

雪球访谈

新能源汽车需求景气，锂板块投资逻辑怎么看？

2021年07月21日

雪球

聪明的投资者都在这里

免责声明

本报告由系统自动生成。所有信息和内容均来源于雪球用户的讨论，雪球不对信息和内容的准确性、完整性作保证，也不保证相关雪球用户拥有所发表内容的版权。报告采纳的雪球用户可能在本报告发出后对本报告所引用之内容做出变更。

雪球提倡但不强制用户披露其交易活动。报告中引用的相关雪球用户可能持有本报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，也可能与这些公司或相关利益方发生关系，雪球对此并不承担核实义务。

本报告的观点、结论和建议不构成投资者在投资、法律、会计或税务等方面的任何操作建议。投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，根据本报告做出的任何决策与雪球和相关雪球用户无关。

股市有风险，入市需谨慎。

版权声明

除非另有声明，本报告采用知识共享“署名 3.0 未本地化版本”许可协议进行许可（访问 <http://creativecommons.org/licenses/by/3.0/deed.zh> 查看该许可协议）。



访谈嘉宾



因特瑞斯汀_小明 V 财经自媒体因特瑞斯汀_小明



访谈小秘书 V 雪球访谈小秘书官方账号

访谈简介

近期“锂业双雄”赣锋锂业、天齐锂业纷纷上修上半年的盈利预期。赣锋锂业预计上半年盈利13亿元-16亿元，同比增长730.75%-922.46%；天齐锂业预计扭亏为盈，预计盈利7,800万元-1.16亿元。

锂产业链较长，从上游锂矿的勘测、采矿，到中游锂盐制造，再到下游的锂电池、新能源汽车销售等，整个传导周期较长。因此在游新能源赛道的高景气下，上游锂产品涨价较快，未来有望持续上涨。

赣锋锂业、天齐锂业的股价也在近三个月中翻倍，这个板块目前还能上车吗？如何看待该板块的长期投资价值？今天我们邀请到@因特瑞斯汀_小明做客雪球访谈与大家共同探讨锂板块的投资逻辑，快发起提问吧！

[\(进入雪球查看访谈\)](#)

本次访谈相关股票：天齐锂业(SZ002466),赣锋锂业(SZ002460)

以下内容来自[雪球访谈](#)，想实时关注嘉宾动态?立即[下载雪球客户端](#)关注TA吧!

[问] 紫色玫瑰金:

对 [@因特瑞斯汀_小明](#) 说: 第一个问题: 赣锋和天齐目标价大概看到多少?

第二个问题: 目前价格, 天齐的仓位转到赣锋是否更有性价比? 第三个问

题: 现在马上月底了, 天齐就会减持结束, 这个时间节点是否会对股价有影响, 事件刺激

[答] 因特瑞斯汀_小明:

1.天齐刚刚讲过了, 按困境反转的路去走, 对应事件轴而非价格轴去判断目标点位。

赣锋其实在新能源这些年的景气周期目标价取决于你看多远, 比如是否考虑固态电池的
第二曲线;

2.放眼望去它是全球锂矿企业最先扩产的, 早扩产早享受, 天齐一直被债务拖着扩产
节奏, Livent也是现金流问题搁置, 雅宝氢氧化锂产线预计在2022中开始放量, SQM
差不多在2023年。业内能够放量吃量价齐升的企业一目了然, 后续赣锋南美盐湖碳酸
锂出量和黏土提锂目前还没算进来。基于此可以考虑天齐和赣锋的性价比问题, 天齐
有一个股权融资时间轴未知的成本在这里。如果是看到近期赣锋走强才有切换之心,
那还请三思。

3.天齐减持这个软时间线之前直播的时候聊过, 依据此前的问询回复, 大股东亲自下
场参与的话可能要等到减持后6个月也是明年1月才行, 基于之前接触过资方达成过初
步协议, 那么纯三方定增可能性更高, 也就不那么重视减持节点的问题。

[问] 无忌爱芳:

对[@因特瑞斯汀_小明](#) 说: 天齐锂业困境反转, 21年H1盈利7800-11600万元。

请问, 按照一定的估值法(如现金流折价), 股价可以看到多少为宜, 谢谢。

[答] 访谈小秘书:

[@因特瑞斯汀_小明](#) 对于周期企业估值的问题聊一下个人看法, 我是做商品出身
的, 所以在这方面的理解更倾向于去判断商品周期所处的位置, 回归本源最基础的就
是供需判断, 来考虑未来是否还有空间, 而不是拘泥于股票当前的pe是不是太高了。

站在当下的景气周期，用传统估值方法去看时，是否体会过在商品熊市周期各种破产清算时它们的心情，都活不下去了按什么去估？那时候合不合理？尤其是矿业这种硬核大周期必然有破产清算才能出底部，彼时破产的折价都会在这时还回来，这才是周期的魅力。

天齐我并没有现在就开始按计算器，依然是以困境反转的逻辑线去看待，计算器的期待点是扩产，年末奎纳纳一期投产进度是一个计算器节点。困境反转逻辑线到股权融资信息出来，走完情绪性估值修复就算离场点了（并不以股价为标准去判断）。后续真正进入拼产量按计算器阶段大概率会有较长时间的高估，这是那时需要考虑的事情。

[问] 城南关帝：

对@因特瑞斯汀_小明 说：老师您好，新能源产业链各分支涨的如此之快，您觉得是不是已经涨到了产生泡沫的程度？还是投资者透支预期太猛？或者涨势是正常价值发现的正确姿势？

