

稀有金属行业

钴价起势，锂或反弹

分析师：巨国贤 S0260512050006



0755-82535901



juguoexian@gf.com.cn

分析师：赵鑫 S0260515090002



021-60759794



gzzhaixin@gf.com.cn

● 钴价起势，锂或反弹

Q2 以来锂钴价格持续下跌，但近期钴价企稳上涨，长江钴持稳于 49 万元/吨，MB 钴上涨至 58.56-60.31 万元/吨（wind）；而电池级碳酸锂下跌至 8.15 万元/吨，氢氧化锂维持 13 万元/吨（百川资讯）。我们认为国内钴价将跟随 MB 钴上涨，同时预计碳酸锂价格或在 Q4 出现反弹。建议关注：寒锐钴业、华友钴业、天齐锂业、赣锋锂业。

● 锂钴需求环比持续提升

据中汽协，8 月我国新能源汽车产销量分别为 9.9 万辆、10.1 万辆，同比增长 39%、50%，环比增长 10%、20%；1-8 月，新能源汽车产销分别为 60.7 万辆和 60.1 万辆，同比分别增长 75.4%和 88%。据真锂研究，8 月中国电动车市场实现锂电装机 4.22GWh，同比增长 43%，环比增长 14%；其中 NCM 三元电池占比 63%，同比增 99%，磷酸铁锂占比 35%，同比增 2%；三元电池装机同比大幅增长，但占比有所下滑（7 月占比 70%），而磷酸铁锂占比（7 月占比 28%）提升，有效带动锂需求增长。另外据国家统计局，8 月份我国手机产量 1.49 亿台，同比下降 8.7%，但环比增长 10%，扭转 7 月份环比下滑的趋势。动力电池及消费电子环比持续改善，有效带动锂钴需求增长，四季度动力电池抢装及消费电子传统消费旺季将会继续带动锂钴需求稳定增长。

● 钴：MB 钴价趋势向上，国内钴价有望跟涨

钴市场国际上比国内乐观，MB 钴价自 8 月 31 日起连续上涨三周（涨幅 1-2 万元/吨），国内外价差再次扩大至 10-11 万元/吨（正常 3 万元左右）；MB 钴价上涨，意味着国内钴冶炼企业成本提升，因此国内钴价有望跟涨；若钴价持续上涨，低库存的正极材料厂将会适当地补库，这又会进一步促进钴价上涨。钴供给并没有超预期的增量，需求也符合月度环比向好的预期，但国内价格持稳不涨，主要原因可能是低成本废料回收钴增加，但产量有限。

● 锂：碳酸锂价格或迎反弹，氢氧化锂前景可期

碳酸锂价格或在 Q4 出现反弹，主要判断依据：1）依赖进口澳洲锂矿的锂盐企业目前处于亏损边缘，后续有可能减产；2）国内盐湖进入冬季后其产量将受到影响；3）国内外碳酸锂价格出现倒挂，出口或增加；4）锂盐企业 Q2 累积的库存在 Q3 逐步释放，正极材料厂库存不足往年正常水平 1/3。明年价格走势需关注碳酸锂企业与澳洲资源企业签订的锂精矿价格（或在 10 月底进行谈判），其决定了企业生产成本。氢氧化锂因新增产能有限，NCM811 和 NCA 正极材料需求逐步提升，且 811 产能将于 Q4 集中投放，其价格始终高位持稳。另外赣锋锂业与 LG 化学以及特斯拉签订氢氧化锂供货协议进一步反映了未来优质氢氧化锂产品市场需求将逐步扩大。

● 风险提示：新能源汽车和手机月度产销量大幅下滑；嘉能可下半年钴矿产量超预期；锂矿及盐湖产量超预期。

重点公司盈利预测

公司简称	评级	股价 (元)	EPS(元/股)			PE (倍)			PB
			18E	19E	20E	18E	19E	20E	
寒锐钴业	买入	134.63	6.49	9.42	12.94	21	14	10	11.22
华友钴业	买入	53.47	3.66	4.38	5.03	15	12	11	4.10
天齐锂业	买入	39.27	2.16	3.19	4.15	18	12	9	3.78
赣锋锂业	买入	32.02	2.05	2.70	2.98	16	12	11	5.58

