

锂业弹性表2023年3月

行业评级：看好

2023年3月13日

分析师

邮箱

证书编号

施毅

shiyi@stocke.com.cn

S1230522100002

研究助理

邮箱

王南清

wangnanqing@stocke.com.cn

截止2023年3月，拥有锂权益量最多的几家公司为赣锋锂业，天齐锂业，紫金矿业，盐湖股份，华友钴业。

预计2023年自有矿权益产量最多的为天齐锂业，赣锋锂业，中矿资源，永兴材料。

预计2025年自有矿权益产量最多的为赣锋锂业，天齐锂业，紫金矿业，雅化集团。

增量分析：

- 1) **天齐锂业**：未来几年主要增量为旗下泰利森-格林布什矿山产能的爬坡和回收率的提高，以及SQM产能的扩张。
- 2) **赣锋锂业**：未来几年主要增量为Marion项目、Goulamina项目、Cauchari-Olaroz 盐湖、Mariana盐湖、Sonora锂粘土建成放量。
- 3) **中矿资源**：未来几年主要增量为Bikita项目120万吨/年选矿厂的改扩建和200万吨/年选矿厂的建设工程完工，及Tanco项目100万吨/年的选矿厂项目建成增产。
- 4) **永兴材料**：未来几年增量为永诚锂业300万吨/年项目建成增产。
- 5) **紫金矿业**：未来几年增量为3Q盐湖，拉果错盐湖和湖南道县湘源硬岩锂多金属矿项目建成放量。
- 6) **雅化集团**：未来几年主要增量为卡玛蒂维矿山、达马拉兰矿区项目建成增产。

	代码	锂资源权益量（万吨 LCE）	自有矿权益产量			CAGR
			2022E	2023E	2025E	
赣锋锂业	002460	4491	3.6	6.1	20.0	78%
天齐锂业	002466	1700	7.8	9.1	11.5	14%
盐湖股份	000792	1049	1.5	1.5	5.5	53%
紫金矿业	601899	1066	0.0	0.3	9.1	450%
华友钴业	603799	268	0.0	2.0	5.0	58%
中矿资源	002738	183	0.5	2.8	8.3	155%
雅化集团	002497	76	0.0	0.7	8.5	253%
永兴材料	002756	111	1.5	2.2	3.6	34%
融捷股份	002192	102	0.8	1.0	-	-
西藏矿业	000762	91	0.34	0.6	2.0	82%
盛新锂能	002240	234	0.9	1.5	2.4	39%
藏格矿业	000408	232	1.1	1.2	2.4	32%
川能动力	000155	58	0.0	0.4	1.1	73%
科达制造	600499	-	1.3	1.3	1.3	0%
西藏珠峰	600338	179	0.0	-	-	-
金圆股份	000546	16	0.07	0.40	0.66	114%
天华超净	300390	27	0.0	0.04	0.08	41%
西藏城投	600773	160	0.04	0.25	0.41	115%

数据来源：各公司公告，浙商证券研究所

注：产量预测均根据公司公告指引，西藏珠峰项目因环评问题项目推迟，故暂不对产量进行预测，公司远期规划5万吨LCE；融捷股份250万吨选矿环评未批复，无法确定投产节奏，若项目建成有望新增约6万吨LCE产能。

产量统计均以自有矿的股权比例计算，CAGR计算从公司出产开始计算。资源量统计方面，国内盐湖和矿山，如扎布耶，甲基卡等披露多以储量为口径。

项目投产节奏不及预期

新能源汽车销量不及预期

锂价格大幅波动

行业的投资评级

以报告日后的6个月内，行业指数相对于沪深300指数的涨跌幅为标准，定义如下：

- 1、看好：行业指数相对于沪深300指数表现 + 10%以上；
- 2、中性：行业指数相对于沪深300指数表现 - 10% ~ + 10%以上；
- 3、看淡：行业指数相对于沪深300指数表现 - 10%以下。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重。

建议：投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者不应仅仅依靠投资评级来推断结论

法律声明及风险提示

本报告由浙商证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，经营许可证编号为：Z39833000）制作。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但浙商证券股份有限公司及其关联机构（以下统称“本公司”）对这些信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不发生任何变更。本公司没有将变更的信息和建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告仅供本公司的客户作参考之用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告仅反映报告作者的出具日的观点和判断，在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本公司的交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理公司、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

本报告版权均归本公司所有，未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、发布、传播本报告的全部或部分内容。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明本报告发布人和发布日期，并提示使用本报告的风险。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

浙商证券研究所

上海总部地址：杨高南路729号陆家嘴世纪金融广场1号楼25层

北京地址：北京市东城区朝阳门北大街8号富华大厦E座4层

深圳地址：广东省深圳市福田区广电金融中心33层

邮政编码：200127

电话：(8621)80108518

传真：(8621)80106010

浙商证券研究所：<http://research.stocke.com.cn>