



电气设备行业点评报告：政策 推动锂资源产能释放 高位后 成长性有望理顺



2022 年预计锂价维持高位,政策支持加快国内锂资源产能释放由于供需矛盾,锂价自 2021 年 7 月起持续上涨。截至目前,电池级碳酸锂价格为 34-35 万元/吨,工业级碳酸锂价格为 32-33 万元/吨,部分竞价销售价格达 35.5-36.5 万元/吨;氢氧化锂的报价约 26-30 万元/吨。近期碳酸锂价格持续提升一方面受西部地区天然气供应受限影响,另外一方面冬天温度较低影响盐湖提锂开采量。预计 2022 年供需矛盾在 Q1 集中体现,2022 年 Q1 末供需矛盾有望缓解。

预期 2022 年锂价格全年维持高位。

多个项目集中在 2022H2 建设投产。2023 年锂价的表现需基于 2022H2 产能情况做进一步判断,2023 年仍处于行业增长期,需求旺盛,供给扩张进度有待观察。

政策面,工信部近日表示将充分发挥节能与新能源汽车部际联席会议机制作用,制定相应支持政策,同时,统筹提升关键资源保障能力,推动加快国内锂资源的开发(重点是青海、四川、江西等省市),中长期产能释放将带动锂价走低。

供需矛盾大、行业周期长,预计中周期碳酸锂价格维持在高位供给端:2022 年要重点关注盐湖、矿产项目的建成情况,现预计 2022Q4 产能会逐渐释放,全年锂供应为 76-80 万吨。供给端受制于锂盐新产能释放周期长(2-3 年)以及全球最主要的优质资源已在上一轮瓜分完毕,锂公司或电池厂近期收购的锂资源多为原始矿,投建产出的存在一定不确定性。

需求端：但是未来几年新能源车渗透率快速提升，需求有超预期的可能性。我们预计 2024 年全球锂电池出货量有望达 1300-1500GWh，以单 GWh 消耗碳酸锂 700-800 吨计量，预期 2024 年碳酸锂需求有望超过 100 万吨、2025 年超过 150 万吨（锂电池 1700-2000GWh 出货量）。

中长期来看，受政策支持，叠加产能释放、成本下降，锂价将回归合理水平。

下游总体价格承受能力强，供需矛盾最紧张过后成长性理顺下游企业对目前的锂价相对接受，市占率是目前电池厂和车企首要考虑的问题。

从产业链反馈来看，下游企业已接受资源紧张的事实，现阶段价格已是次要问题，重要的是原材料保供，确保出货量，以避免在行业洗牌中被淘汰。

从锂盐厂反馈来看，已有整车厂、电池厂在和锂盐厂洽谈 3 年、甚至是 5 年的长单（锁量不锁价）。

从整个下游产业链来看，动力电池的价格承受能力最高，部分整车企业已经开始涨价，预期动力环节部分完成传导。储能市场容量大、增速快，很多企业不愿退出市场，但其产品毛利率较低，对价格较敏感，受锂价上涨影响最大。储能外其他边缘需求、中低端需求同步受影响。等价格高位回落，成长性将进一步凸显。

我们重点推荐锂资源提前布局且 2022 年有望自供碳酸锂的电池厂：

宁德时代、比亚迪、亿纬锂能、国轩高科等。此外 2022 年 Q1 碳酸锂价格高位过后利好核心成长和后周期标的：恩捷股份、璞泰来、德方纳米、容百科技、当升科技、金杯电工等。

风险提示：盐湖、矿产项目建成进展不及预期；需求增速超出预期

关键词：新能源 新能源汽车 涨价 锂电池

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_36284

