

投资评级:增持(维持)

钴锂周报

一年好景君须记，最是橙黄橘绿时

最近一年行业指数走势



联系信息

李帅华

分析师

SAC 证书编号: S0160518030001

lishuaihua@ctsec.com

相关报告

- 1 《钴：目标 40 美金！供需暗流涌动，反弹有望超预期：钴锂周报》 2018-09-16
- 2 《产业链全面转好，首推合纵科技！：钴锂周报》 2018-09-09
- 3 《钴价企稳，补库一触即发：钴锂周报》 2018-08-26

投资要点：

- **金属钴：**国际钴价继续上涨，刚果金矿产法公布在即。本周，MB 低等级钴价格上涨至 33.50-34.25 美元/磅，涨幅 0.45%；国内金属钴中间价格上涨 5 元/吨至 485 元/公斤。欧洲市场当月成交价多以上月均价为基准，自 8 月份夏休结束后，进入新一轮订单签订期，贸易商纷纷提高报价，叠加下游市场回暖消费商补库，助推国际钴价持续上涨。国内钴价跟随外媒走势出现上涨，一方面生产商看好国际钴价加大出口力度；另一方面受贸易战影响硬质合金需求走弱，高温合金与磁材市场则保持平稳，国内市场看淡钴价上涨预期，下游消费商仅按需采购以消化库存为主。尽管今年产业链资金持续紧张，下游厂商保持低库存运行以规避风险，但我们认为大多数厂商对生产采购的调整普遍落后于市场反应，当前下游需求处于旺季上升阶段，加上刚果战略矿产法令持续发酵，法令颁布后必定会提升上游钴矿开采成本，加深市场对钴矿供给的担忧，预计接下来钴价将会延续上行周期。我们首推合纵科技，其次是华友钴业、寒锐钴业、洛阳钼业、盛屯矿业、道氏技术。
- **钴盐：**需求提升叠加成本支撑，钴盐企稳反弹近在咫尺。本周，氯化钴价格较上周下跌 1.8%，回落至 10.8 万元/吨；四氧化三钴价格周度持平，维持在 33.95 万元/吨；硫酸钴价格较上周持平，价格为 9.1-9.4 万元/吨。由于下游 3C 电池产品需求增长较缓，再加上四氧化三钴价格回落，氯化钴价格承压。据 AM 统计，2018 年 8 月份中国三元材料生产商销量共计为 9100 吨，环比上升 25.2%。三元材料需求处于季节性上升阶段，厂商相应提升运行产能，对原材料硫酸钴备货增加。我们认为正极材料旺季有望延续到 10 月份，下游需求向上传导将持续提升对锂盐的采购，叠加钴价上行周期带来的成本支撑，预计钴盐企稳反弹近在咫尺。

- **三元 523：市场需求攀升，订单供不应求。**本周，三元材料 523 价格较上周下跌 1.69%，小幅回落至 17.4 万元/吨。当前，受益于下游电池市场复苏及消费商进行阶段性备货，三元材料需求正处于攀升阶段，大厂增加运行产能，订单仍供不应求。虽然本周三元 523 价格受碳酸锂价格下滑及新产能释放拖累，小幅度向下调整，但我们认为三元材料旺季有望延续至 10 月份，需求上行周期内对三元 523 的采购具有可持续性，预计下周三元 523 价格将企稳回升。
- **锂盐：市场成交逐步增多，低价货源进一步消耗。**本周，电池级碳酸锂价格较上周下跌 4.17%，中间价回落至 80500 元/吨。氢氧化锂周度价格持平，坚守 124500 元/吨。随着三元正极材料市场的走强，碳酸锂市场成交环比增加，低价货源在进一步出尽中。氢氧化锂价格继续持稳，下游润滑脂和高镍系需求稳中有增，且技术壁垒的存在使得短期内供给增量难以释放。我们认为，碳酸锂价格已跌至低谷，市场负面因素逐步化解，买卖双方博弈加深。随着正极厂家开工需求的提升，低价库存消耗殆尽，在订单的增加等因素的共同作用下，预计碳酸锂价格距离止跌企稳越来越近。
- **风险提示：**政策落地不及预期，宏观经济持续下滑风险

表 1：重点公司投资评级

代码	公司	总市值 (亿元)	收盘价 (09.21)	EPS (元)			PE			投资评级
				2017A	2018E	2019E	2017A	2018E	2019E	
300477	合纵科技	63.75	10.95	0.41	0.60	0.89	26.71	18.25	12.30	买入

数据来源：Wind, 财通证券研究所

内容目录

1、本周情况回顾	
1.1 钴产品价格趋势	
1.1.1 MB 钴价小幅上涨	
1.1.2 主要钴产品价格	
1.1.3 电池级硫酸钴产能产量情况	
1.1.4 钴产品进口情况	
1.2 锂产品价格趋势	
1.2.1 主要产品价格	
1.2.2 主要产品库存情况	
2、重要上市公司公告	1
2.1 威华股份	1
2.2 合纵科技	1
2.3 格林美	1
3、重点行业信息	1
3.1、刚果新矿法公布：钴税从 2% 上调到 3.5%	1
3.2 丰元锂能第一条三元正极材料产线带料调试 年产 1000 吨	1
3.3 赣锋锂业增加向 LG 供应锂盐 4.5 万吨	1