[答] 因特瑞斯汀_小明：

产业链我主要看上游为主，如果从商品周期角度去看，量价齐升的阶段才刚刚开始，大部分老牌企业的量还没放出来（赣锋除外），这个角度来看依旧是健康的。泡沫的问题太过主观，一旦短期涨幅过大都容易被视为泡沫，放远一点开，格局打开.jpg。投资者透支预期这个问题，我从去年一路躺过来，从机构对商品价格预测能力来讲（涨的比预测的快），很难透支。我比较爱说的一句话：价值是涨出来的，这是市场价值发现必然经历的道路，半路看到，认知发现后加入进来的投资者提供了推动力量。

[问] 木愚而来：

对@因特瑞斯汀_小明 说：您好，国内盐湖提锂投产的产能不多，请问对后期国内盐湖提锂的产能释放怎么看？

[答] 因特瑞斯汀_小明：

盐湖这块还是看南美的释放吧，头部企业22年往后在南美盐湖能放出不少，国内盐湖自然环境基础设施这些限制因素，数据来看，2021-2023年，基本也就能达到海外盐湖四分之一的量。

[问] 兼听则明偏信则暗：

对@因特瑞斯汀_小明 说：电池厂能扛住上游的涨价吗

[答] 因特瑞斯汀_小明：

竞争激烈的降自己的利润，有议价能力的往整车压

[问] 木愚而来：

对@因特瑞斯汀_小明 说：鉴于国内盐湖提锂投产的产能不多，请问对后期国内盐湖提锂的产能释放怎么看？估计三年内有哪些产能可以出来？目前看好多还只是规划产能。

[答] 因特瑞斯汀_小明：

基本都在22年后投产，跟南美盐湖的放量时间差不多，相比有海外盐湖资源的企业，国内盐湖竞争力堪忧，主要是放不出那么多量，景气周期主要看产能。

[问] 冰上的火焰：

对 @因特瑞斯汀_小明，@访谈小秘书 说：雅化集团呢 这一轮表现好差

[答] 因特瑞斯汀_小明：

短期内表现相对强弱有好多因素影响，景气周期主要看产量有没有跟上去的潜质，尤其是有锂没锂，概念标签从0到1的估值上台阶已经差不多了，后面更应该考虑这个问题。

[问] 木愚而来：

对@因特瑞斯汀_小明 @访谈小秘书 说：国内盐湖达产目前看排第二的藏格控

股达产1万吨，其实规划是2万吨产能，不知道你了不了解其为什么迟迟不上剩下的1万吨产能？

[答] 因特瑞斯汀_小明：

我主要看的头部企业，后排的初期去做估值跃升可以，但后续的增长力很难保障，资源禀赋决定了增长潜力。

[问] RiJOKy_l：

对 @因特瑞斯汀_小明，@访谈小秘书 说：周蔚文的基金最新二季度报告，减仓了赣锋锂业。怕不怕，大佬已经走了？

[答] 因特瑞斯汀_小明：

来来往往，皆是过客。然后，二季度走了？看看k线？

[问] 宁古城：

对 @因特瑞斯汀_小明，@访谈小秘书 说：新化股份有了解吗

[答] 因特瑞斯汀_小明：

抱歉，不太了解。

[问] 夜雨听风投资：

对@因特瑞斯汀_小明 @访谈小秘书 说：小明，你难道不知道雪球访谈是很多人卖出的信号吗？你这一接受访谈不是让卖新能源汽车的股票的吗？你好歹在顶几天在接受访谈啊。

[答] 因特瑞斯汀_小明：

上周直播的时候大家也是这么说的

[问] Lulu82：

对 @因特瑞斯汀_小明，@访谈小秘书 说：为什么中游比上游矿涨的好

[答] 因特瑞斯汀_小明:

按产业链顺序往上走，去年整车今年电池，上游资源的量价齐升目前刚拉开序幕，大部分头部企业扩产还在路上，2022年上半年可能会看到短缺的新闻传播出现，到时又是另一番景象。

[问] 房哥投资:

对 @因特瑞斯汀_小明, @访谈小秘书 说: 小明同学，赣锋和天齐看好哪个，原因是？

[答] 因特瑞斯汀_小明:

基于当前的情况判断，天齐的性价比要低一些了，困境反转路径做完后要考虑产能计算器问题，那时不倾向于继续持有。赣锋一直以来都是稳稳的，对于熟悉矿难波动的老矿工而言，心系矿难，随时上车。

[问] Finril:

对 @因特瑞斯汀_小明, @访谈小秘书 说: 请问嘉宾对西藏珠峰怎么看，感谢！

[答] 因特瑞斯汀_小明:

参见前面的回答

[问] 璞璞歌歌:

对 @因特瑞斯汀_小明, @访谈小秘书 说: 明神，现在赣锋还能上车吗？

[答] 因特瑞斯汀_小明:

anytime，心系矿难，随时上车。

[问] 青岛发哥:

对 @因特瑞斯汀_小明, @访谈小秘书 说: 请问雅化为什么涨幅偏低！

[答] 因特瑞斯汀_小明:

个股因素太多，有时候未必是基本面能分析出来的，或者说你它的时间还不够长。

(完)

以上内容来自[雪球访谈](#)，想实时关注嘉宾动态?立即下载[雪球客户端](#)关注TA吧!

没别的 就是比人聪明



雪球

聪明的投资者都在这里