



稀有金属行业报告：锂-上行 下的分化 紧握锂行业两大 发展主线



本篇报告致力于回答市场两大问题：

1.对锂价后市如何判断？

2.未来锂板块将如何分化？

对锂价后市如何判断？

短期维度，四季度锂价将脉冲上行。下半年锂盐供给国内端难有显著增量，海外新投/复产项目实际产量难释放，而需求端将迎消费电子+新能源车双旺季，坚定看好短期锂价脉冲上行。中期维度，22年底近9处资源投放，锂价或有短暂承压。海外新一轮绿地项目锂供给将于22年下半年集中释放，供需紧张格局将相对放缓，中期维度锂价或短暂承压。长期维度，海外项目爬产仍需时日，锂价中枢坚定乐观。本次投产多以海外盐湖项目为主，使用传统摊晒法实际爬产仍需时日。同时，在政策+消费的双驱动下，全球新能源革命已不可逆转，锂盐价格再回历史低位区间不符合产业发展规律，长周期锂盐价格中枢仍偏乐观。

未来锂板块将如何分化？

在当下新能源产业链上中下游快速扩产共振之时，价格的剧烈波动会直接影响企业短期EPS，涨价逻辑为当下市场最为关心要点。但以长周期维度分析，我们认为锂盐市场将分化成两大核心赛道，两类锂盐企业将享受充分溢价：1) 走向大宗化的碳酸锂，成本为王时代资源扩张能力强的企业。2) 走向高精细化的氢氧化锂，拥强know-how壁垒实现产业一体化

的企业。

大宗化的碳酸锂：成本为王，“走出去”方为大势在碳酸锂偏向大宗品的考量下，能否以更低成本制备碳酸锂将成为未来锂企的核心竞争力，换言之对上游锂资源类企业而言，即是对高品位大储量的优质资源的勘探开发能力。据 USGS 统计，中国锂资源储量仅占全球 6%，且中国本土已形成青藏盐湖、四川锂矿、江西云母等成熟产业集群，本土锂资源远期增量难以支撑我国新能源全球龙头地位，中资锂企业“走出去”深度布局海外尤其阿根廷的优质资源，方为长周期行业大势。

精细化的氢氧化锂：四大门槛，know-how 壁垒独享溢价在市场一味追求“有矿就好”的浪潮下，我们需提醒锂资源远期投产项目均为绿地项目，氢氧化锂加工企业的基因仍属制造业，对上游资源开发并不擅长。长周期下，氢氧化锂加工企业的 Capex 重心需放在产能扩展与技术提升方面，我们选取四大门槛进行筛选，远期拥 Know-how 壁垒且绑定下游产业链的氢氧化锂加工企业将享受溢价。

我们建议关注：

- 1) 碳酸锂大宗化-西藏珠峰：布局阿根廷两大盐湖，22 年底 SDLA 有望投产 2.5 万吨 LCE（若使用原卤提锂实际产出可高至 4 万吨 LCE）。
- 2) 氢氧化锂精细化-雅化集团：深度绑定下游大客户特斯拉，总锂盐产能有望于 24 年突破 10 万吨。

3) 赣锋锂业-氢氧化锂全球龙头，深度布局阿根廷盐湖资源近十载，25 年总锂盐产能剑指 20 万吨。

风险提示：锂价不及预期，盐湖扩产不及预期，下游新能源车需求不及预期。

关键词：新能源 涨价 特斯拉

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_35110