图表目录

图 1：MB 钴价走势（单位：美元/磅）
图 2：钴精矿（6-8%）中国 CIF（单位：美元/磅）
图 3：国内金属钴价（单位：元/公斤）
图 4：氯化钴价格（元/吨）
图 5：硫酸钴价格（单位：元/吨）
图 6：四氧化三钴价格（单位：元/公斤）
图 7：硫酸钴盈利测算（单位：万元/吨）

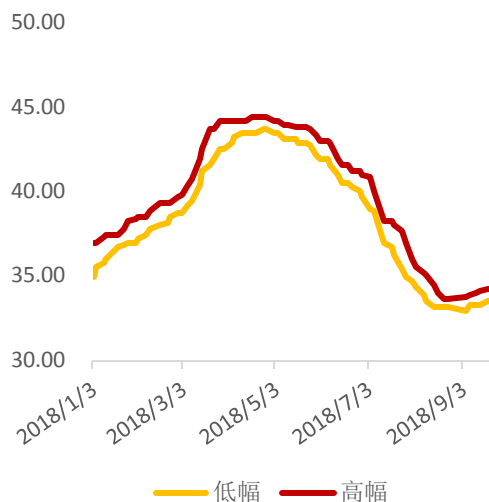
1、本周情况回顾

1.1 钴产品价格趋势

1.1.1 MB 钴价小幅上涨

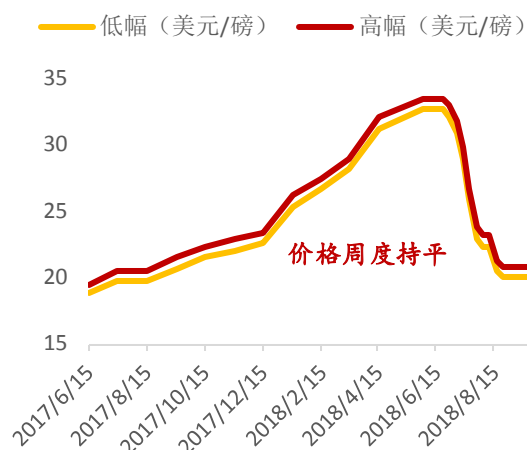
本周钴市场 MB 低级钴低幅价格较上周上涨 0.15 美元/磅至 33.5 美元/磅，高幅价格上涨 0.15 美元/磅至 34.25 美元/磅。

