

雪球访谈

锂电板块重挫！未来还有哪些变数？

2022年02月09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



公子豹 V 并购重组股研究达人



伊飞2020



撬动一个地球



访谈小秘书 V 雪球访谈小秘书官方账号

访谈简介

2022年2月8日，春节后第二个交易日，锂电板块迎来大跌。2月8日盘中，动力电池“一哥”大跌近9%，创近一年最大跌幅。亿纬锂能、赣锋锂业等持续下滑，盘中跌超7%。其中，由于宁德时代为创业板权重股，创业板受此影响盘中跌超4%。

2022年开年以来，受锂电上游材料价格高企，市场情绪等影响，市场对于锂电

板块预期下降，开启新一轮调整。即便在下游新能源车企业绩报喜，依旧挡不住下跌的趋势。

对于本轮锂电板块下跌背后的逻辑是什么？需要关注哪些反转点？最看好产业链上下游哪些板块的机会？本期我们邀请到@公子豹@伊飞2020@撬动一个地球做客雪球访谈，与大家共同讨论，快发起提问吧。

[\(进入雪球查看访谈\)](#)

本次访谈相关股票：宁德时代(SZ300750),比亚迪(SZ002594),恩捷股份(SZ002812),赣锋锂业(SZ002460),亿纬锂能(SZ300014),盐湖股份(SZ000792),天齐锂业(SZ002466),长城汽车(SH601633)

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] 缠中窥股:

对 [@公子豹](#)，[@伊飞2020](#)，[@撬动一个地球](#) 说：电动车中游怎么看啊？

[答] 公子豹:

电动车今年的增速可能没那么高，但增长的绝对值依然是乐观的，我觉得对中游供需没必要那么担忧。目前电动车销售在全球汽车总销量的渗透率约9%，未来几年目标至少是30%左右。同时，储能、智能家居也有很大的电池需求，因此现在说中游产业链供应过剩，还言之过早。此外，中游龙头通过规模效应，既能对冲一部分原材料涨价压力，也能向下游转移部分成本。不过，现在的确不能谁都能躺着赚钱了，中游里面还是要选龙头和竞争格局好的细分领域。

[问] 飛揚fev:

对[@公子豹](#) [@伊飞2020](#) [@撬动一个地球](#) 说：几位老师好，请问天齐锂业目前的股价还有投资价值吗？

[答] 公子豹:

现在市场主要担忧点是价格的持续性。如果给锂价拍一个长期合理的价格，中枢大概是15万，那么天齐今年利润将有大几十亿，对应估值也仅20多倍。而且天齐是A股唯一矿比加工产能多的企业，港股IPO之后还将减少财务费用，进一步降低负债率。当前时点看，是有性价比的。

[问] 韭菜盒子配可乐:

对 [@公子豹](#)，[@伊飞2020](#)，[@撬动一个地球](#) 说：几位老师认为盐湖股份合理估值是多少？

[答] 公子豹:

盐湖股份的主打产品锂盐和钾肥，现在都处于高景气周期，增量看点是蓝科锂业产能爬坡和盐湖比亚迪的推进。从产能、价格来估算，22年对应的估值可能还不到20倍，

配置价值是没问题的。

[问] 万手大表哥:

对 @公子豹, @伊飞2020, @撬动一个地球 说: 锂矿今年我看还有翻倍空间? 老师们怎么看?

[答] 撬动一个地球:

对于任何一个产业链而言, 如果利润全部压缩在某个一侧, 那是不可持续的。现在, 整个锂电产业链的利润大部分集中在了上游的锂矿端, 下游的电池端和电动车一端的利润空间被压缩的越来越小, 这对整个锂电产业链而言百里无一害。我认为翻倍的概率不大, 但还有上涨空间, 毕竟需求在那儿放着。

[问] 大茶古:

对 @公子豹, @伊飞2020, @撬动一个地球 说: 锂资源在来几年会有明显周期哟?

