



锂：碳中和下的非线性成长



锂行业在全球碳中和背景下,需求持续呈非线性增长,迈向“大金属”

之路已开启。当前碳达峰、碳中和已逐步成为全球共识,新能源车和储能产业蓬勃发展,推动锂的需求持续高速增长。根据 USGS 数据,全球锂需求量从 2015 年的 3.1 万吨金属量已经发展到 2021 年的 9.3 万吨金属量,我们预计全球锂需求量到 2025 年有望达到约 179 万吨碳酸锂当量,从 21 年到 25 年,年均复合增速达到 33%。我们在 2021 年 1 月发布的《新周期,锂矿稀缺,把握资源》的报告中,明确阐明了资源的重要性,站在当下,我们仍然再次强调:资源稀缺。我们预期在锂需求持续增长的情况下,掌握资源的公司,未来盈利有望继续提升。

百花齐放,龙头入局,锂行业新供应格局正在成型,全球锂资源新一轮扩张正在开启,锂行业公司成长性凸显。在全球 ESG 要求不断提高和疫情影响下,锂行业供应释放受到一定影响,展望到 2025 年,中性假设下,我们预计全球锂资源供应量达到 176 万吨碳酸锂当量,其中新建项目占新增供应量将达到约 54%。同时我们预期,全球锂资源供应有望走向更多元化的格局,到 2025 年澳矿可向独立锂盐厂销售的锂精矿量占比将下滑到约 17%;中国企业走向非洲锂矿,有望强化锂矿保供能力。江西宜春地区含锂陶瓷土矿勘察取得明显进展,根据江西国资公布的情况,去年以来普查新发现的含锂量就达到了 948 万吨碳酸锂当量,下游企业积极布局,开发有望加快。根据我们构建的 2023 年全球锂行业成本曲线,可以看到右端较为陡峭,据此预计未来中长期锂价有望受到较强的成本支撑,在锂需

求呈现非线性增长的情况下，我们判断锂价中枢在中长期将提高。

锂是名副其实的电池金属，新能源车和储能蓬勃发展，锂需求非线性增长，结构将继续蜕变。根据 USGS 数据，到 2021 年全球锂需求结构中，电池占比达到 74%，展望到 2025 年，我们预计全球锂需求达到 179 万吨碳酸锂当量，其中电池需求占比将提升到 91%。受益于全球新能源车和储能行业的发展，其中动力电池和储能电池对锂需求拉动较为明显，预计到 25 年它们占锂需求分别达到 65%和 16%。

投资建议。我们判断资源是稀缺的，同时锂是成长行业。建议关注一是掌握资源，未来扩产空间大的相关公司，如天齐锂业（A），盐湖股份；永兴材料，江特电机，融捷股份，盛新锂能，中矿资源，藏格矿业，雅化集团等；二是新进入锂行业正在加大布局的有望形成产业链一体化的相关公司和矿业公司。

风险提示。宏观经济波动风险，需求不及预期，锂价波动的风险，锂矿、盐湖相关安全环保风险，公司扩产不达预期风险，新冠疫情不确定性。

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_44441