图1：MB钴价走势（单位：美元/磅）



数据来源：MB，财通证券研究所

图2：钴精矿（6-8%）中国CIF（单位：美元/磅）

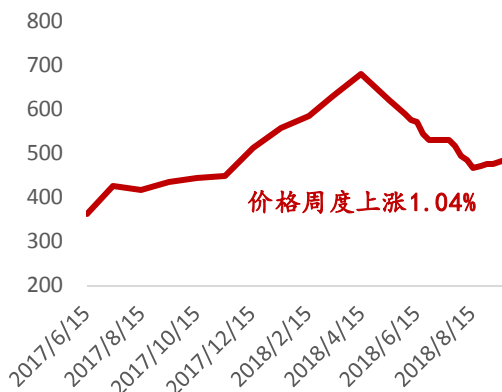


数据来源：亚洲金属网，财通证券研究所

1.1.2 主要钴产品价格

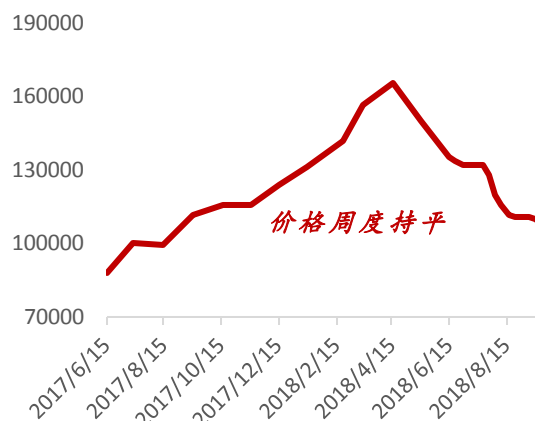
本周国内金属钴价周度上涨 1.04、四氧化三钴、氯化钴、硫酸钴价格周度持平。

图3：国内金属钴价（单位：元/公斤）



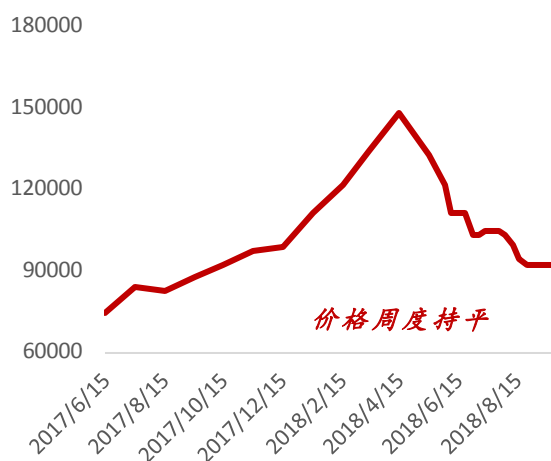
数据来源：亚洲金属网，财通证券研究所

图4：氯化钴价格（元/吨）



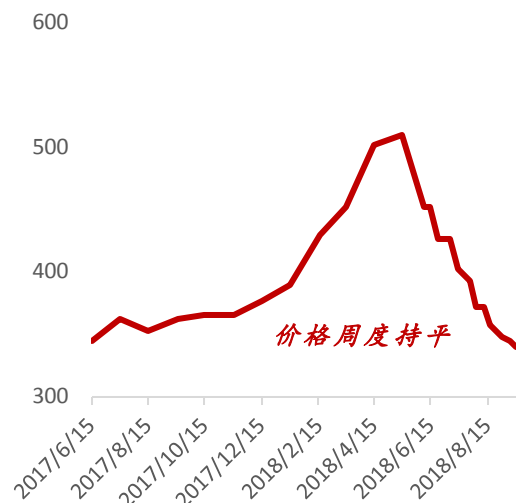
数据来源：亚洲金属网，财通证券研究所

图 5：硫酸钴价格（单位：元/吨）



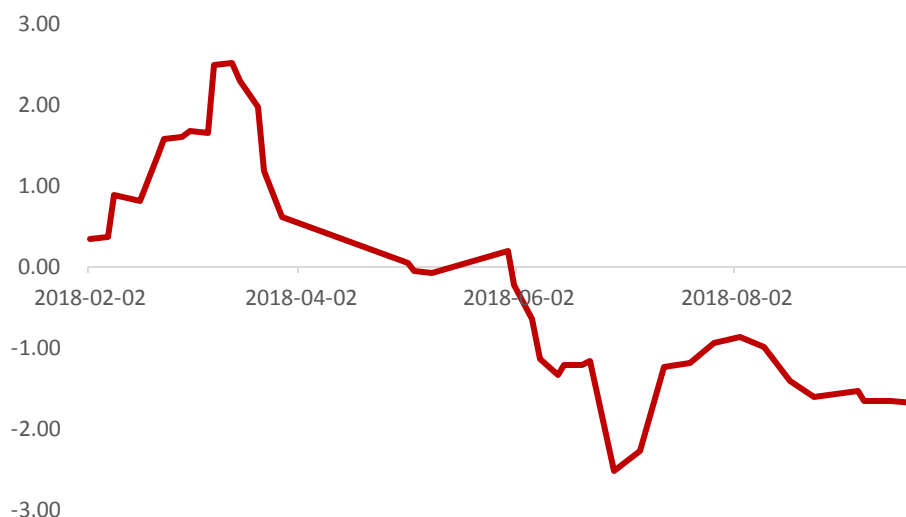