[答] 撬动一个地球:

锂电已经站在了时代的风口, 作为最成熟的电池技术, 未来很长一段时间将依旧是市场霸主, 锂资源作为不可或缺的一部分, 供不应求, 将继续处在上行周期。

[问] 负手高歌:

对 @公子豹 @伊飞2020 @撬动一个地球 说: 请问未来一年内, 国内盐湖提锂公司的估值以多少倍PE算是合适的呢?

[答] 撬动一个地球:

周期股的估值其实不重要, 主要看行业的景气度。盐湖股份不仅有盐湖提锂, 还是钾肥龙头, 值得期待。根据《周期股的投资秘诀》一文观点: 周期股要买在高PE、卖在低PE。目前, 盐湖的PE为33倍, 属于买入阶段的估值。

[问] 无敌小橙宝:

对 @公子豹, @伊飞2020, @撬动一个地球 说: 新能源板块是不是没有操作性了? 隔膜产业也被带崩了

[答] 公子豹:

新能源是近2年市场主要的选股逻辑, 产业层面的高景气是主要推力。新能源车等行业的需求逻辑仍然是完美的, 但供需错配不会是每年的常态。最近2年以来, 随着全产业链的价格上涨, 2022年会释放出较多产能, , 导致行业毛利率下降。再加上前面估值炒的比较高, 可能出现阶段性的休整。

[问] 无敌小橙宝:

对 @公子豹, @伊飞2020, @撬动一个地球 说: 新能源板块是不是没有操作性了? 隔膜产业也被带崩了

[答] 撬动一个地球:

一个处于时代风口的行业不可能没有操作性, 只能说现在不是合适的时机, 对的时间比较重要。覆巢之下无完卵, 隔膜作为锂电行业的一个分支, 自然难逃厄运。

[问] 70KGbsa:

对 @公子豹 @伊飞2020 @撬动一个地球 说: 如何看待氢燃料电池的应用和对锂电产业链的影响。现阶段锂电产业链仍是否高估? 你认为新能源汽车增长能否匹配预期?

[答] 伊飞2020:

这个问题很好, 能源和动力其实是个很大的概念, 工业革命及现代文明的基础就是化石能源的利用, 在目前可预见的科技基础上, 锂电或者未来更高效的电池在乘用车上是较长时间大有可为的, 氢能源及燃料电池则在商用车领域, 非道路领域、船舶、工业电源甚至空运及宇航领域是最终取代化石能源目前看来比较可行的终极方案, 这也是各个国家都在大力推进氢能基础设施的建设的原因, 至于锂电产业链的整体估值, 经过20、21年在特斯拉的带领下, 无疑是到了估值比较高的阶段, 对应21年的利润,

百倍市盈率以上的也是比比皆是，包括宁德时代在对付SES这样的新兴公司和LG能源这样手握国外大批品牌车企资源的老牌劲敌夹击，未来是否能保住第一的份额，也很难说；但从上下游来说，上游的手中有矿的资源型企业，只要国外的矿不发生政策风险，我认为下行空间有限，中游的强势企业短期内也不会有大问题，下游是我认为风险最大的，补贴滑坡，从宁德的利润就可以看出，上游锂资源的暴涨的压力几乎都转嫁到下游了，而且各种大宗原材料都有着大幅上涨的压力，而造车新势力、传统车企、国外中高端车企纷纷开始抢占电动车市场进行肉搏战，象征性的零售价上涨无疑是杯水车薪，特别是市场预期较高的车企，市场份额的上涨不能换来利润的上升，甚至亏损加大，那么估值双杀起来会很惨烈#今日话题#

[问] 70KGbsa:

对@公子豹 @伊飞2020 @撬动一个地球 说：锂电池隔膜链中，如何看待恩捷星源中材的竞争优势，和22年隔膜供求关系及价格演变，谢谢。

[答] 撬动一个地球:

隔膜属于锂电的中游，受上游原材料价格影响比较大，龙头还得数恩捷股份。供求应该依旧是供不应求的状态，价格演变无法预知，边走边看。

[问] 70KGbsa:

