

新能源产业链大热 锂行业越过亏损 景气拐点渐明

亏损长达8个月，锂业拐点显现，概念股两周最高涨50%！

11月以来，位于动力电池上游的锂行业复苏信号明显。安泰科数据显示，11月16日国产电池级碳酸锂报价为4.3万元/吨，工业级碳酸锂报价为3.75万元/吨，二者均创下近5个多月的新高。

据太平洋证券测算，截至上周，碳酸锂毛利润已连续两周转正，并达到1425元/吨。而此前的3月至10月，该行业平均毛利润一直处于负值区间。

行业拐点出现的同时，概念股已“先声夺人”。数据显示，截至17日收盘，赣锋锂业、盛新锂能11月累计涨幅超过20%，西部矿业11月累计涨幅超35%。

美股方面，11月以来，皮埃蒙特锂业累计涨幅达49%，美洲锂业、智利矿业化工累计涨幅均超过20%。

难逃周期定律 锂业萧条长达2年

动力电池的生产仍离不开锂。上游盐湖或矿石提取的锂资源进一步提炼成碳酸锂、氢氧化锂等化合物，最后用于动力电池、3C产品的制造。

可以说，锂业的兴盛，离不开新能源汽车市场的繁荣。

但作为有色金属行业的一员，锂业也难逃周期性规律。从2018年开始，产能过剩成了制约锂价的主要因素。锂价曾在2015年下半年至2016上半年迎来一波暴涨。数据显示，仅2015年下半年，碳酸锂价格就翻了两倍多。



材料价格的企稳反弹只是表象，核心是在于背后供需关系的改变。

上游锂资源在经历2018年产能的集中释放，以及2019年包括澳洲锂矿产能的纷纷退出，上游正在向供需平衡逐步转变。

反观下游，国内疫情获得有效控制后，终端汽车行业回暖明显，尤其是新能源汽车销量的增长，大幅带动了上游锂化合物、中游动力电池材料的需求。

仅以比亚迪为例，今年10月，该公司新能源汽车销量23217辆，同比增幅高达84.75%。

另一方面，来自政策方面的引导也在逐步加码。

尤其是10月至今，新能源汽车行业政策连续发布，如国务院办公厅发布《新能源汽车产业发展规划(2021—2035年)》的通知便指出，到2025年，新能源汽车新

车销售量要达到汽车新车销售总量的20%左右。

同时，鼓励企业提高锂、镍、钴、铂等关键资源保障能力。这将对未来钴、锂行业的消费带来长期支撑。

产能相继出清 行业迎来拐点

2018年以来，产能过剩成为了整个锂行业的“悬顶之剑”。2020年，疫情又沉重地打击了整合行业，由于需求不振，从锂精矿到锂盐价格表现低迷，曾经的锂巨头也宣告破产。

中信证券李超团队认为，锂价低迷，导致上游锂资源及国内锂盐企业均出现大面积亏损，这一现状预计不可持续。Altura公司进入破产管理标志着从2019年下半年开始的锂精矿供应出清仍在延续。过低的锂价在导致全行业亏损的同

时，已造成大量有效供应退出市场。

11月，澳洲锂生产商Pilbara Minerals宣布，以约1.75亿美元收购Altura。中信证券李超团队分析称，锂精矿的产能出清将加速锂行业供需格局修复。同时，行业整合也带来锂精矿供应集中度提升和企业议价权增强，锂价的成本支撑强化，价格上涨预计加速。

“澳洲锂精矿行业整合事件也敲响了警钟，国内锂资源开发亟需重视。澳洲锂精矿企业话语权的增强，或将使国内锂盐行业承担原材料价格上涨的不利影响。”李超团队认为，“中国四川地区拥有较丰富的锂矿资源，青海的盐湖提锂产能初具规模，随着产业链对资源自给的重视程度提升，预计国内锂资源开发将进入快速发展期。”

天风证券认为，随着锂价回升，锂加工盈利有望加速修复。国内锂精矿大部分来自澳洲进口，从购买开始到销售结束周期约3个月，一旦锂价开始持续上涨，锂加工盈利有望加速修复，四季度锂盐厂的利润或将超出市场预期。

民生证券指出，国内设备企业技术提升，国产替代加速。持续看好已经进入LG和宁德时代供应链的锂电设备龙头，推荐逻辑包括：1)新能源车驱动的行业高成长性；2)现金流环比改善；3)扩产能力更强，提升市场份额；4)深度绑定优质客户，形成的技术壁垒；5)业绩增长确定性高。重点关注先导智能、杭可科技、赢合科技、星云股份。