数据来源：亚洲金属网，财通证券研究所

图 6：三氧化二钴价格（单位：元/公斤）



数据来源：亚洲金属网，财通证券研究所

图 7：硫酸钴盈利测算（单位：万元/吨）

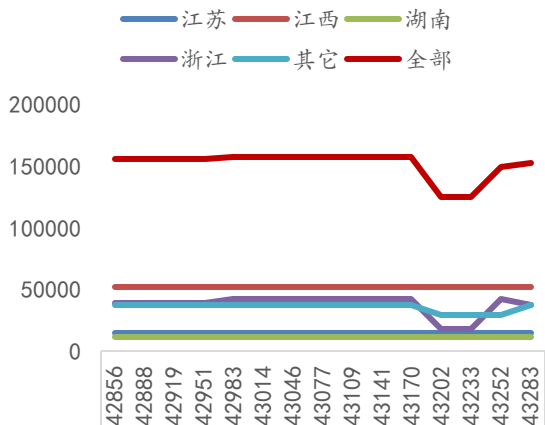


数据来源：亚洲金属网，财通证券研究所

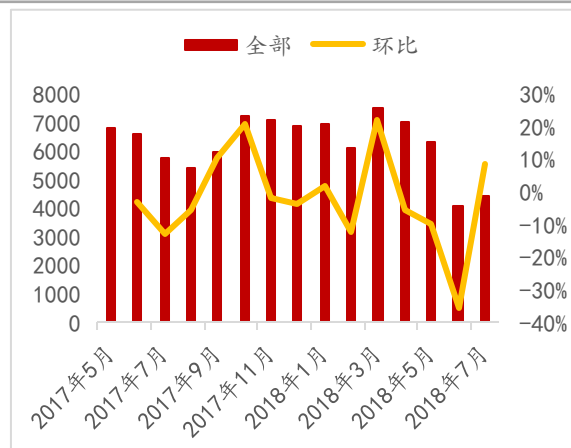
1.1.3 电池级硫酸钴产能产量情况

图 8：电池级硫酸钴产能（单位：吨）

图 9：电池级硫酸钴产量（单位：吨）

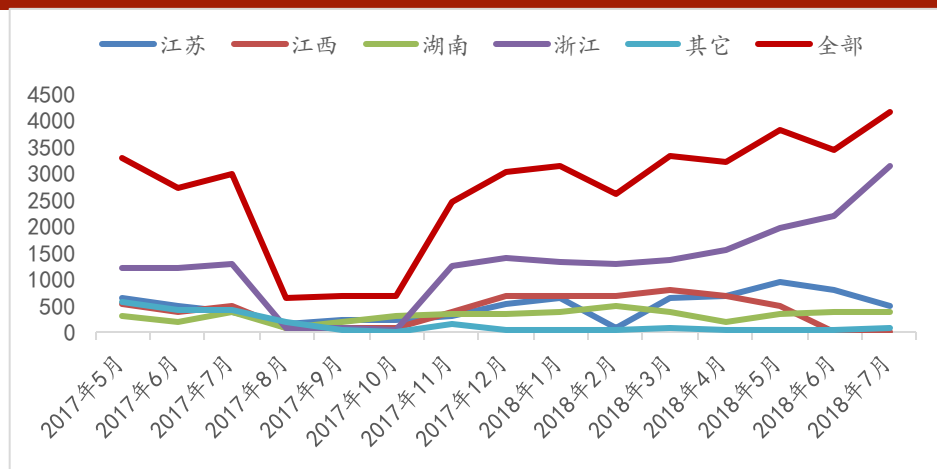


数据来源：亚洲金属网，财通证券研究所



数据来源：亚洲金属网，财通证券研究所

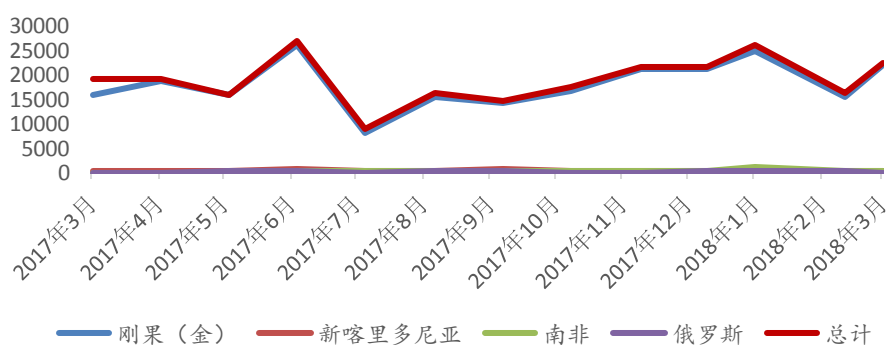
图10：电池级硫酸钴库存量（单位：吨）



数据来源：亚洲金属网，财通证券研究所

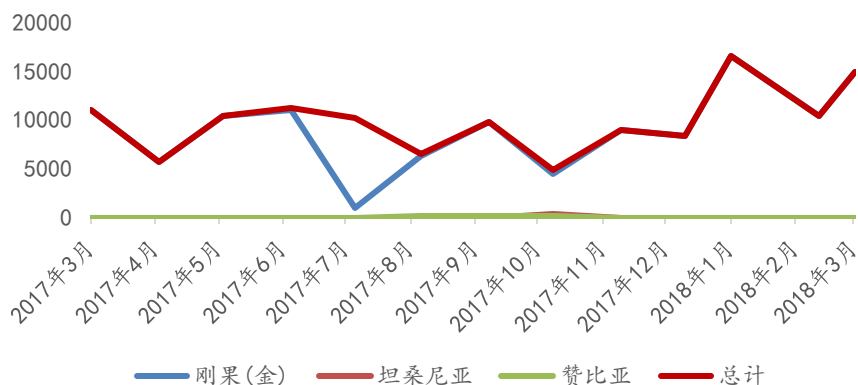