对@公子豹 @伊飞2020 @撬动一个地球 说：如何看待氢燃料电池的应用和对锂电产业链的影响。现阶段锂电产业链仍是否高估？你认为新能源汽车增长能否匹配预期？

[答] 撬动一个地球:

目前来看氢燃料电池不会对锂电池产业链造成什么影响，应为配套的产业链还没起来，依旧处于炒概念阶段。锂电产业链目前高估，之前是炒概念大于炒业绩，现在到了兑现业绩的时候，后续的走势主要看业绩。从比亚迪的出货来量看，新能源汽车的增长速度非常快。

[问] 飛揚fev:

对 @公子豹 @伊飞2020 @撬动一个地球 说：几位老师好，请问天齐锂业目前的股价还有投资价值吗？

[答] 撬动一个地球：

没有。

[问] 韭菜盒子配可乐：

对 @公子豹，@伊飞2020，@撬动一个地球 说：几位老师认为盐湖股份合理估值是多少？

[答] 撬动一个地球：

我在《2022年最有潜力的十大标的》系列文章中谈过盐湖股份，集盐湖提锂和钾肥龙头于一身，重整上市之后，股价冲高后回落，一直横盘至今。作为周期股，目前盐股份的33倍估值，我认为已经比较合理。

[问] 努巴尼：

对 @公子豹，@伊飞2020，@撬动一个地球 说：锂盐采购长单价格变化趋势？中游正负极企业与下游客户的价格变动？下游电池厂家的毛利率变化情况？

[答] 撬动一个地球：

这一块我研究不深，由另外两位老师来作答吧。可以判断的是随着中下游需求强劲，锂盐依旧供不应求，价格还会上涨。

[问] 捕鱼桑：

对 @公子豹，@伊飞2020，@撬动一个地球 说：几位老师好，请问赣锋和天齐未来三年内，哪一只更具备投资价值

[答] 撬动一个地球：

周期股不要看么远，现在都处在下跌通道中，观望为主。

[问] 爱思考的汤姆猫：

对 @公子豹，@伊飞2020，@撬动一个地球 说：德方纳米目前的价位还有没有后续提升空间？有的话，有多大？没有的话，可能会低的跌多少？

[答] 公子豹：

德方纳米预计2021年实现归母净利润7.6-8.3亿元，扣非归母净利润7.3-8亿元，均扭亏为盈。主要原因是，公司新建产能释放，产销量相比2020年有大幅度的增长；上游原材料价格的上涨及磷酸铁锂市场供需偏紧等因素带动了公司产品价格的上涨。公司还在进一步释放产能，预计2022年底磷酸铁锂产能将达到33万吨/年，2023年底将达到44万吨。同时，新型磷酸盐正极材料值得期待，有望提升磷酸铁锂电池能量密度。根据中报，目前两款材料均已通过下游客户的小批量验证，进入产业化阶段。总的来看，未来业绩有望延续高增长。

[问] 乌克兰的脊梁：

对 @公子豹，@伊飞2020，@撬动一个地球 说：为啥年报超预期 锂电双雄依然被狠砸。到底需要什么条件，机构才能认可双雄 让股价回到正轨

[答] 撬动一个地球：

典型利好出尽。作为散户，目前第一要务就是跑路。

[问] 爱思考的汤姆猫：

对 @公子豹，@伊飞2020，@撬动一个地球 说：德方纳米目前的价位还有没有后续提升空间？有的话，有多大？没有的话，可能会低的跌多少？

[答] 撬动一个地球：

这个标的目前已经没有任何投资价值，快跑。

[问] 万手大表哥:

对 @公子豹, @伊飞2020, @撬动一个地球 说: 锂矿今年我看还有翻倍空间? 老师们怎么看?