数据来源：Wind，广发证券发展研究中心。备注：华友钴业参照 wind 一致预期；PB 对应 18 年 H1 净资产

识别风险，发现价值

请务必阅读末页的免责声明

本报告联系人：黄礼恒 0755-88286912 huangliheng@gf.com.cn

www.baogaoba.xyz 獨家收集 百萬報告 实时更新 日更千篇

廣發有色行業研究小組

- 巨國賢：首席分析師，材料學碩士，四年北京有色金屬研究總院工作經歷，四年礦業與新材料產業投資經歷，六年證券從業經歷，2013年、2014年新財富最佳分析師第一名，2012年新財富最佳分析師第二名，金牛最佳分析師第二名。
- 趙鑫：資深分析師，CFA，材料學碩士，兩年國際銅業公司工作經驗，四年證券從業經歷，2015年加入廣發證券發展研究中心。

廣發證券——行業投資評級說明

- 買入：預期未來12個月內，股價表現強於大盤10%以上。
- 持有：預期未來12個月內，股價相對大盤的變動幅度介於-10%~+10%。
- 賣出：預期未來12個月內，股價表現弱於大盤10%以上。

廣發證券——公司投資評級說明

- 買入：預期未來12個月內，股價表現強於大盤15%以上。
- 謹慎增持：預期未來12個月內，股價表現強於大盤5%-15%。
- 持有：預期未來12個月內，股價相對大盤的變動幅度介於-5%~+5%。
- 賣出：預期未來12個月內，股價表現弱於大盤5%以上。

聯系我們

	廣州市	深圳市	北京市	上海市
地址	廣州市天河區林和西路9 號耀中廣場A座1401	深圳福田區益田路6001號 太平金融大廈31層	北京市西城區月壇北街2號 月壇大廈18層	上海浦東新區世紀大道8號 國金中心一期16層
郵政編碼	510620	518000	100045	200120
客服郵箱	gfyf@gf.com.cn			
服務熱線				

免責聲明

廣發證券股份有限公司（以下簡稱“廣發證券”）具備證券投資諮詢業務資格。本報告只發送給廣發證券重點客戶，不對外公開發布，只有接收客戶才可以使用，且對於接收客戶而言具有相關保密義務。廣發證券並不因相關人員通過其他途徑收到或閱讀本報告而視其為廣發證券的客戶。本報告的內容、觀點或建議並未考慮個別客戶的特定狀況，不應被視為對特定客戶關於特定證券或金融工具的投资建議。本報告發送給某客戶是基於該客戶被認為有能力獨立評估投資風險、獨立行使投資決策並獨立承擔相應風險。

本報告所載資料的來源及觀點的出處皆被廣發證券股份有限公司認為可靠，但廣發證券不对其準確性或完整性做出任何保證。報告內容僅供參考，報告中的信息或所表達觀點不構成所涉證券買賣的出價或詢價。廣發證券不對因使用本報告的內容而引致的損失承擔任何責任，除非法律法規有明確規定。客戶不應以本報告取代其獨立判斷或僅根據本報告做出決策。

廣發證券可發出其它與本報告所載信息不一致及有不同結論的報告。本報告反映研究人員的不同觀點、見解及分析方法，並不代表廣發證券或其附屬機構的立場。報告所載資料、意見及推測僅反映研究人員於發出本報告當日的判斷，可隨時更改且不予通告。

本報告旨在發送給廣發證券的特定客戶及其它專業人士。未經廣發證券事先書面許可，任何機構或個人不得以任何形式翻版、复制、刊登、轉載和引用，否則由此造成的一切不良後果及法律責任由私自翻版、复制、刊登、轉載和引用者承擔。