1.1.4 钴产品进口情况

图 11：中国钴湿法冶炼中间品进口量月度统计（单位：吨）



数据来源：亚洲金属网，财通证券研究所

图 12：中国钴矿进口量月度统计（单位：吨）



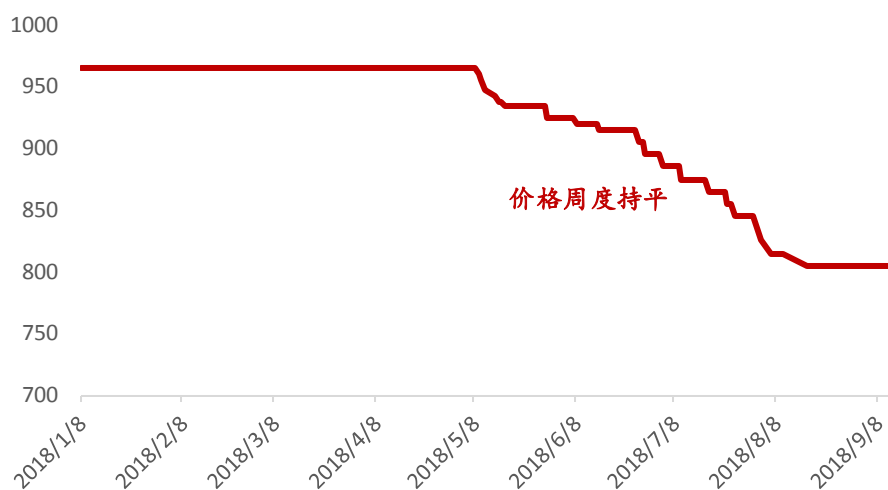
数据来源：亚洲金属网，财通证券研究所

1.2 锂产品价格趋势

1.2.1 主要产品价格

本周电池级碳酸锂价格周度下跌 4.17%、三元 523 价格周度下跌 1.69%，单水氢氧化锂以及锂辉石价格周度持平。

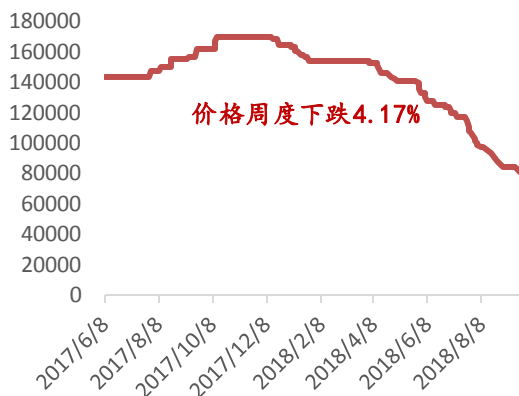
图 13：锂辉石 (Li2O 5%) 中国 CIF (单位：美元/吨)



数据来源：亚洲金属网，财通证券研究所

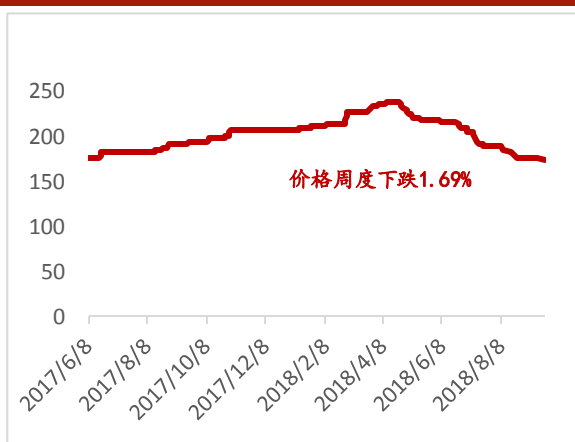
图 14：电池级碳酸锂价格 (单位：元/吨)

图 15：单水氢氧化锂价格 (单位：元/吨)

