



# 有色金属行业首次覆盖报告：锂-拥抱电动车的星辰大海



锂行业首次覆盖，给予“增持”评级。受益于新能源汽车和储能需求爆发，锂行业需求未来有望维持 30%以上的复合增速。2022 年锂行业供需矛盾依然突出，且供需缺口在于扩产速度较慢的资源端，看好锂价高位及其持续性。重点推荐资源自给率高、成长性强的标的，包括坐拥全球最优矿山资源的天齐锂业（002466.SZ）、中长期通过调整锂原料结构实现降本提升利润的赣锋锂业（002460.SZ）、国内和海外有资源增储规划，产能未来有扩张的盛新锂能（002240.SZ）等。

电动车渗透率快速提升，锂作为上游不可或缺的原材料，行业与公司有望充分享受快速扩张带来的量价齐升。碳中和时代背景下，以电动车为代表的绿色出行成为减碳重要支撑。中、美、欧政府密集出台新能源汽车支持政策，2021 年全球电动车有望突破 600 万辆，渗透率达 8%。锂在各种动力电池中都是不可或缺的原材料，且占比稳定，需求增速最快。目前全球锂供给主要来自澳洲、南美，以全球锂企现有产能规划来看，供给增长难以匹配需求增速。预计到 2025 年，全球锂实际供给/需求分别为 161.5 万吨 LCE/171.1 万吨 LCE，维持供需紧张态势。

2022 年锂行业依然供不应求，看好锂价维持高位及其持续性。据我们统计，在完全不考虑 2021 年去库存的情况下，2022 年全球锂总供给量约 76.3 万吨 LCE，增量 19 万吨 LCE。考虑到供给增量大多来自海外，在新冠疫情和海外用工、技术等种种因素下，有供给不达预期可能；而下游需求继续大幅扩张，根据电池终端和中游材料的排产，以及考虑到中下游 1-3

个月备货周期，预计全球对锂的总需求合计约 79.9 万吨 LCE，同比增长约 35%。锂行业供需缺口继续，锂价有望全年维持高位。

锂价本轮上涨的缺口在于资源端，从根本上决定本轮锂价上涨的持续性。与 2016-2017 年锂价上涨周期不同的是，本轮锂价上涨的主要供给缺口来自资源端，冶炼端扩产周期在 1 年以内，矿山扩产周期在 2-3 年，盐湖扩产周期在 3-5 年。从目前全球锂企的资本开支规划来看，2020 年由于锂价超跌带来全球锂企资本开支大幅下滑，2021 年锂价转好，锂企资本开支陆续增加，但由于资源端扩产较慢，实际产能投放仍需较长时间，这也从根本上决定了本轮锂价上涨的持续性。

风险提示：新能源汽车增速不及预期。

关键词：新能源 新能源汽车 疫情

**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\\_37651](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_37651)

