



# 锂电池行业事件点评： ALTURA 分阶段重启 新增供应有限不改锂上升趋势



## 投资要点:

事件: 6月25日, Pilbara Minerals 发布公告称, 将于2021年12月第四季度分阶段重新启动, 预计将在2022年年中实现合计18万至20万干公吨(dmt)的年产能。

Altura 恢复生产符合预期, 新增供应量仅占比4%, 不改全球锂资源供需不平衡的高景气态势。Altura 计划在2022年中恢复至18-20万吨锂精矿/年的生产能力, 我们预计2021/2022/2023年锂精矿产量为5/19/22万吨, 折合碳酸锂当量为0.6/2.38/2.75万吨, 仅占西澳目前现有锂精矿供应的8.97%, 全球锂资源供应量的5.02%, 我们认为随着新能源车和储能设备的持续增长, 2021/2022/2023年全球新增锂的需求折合碳酸锂当量为10/14/18万吨LCE, 因此Altura的复产不改全球锂资源供需不平衡的高景气态势。

短期内全球新增锂矿资源有限, 精矿供应依旧处于供小于求, 锂价存在上升的预期。全球潜在的新增锂资源供应中, 根据IGO发布发公告显示Greenbushes三期项目将推迟至2024-2025年试运行, 西澳其他在产矿山均无新增产能计划, MtHolland则将于2021年下半年开始矿山、选矿厂和冶炼厂的建设, 预计将于2024年投产, 此外非洲Manono或将于2023年投产第一阶段将建成年产70万吨锂精矿的采选厂, Arcadia将于2021Q3进行中试工厂生产, 预计2023年正式量产, 该项目设计年产21.2万吨6%品位锂精矿, 不过Manono矿区虽资源禀赋优势明显, 但是运输

成本过高，且刚果金政治风险不确定性较大将制约其发展，因此实际新增产能或将大打折扣。因此我们认为未来 2-3 年全球锂矿供应依旧处于供给短缺的紧张状态，锂精矿价格将继续维持高位和上升态势。

投资建议：高成本产能出清下关注成本和资源优势明显上游锂矿开采企业。锂矿市场行情虽然持续走强，但是潜在投产矿山逐步推进，锂矿端弹性供给较多，因此价格很难延续 15-16 年牛市疯涨的态势，因此我们更应关注在开采成本较低，拥有锂矿资源优质的相关上市公司，他们在价格上行中凭借较低的成本能获得更高的毛利，业绩弹性因此相对较大；此外国内相关资源上市公司通过锂矿开采到锂盐生产销售一体化布局，随着新能源车市场持续向好，终端需求车企寻求向上延伸直接和锂盐厂商签订供货协议来降低产业链成本（例如雅化和特斯拉签订氢氧化锂大单），相关一体化布局的上市公司凭借价格优势有望持续拓展市场份额。此外关注新能源车行业高景气度下电池厂商产能持续扩张带来锂电产业链的增长机会。

风险提示：新能源车产销量不及预期，锂电行业竞争加剧，产业链原料价格大幅波动，新能源行业政策不及预期。

**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\\_33560](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_33560)