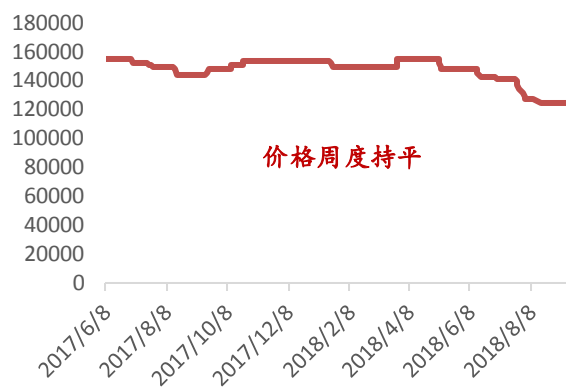


数据来源：亚洲金属网，百川资讯，财通证券研究所

图16：三元523价格（单位：元/公斤）

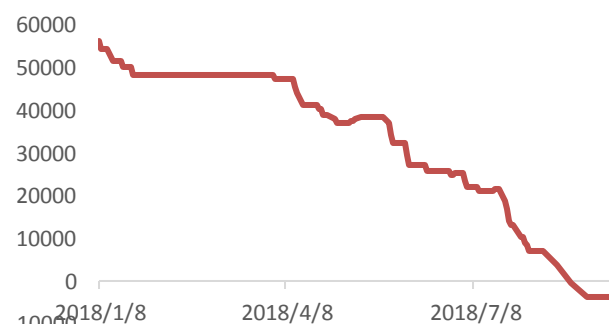


数据来源：亚洲金属网，财通证券研究所



数据来源：亚洲金属网，百川资讯，财通证券研究所

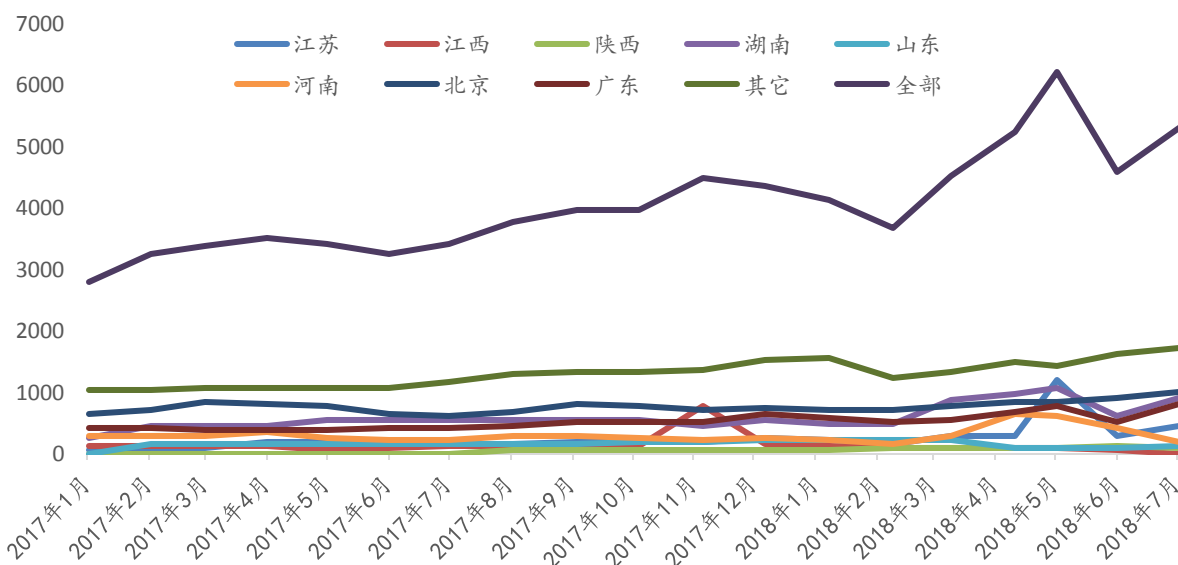
图17：碳酸锂盈利情况（单位：元/吨）



数据来源：财通证券研究所

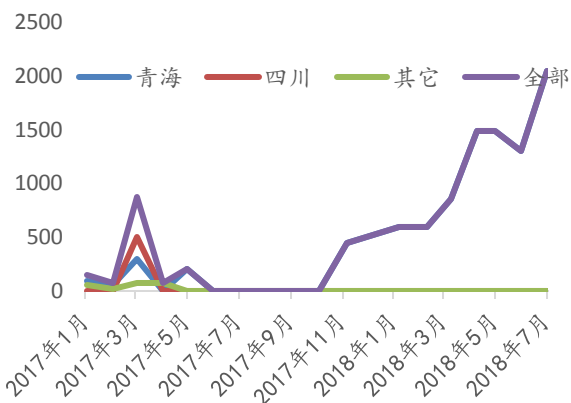
1.2.2 主要产品库存情况

图18：锂镍钴锰氧化物库存量（单位：吨）



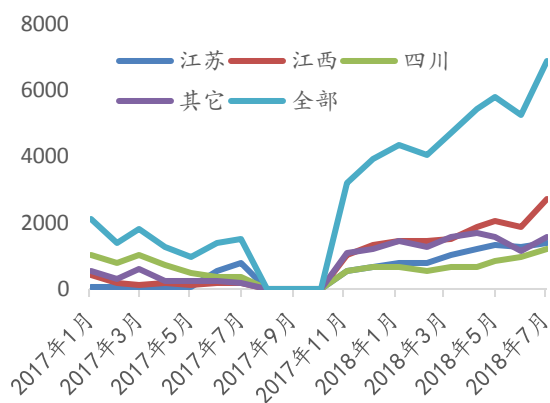
数据来源：亚洲金属网，财通证券研究所

图 19：工业级碳酸锂库存量（单位：吨）



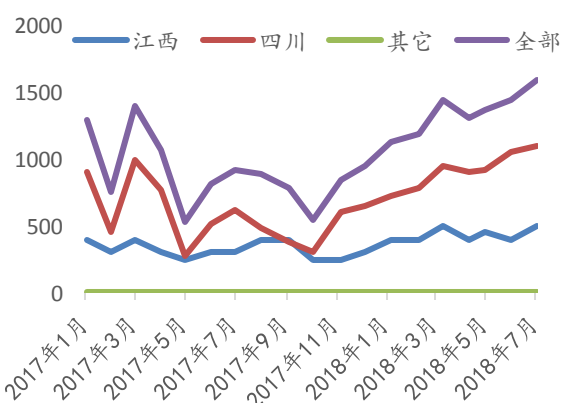
数据来源：亚洲金属网，财通证券研究所

图 20：电池级碳酸锂库存量（单位：吨）



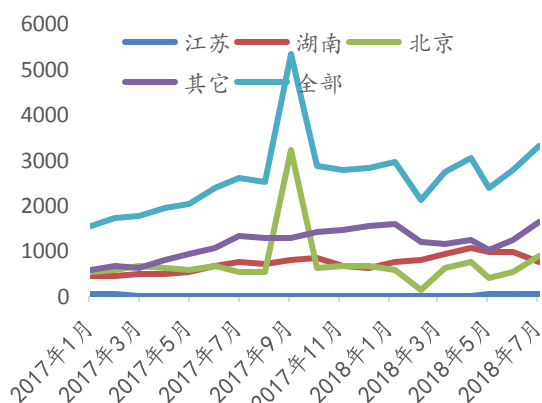
数据来源：亚洲金属网，财通证券研究所

图 21：单水氢氧化锂库存量（单位：吨）



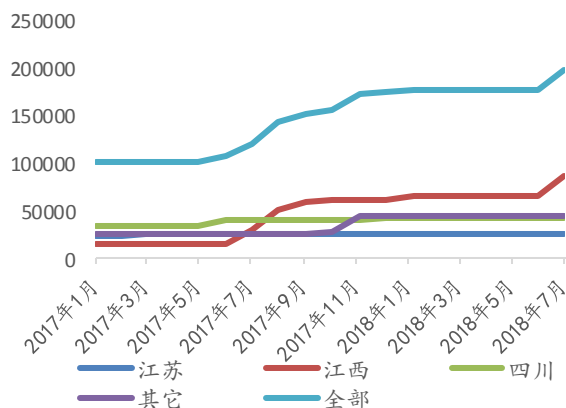
数据来源：亚洲金属网，财通证券研究所

图 22：钴酸锂库存量（单位：吨）



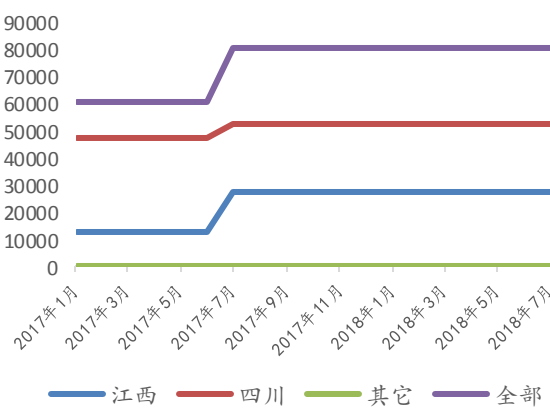
数据来源：亚洲金属网，财通证券研究所

图 23：中国电池级碳酸锂产能（单位：公吨）



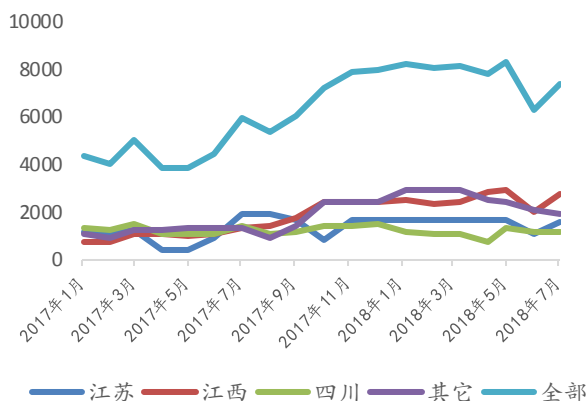
数据来源：亚洲金属网，财通证券研究所

图 24：中国单水氢氧化锂产能（单位：公吨）



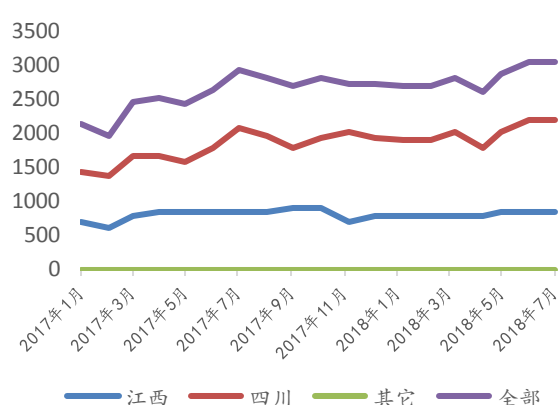
数据来源：亚洲金属网，财通证券研究所

图 25：中国电池级碳酸锂产量（单位：公吨）



数据来源：亚洲金属网，财通证券研究所

图 26：中国单水氢氧化锂产量（单位：公吨）



数据来源：亚洲金属网，财通证券研究所

2、重要上市公司公告

2.1 威华股份

