



有色行业深度报告：业绩驱动 哪家锂公司弹性大？



报告摘要]

锂价涨势如虹，一年两度翻番。电池级碳酸锂价格上扬贯穿 2021 全年，近期达到了 20 万元/吨，从 2020Q2 的 4 万/吨计算，涨幅超过 400%。基本面是价格上涨主要推手：原料供应紧张，需求旺盛，锂供不应求。

明年供应依然紧张，大概率会低于预期。2022 年矿山增量主要是 Greenbushes 提高产能，预期增量 4-5 万吨 LCE，以及停产后计划复产的 Ngungaju、Wodgina 等。国内矿山则重点关注李家沟和锂云母-化山瓷石矿。海外盐湖主要关注雅宝和赣锋的项目，国内增量主要在青海地区。梳理来看，2022 年全球锂资源供应增量大约在 18 万吨左右，但项目不及预期是常有的事情，再加上其他扰动，实际释放量大概率要低于预期数字。

需求强劲，多点开花，持续高价。锂电下游新能源需求强劲，渗透率超预期增长；电力消纳、输配、波动等问题显现，储能的刚性需求逐渐显现。其他领域亦将有不凡表现，在锂供应增量有限的情况下，叠加双碳大背景驱动，供需平衡的天平在短缺这一侧。我们预计 2021/2022 锂盐短缺量分别为 2.5、6.7 万吨，锂价整体易涨难跌，大概率均价维持在 20 万/吨以上。

行业高景气度持续，高光时刻来临。未来两个季度锂盐环节利润仍然大于锂矿，但是利润逐步向锂矿倾斜。站在目前时点，锂板块的驱动更应该侧重业绩的释放，锂价基数的抬升导致涨价幅度不如从前，但是行业高价高利的状态有望长时间保持，行业进入空前的高光时刻。梳理行业主要

公司，以 2022 年产量业绩为基础，从市盈率角度出发，同时考虑公司在行业中的地位、未来产能扩张情况、资源保障情况等因素，给予不同的因子，最终测算出目标市值和相对空间。综合测算，我们重点推荐未来空间较大的标的，分别是中矿资源、盛新锂能、天齐锂业、融捷股份等。

风险提示：矿山盐湖项目超预期投产；行业政策风险；下游需求不及预期。

关键词：新能源 涨价

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_30365