(中合)

纸价上涨！ 资金布局造纸潜力股

自10月份以来，行业内各大纸厂逐月发布提价函，造纸行业迎来旺季提价。目前，华东、华中地区部分纸厂库存较低，订单需排产2天-3天。

11月9日，玖龙纸业旗下东莞、太仓、天津、重庆等多个基地上调纸价30元-100元/吨，涉及瓦楞纸、牛卡纸等纸种。同日，江西省多家二级纸厂宣布执行新的报价单，对所有纸种、纸箱产品作出适当上调，在本次江西纸价市场的涨价中，最高涨幅为5%，部分企业的涨幅为3%。

另外，晨鸣集团日前发布提价函，受运营成本居高不下影响，为确保给客户持续、稳定的高品质产品及服务，12月1日起，晨鸣铜版纸系列产品价格上调200元/吨。APP文化用纸发布涨价函，公司将于12月1日起，针对金东、金海所生产的全系各纸种、克重纸品价格在11月份基础上上调200元/吨。

统计发现，在45家造纸行业上市公司中，2020年前三季度实现净利润同比增长的公司共有26家，占比近六成。鸿博股份、民丰特纸、博汇纸业、豪悦护理、岳阳林纸、五洲特纸等6家公司报告期内均实现净利润同比翻番。

年报业绩预告方面，截至11月16日收盘，已有7家公司率先披露2020年年报业绩预告，业绩预喜公司共有6家。具体来看，民丰特纸、博汇纸业、豪悦护理等3家公司均预计2020年全年净利润同比增长50%以上，鸿博股份、劲嘉股份等

2家公司2020年全年净利润也均有望实现同比增长，*ST界龙预计2020年全年业绩扭亏为盈。

前海开源基金首席经济学家杨德龙表示，“随着经济的复苏，市场需求上升，造纸行业近期迎来涨价潮，各大纸厂纷纷提价，推动造纸行业基本面加速恢复，行业景气度也有所回升，行业龙头品种可以适当参与，选择基本面较好的造纸龙头股进行配置。”

业内人士指出，本轮提价的主要原因来自于下游需求从疫情影响中恢复，

行业成本支撑强化。行业数据表明华东、华中地区部分纸厂库存较低，订单需排产2天-3天。由此可见，造纸行业二季度业绩可能已经触底，三季度起逐季改善，旺季提价效应显著。造纸行业的高景气度会反映在年报中，市场对此的预期持续性较强。行业中的龙头业绩稳定，主营业务在华东、华中的相关公司弹性较好。

受多重利好提振，11月16日，造纸板块表现活跃，其整体上涨2.81%，37只成份股股价实现上涨，占比逾八成。除

近期上市的新股五洲特纸实现涨停之外，龙利得、博汇纸业、太阳纸业、仙鹤股份等4只个股涨幅也均在5%以上，分别为7.66%、6.66%、6.09%、5.56%。

良好的市场表现离不开场内主流资金的追捧，11月16日，板块内共有28只造纸股呈现大单资金净流入态势，其中，晨鸣纸业、山鹰国际、龙利得、华泰股份、仙鹤股份、豪悦护理、裕同科技、顺灏股份、青山纸业等9只个股大单资金净流入均在1000万元以上，合计吸金2.28亿元。

(东财)

本周一大单资金净流入超过千万元的造纸股

证券代码	证券名称	DDE大单金额(万元)	涨幅	收盘价(元)	2020年三季报每股收益(元)	净利润同比增长(%)	近30日内机构评级买入或增持次数(次)
000488	晨鸣纸业	5870.73	0.0489	6.01	0.1870	0.82	3
600567	山鹰国际	5370.08	0.0215	3.33	0.2210	-25.78	8
300883	龙利得	2170.83	0.0766	21.21	0.1783	-16.89	-
600308	华泰股份	1802.12	0.0417	5.5	0.4230	2.39	-
603733	仙鹤股份	1774.43	0.0556	20.14	0.7900	84.45	2
605009	豪悦护理	1715.37	0.03679	174.45	6.1500	139.89	9
002831	裕同科技	1675.01	4.85	30.92	0.7539	7.89	11
002565	顺灏股份	1361.03	0.032	4.84	0.0062	-91.09	-
600103	青山纸业	1034.93	2.539	2.03	-0.0029	-105.85	-