广东威华股份有限公司根据相关规定，综合考虑公司的财务状况，拟定了《关于回购公司股份的预案》，该预案已经 2018 年 9 月 17 日召开的第六届董事会第二十二次会议审议通过，尚需提交公司 2018 年第三次（临时）股东大会以特别决议形式审议通过。在回购资金总额区间不低于人民币 5,000 万元，不超过人民币 10,000 万元，回购价格不超过人民币 16 元/股的前提下：1、按此次回购资金最高限额 10,000 万元测算，预计可回购股份不少于 625 万股，占公司目前总股本的比例不低于 1.1675%。2、按此次回购资金最低限额 5,000 万元测算，预计可回购股份不少于 312.5 万股，占公司目前总股本的比例不低于 0.5837%。

2.2 合纵科技

北京合纵科技股份有限公司于近日接到公司控股股东、实际控制人刘泽刚先生、实际控制人韦强先生、实际控制人张仁增先生、实际控制人何昀先生部分股份质押延期购回的通知，相关手续已办理完毕。具体情况如下：刘泽刚先生本次质押延期股数共 2925 万股，占其所持股份的 22.29%；韦强先生本次质押延期股数共 1488.6 万股，占其所持股份的 22.46%；张仁增先生本次质押延期股数共 838.8 万股，占其所持股份的 27.14%；何昀先生本次质押延期股数共 439.2 万股，占其所持股份的 16.77%；

截至本公告日，公司控股股东、实际控制人刘泽刚先生持有公司股份 131,174,986 股，占公司股份总数 22.53%，累计质押其持有的公司股份 77,510,880 股，占其持有公司股份总数的 59.09%，占公司股份总数的 13.31%；实际控制人韦强先生持有公司股份 66,261,272 股，占公司股份总数 11.38%，累计质押其持有的公司股份 45,165,420 股，占其持有公司股份总数的 68.16%，占公司股份总数的 7.76%；实际控制人张仁增先生持有公司股份 30,898,917 股，占公司股份总数 5.31%，

累计质押其持有的公司股份 22,002,320 股，占其持有公司股份总数的 71.21%，占公司股份总数的 3.78%；实际控制人何昀先生持有公司股份 26,184,892 股，占公司股份总数 4.50%，累计质押其持有的公司股份 15,516,000 股，占其持有公司股份总数的 59.26%，占公司股份总数的 2.67%。

