

锂价企稳预期下,看好含锂量高的中游

2024 年 01 月 15 日

【事项】

- ◆ 1月5日,澳洲锂矿商 Core Lithium 宣布将暂停旗下 Finniss 项目露天矿山的采矿作业以应对锂价的持续下行。现有的 28 万吨矿石库存足以供其加工厂持续运营到今年年中。根据上海有色网预测,该矿山在 2024 年矿石供应量原本可达 1.5 万吨 LGE,此次停产将影响 50% 的供应量。

【评论】

- ◆ **本次事件或将拉开锂矿产能出清序幕。**澳大利亚是全球上游锂资源的主要来源,全球 50% 的锂产自西澳大利亚,澳大利亚 98% 的锂出口到中国。作为率先宣布停产的澳洲锂矿厂商,Core Lithium 的客户包括特斯拉、雅化集团、赣锋锂业等,此次的停产事件或将成为全球高成本锂矿产能出清的重要信号。
- ◆ **锂价预期止跌,正极、6F、电池等价格将有止跌预期。**根据 SMM 现货报价,国产电池级碳酸锂的价格从 22 年底的单吨 51 万元下滑至 23 年 12 月 29 日的 9.69 万元/吨,跌幅高达 81%,截至 24 年 1 月 9 日,电池级碳酸锂均价继续下跌,报 9.6 万元/吨。预期 24 年全球碳酸锂供大于求的格局仍将持续,但是后续的价格下跌空间有限。单吨三元 5 系正极、磷酸铁锂正极、电解液的碳酸锂消耗量分别为 0.43 吨、0.25 吨、0.03 吨,此前各材料加工费或售价均大幅下降,预计价格也将止跌。
- ◆ **投资建议:当前锂电池指数已由高点向下调整近 50%,计入较多悲观预期,推荐含锂量高及龙头亏损的中游环节。**建议关注:1) 正极:德方纳米;2) 电解液:多氟多、天际股份、天赐材料;3) 铜箔:嘉元科技、诺德股份。

【风险提示】

- ◆ 锂矿价格超预期下跌;
- ◆ 产能出清节奏不及预期;
- ◆ 市场需求不及预期。

强于大市 (维持)

东方财富证券研究所

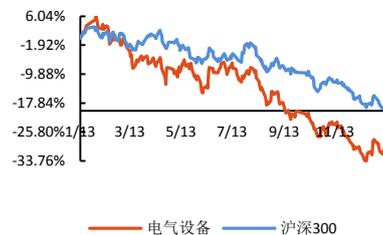
证券分析师:周旭辉

证书编号:S1160521050001

联系人:李京波

电话:13127673698

相对指数表现



相关研究

《OBB 技术呼之欲出,助力行业降本增效》

2023.12.29

《降息预期叠加锂价企稳,美储逻辑顺畅》

2023.12.27

《钙钛矿:第三代光伏技术,产业化雏形已现》

2023.12.25

《特斯拉领衔,人形机器人商业化可期》

2023.12.20

《温控:迈入液冷时代,储能与数据中心温控增量可期》

2023.12.18

东方财富证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格

分析师申明：

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

投资建议的评级标准：

报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后3到12个月内的相对市场表现，也即：以报告发布日后的3到12个月内的公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。其中：A股市场以沪深300指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普500指数为基准。

股票评级

买入：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅15%以上；
增持：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于5%~15%之间；
中性：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-5%~5%之间；
减持：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-15%~-5%之间；
卖出：相对同期相关证券市场代表性指数跌幅15%以上。

行业评级

强于大市：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅10%以上；
中性：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-10%~10%之间；
弱于大市：相对同期相关证券市场代表性指数跌幅10%以上。

免责声明：

本研究报告由东方财富证券股份有限公司制作及在中华人民共和国（香港和澳门特别行政区、台湾省除外）发布。

本研究报告仅供本公司的客户使用。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。

本研究报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。除了一些定期出版的报告之外，绝大多数研究报告是在分析师认为适当的时候不定期地发布。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。

本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。过去的表现并不代表未来的表现，未来的回报也无法保证，投资者可能会损失本金。外汇汇率波动有可能对某些投资的价值或价格或来自这一投资的收入产生不良影响。

那些涉及期货、期权及其它衍生工具的交易，因其包括重大的市场风险，因此并不适合所有投资者。

在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者需自行承担风险。

本报告主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发，所有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、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。

如需引用、刊发或转载本报告，需注明出处为东方财富证券研究所，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。