2.3 格林美

格林美股份有限公司（以下简称“公司”）于 2018 年 9 月 18 日召开的第四届董事会第三十九次会议、第四届监事会第二十五次会议审议通过了《关于调整限制性股票回购价格并回购注销部分激励对象已获授但尚未解除限售的限制性股票的议案》。公司原激励对象有 50 人因个人原因离职，公司已同意其离职申请，并已办理完相关离职手续。公司本次将回购注销已离职激励对象已获授但尚未解除限售的全部限制性股票，共计 124.80 万股。本次回购注销完成后，公司股份总数由 4,152,174,073 股变更为 4,150,926,073 股，注册资本将由 4,152,174,073 元变更为 4,150,926,073 元。

3、重点行业信息

3.1、刚果新矿法公布：钴税从 2%上调到 3.5%

据 MiningNews.net 网站援引彭博通讯社报道，民主刚果矿业部长马丁·卡布韦鲁鲁（Martin Kabwelulu）宣布，政府将很快公布“战略”矿产名单，并将其权利金税率最高调到 10%。

3 月份，民主刚果约瑟夫·卡比拉签署颁布新矿法，6 月份开始实施。新矿法引入新的税种，并上调了所有矿产的权利金税率。其中铜、钴从 2%上调到 3.5%，黄金从 2.5%上调到 3.5%。虽然民主刚果尚未确定哪种矿产会受到影响，但是新矿法明确提出要将战略矿产权利金税率提高到 10%。卡布韦鲁鲁表示，关于战略矿产的法令目前正在起草，很快就要公布。

3.2 丰元锂能第一条三元正极材料产线带料调试 年产 1000 吨

丰元股份 9 月 17 日晚间公告，公司全资子公司山东丰元锂能实施的年产 5000 吨锂离子电池三元正极材料建设项目，近日取得阶段性进展，第一条生产线（年产 1000 吨）整体设备已安装调试完毕，计划 9 月 18 日进入全线带料调试阶段。

丰元锂能主导产品为锂电池正极材料磷酸铁锂及三元正极材料。公司投资 1.96 亿元建设实施的年产 5000 吨锂离子动力电池三元正极材料项目，聘请韩国知名锂电技术专家金佑成为公司提供高镍三元材料（NCM811 和 NCM622）及 NCA 项目的技术研发、前驱体设备部署、技术交底、人员培训等技术服务。

此外，投资 4.2 亿元建设年产 10000 吨磷酸铁锂正极材料，项目分两期进行建设，一期产能 5000 吨，采用国内领先的磷酸铁锂生产工艺，在此基础上通过吸收消

化自我创新，进一步形成达到国际先进水平的纳米化预分散磷酸铁锂生产技术，设备自动化程度高，产品一致性好，目前产品品质得到了客户的一致认可。

三元正极材料项目建成投产之后，丰元锂能将同时具备铁锂和三元正极材料的生产能力，符合锂电池市场对材料多元体系的需求，进一步提升在锂电材料领域的市场竞争力，成为公司新的业绩增长引擎。根据规划，丰元锂能力争未来5年磷酸铁锂材料产能达到5万吨/年，镍钴锰酸锂三元材料2万吨/年，市值突破百亿元。

3.3 赣锋锂业增加向 LG 供应锂盐 4.5 万吨。

9月18日，赣锋锂业及赣锋国际与LG化学签订《供货合同之补充合同》，约定自2019年1月1日起至2025年12月31日，公司及赣锋国际增加向LG化学销售氢氧化锂和碳酸锂产品共计45000吨。本补充合同签订后，自2019年1月1日起至2025年12月31日，公司及赣锋国际向LG化学销售的氢氧化锂和碳酸锂产品总量共计92600吨。

信息披露

分析师承诺

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，并注册为证券分析师，具备专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解。本报告清晰地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，作者也不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

资质声明

财通证券股份有限公司具备中国证券监督管理委员会许可的证券投资咨询业务资格。

公司评级

买入：我们预计未来6个月内，个股相对大盘涨幅在15%以上；
增持：我们预计未来6个月内，个股相对大盘涨幅介于5%与15%之间；
中性：我们预计未来6个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与5%之间；
减持：我们预计未来6个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间；
卖出：我们预计未来6个月内，个股相对大盘涨幅低于-15%。

行业评级

增持：我们预计未来6个月内，行业整体回报高于市场整体水平5%以上；
中性：我们预计未来6个月内，行业整体回报介于市场整体水平-5%与5%之间；
减持：我们预计未来6个月内，行业整体回报低于市场整体水平-5%以下。

免责声明

本报告仅供财通证券股份有限公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司不保证该等信息的准确性、完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的邀请或向他人作出邀请。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本公司通过信息隔离墙对可能存在利益冲突的业务部门或关联机构之间的信息流动进行控制。因此，客户应注意，在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。在法律许可的情况下，本公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负

任何責任。

本報告僅作為客戶作出投資決策和公司投資顧問為客戶提供投資建議的參考。客戶應當獨立作出投資決策，而基於本報告作出任何投資決定或就本報告要求任何解釋前應諮詢所在證券機構投資顧問和服務人員的意見；

本報告的版權歸本公司所有，未經書面許可，任何機構和個人不得以任何形式翻版、複製、發表或引用，或再次分發給任何其他人，或以任何侵犯本公司版權的其他方式使用。