[答] 公子豹:

一是要看产业链需求程度, 大体上还是持续增长的; 二是要看股价和估值, 如果调整到比较舒服的位置, 那么确定性就较高。但在热度居高不下的背景下, 建议放低收益预期。

[问] 大茶古:

对 @公子豹, @伊飞2020, @撬动一个地球 说: 锂资源在来几年会有明显周期哟?

[答] 公子豹:

万物皆有周期。短期来看, 锂在未来几年应该还会延续高景气度

[问] 笑傲江湖快乐:

对 @公子豹, @伊飞2020, @撬动一个地球 说: 请问蓝科锂业后续是否会扩产?

[答] 公子豹:

估计有可能

[问] 缠中窥股:

对 @公子豹, @伊飞2020, @撬动一个地球 说: 电动车中游怎么看啊?

[答] 伊飞2020:

上游>中游>下游, 下游现在是拼刺刀阶段, 每个月都有电动造车新势力诞生, 传统车企也在拼命转型, 有市场粘性的国外中高端品牌的也在不计成本的下沉抢市场, 下游拼刺刀阶段, 中游强势企业就有话语权, 所以宁王报表好看, 上游就更不用说, 一直

不停上涨的碳酸锂价格说明一切，但是下游一旦拼完刺刀，中游也会遇到产能过剩和不能转嫁上游压力的局面，日子也会难过；这个时间目前无法估计

[问] 70KGbsa:

对 @公子豹, @伊飞2020, @撬动一个地球 说: 现阶段国内限号型城市, 新能源渗透率较高, 对于普通用户来说, 除了摇号外, 大佬们如何理解新能源车辆相较于油车的优势? 从用车成本、效率来说, 这种情况是否意味着新能源没有颠覆性的优势还是民众观念未达到?

[答] 撬动一个地球:

在碳中和的大背景下, 政策支持就是新能源汽车的绝对优势。现在最主要的看后续的配套。

[问] 捕鱼桑:

对 @公子豹, @伊飞2020, @撬动一个地球 说: 几位老师好, 请问赣锋和天齐未来三年内, 哪一只更具备投资价值

[答] 伊飞2020:

你觉得澳大利亚和智利哪个更稳定? 从稳定安全角度你觉得在哪个国家投资更靠谱?

[问] 笑傲江湖快乐:

对 @公子豹, @伊飞2020, @撬动一个地球 说: 请问蓝科锂业后续是否会扩产?

[答] 撬动一个地球:

青海正在加快建设世界级盐湖生产基地, 规划约10万吨产能, 蓝科锂业后续扩产可能性比较大, 盐湖股份将直接受益。

[问] 缠中窥股:

对 @公子豹, @伊飞2020, @撬动一个地球 说: 电动车中游怎么看啊?

[答] 撬动一个地球:

比上游差、比下游好, 主要看原材料的价格。目前整个锂电的中下游相关股票都处于下跌通道中, 不是进场时机。

[问] zzzz臻途:

原帖已被作者删除

[答] 伊飞2020:

今年超额收益可能性很低, 更倾向你持有以上中游为主的ETF的安全性更高

[问] 姜之牙-baron:

对 @公子豹, @伊飞2020, @撬动一个地球 说: 老师, 先导智能放量下跌, 这还有投资价值吗

[答] 撬动一个地球:

没有, 现在是跑路的时候。

[问] zzzz臻途:

原帖已被作者删除

[答] 撬动一个地球:

今年要对新能源降低预期, 超额收益就不要指望了。

[问] 姜之牙-baron:

对 @公子豹, @伊飞2020, @撬动一个地球 说: 锂电板块持续几个月暴跌, 但是新能源车一直卖的很好, 市场到底在担心什么

[答] 撬动一个地球:

车好卖和股价上涨是两件完全没有关系的事情，炒股炒的是预期，车好卖这个预期已经反应到股价上了，所以股价暴跌。

[问] 姜之牙-baron:

对 @公子豹, @伊飞2020, @撬动一个地球 说: 老师, 看看科达利, 现在应该跑路还是继续持有

[答] 撬动一个地球:

一个字跑, 两个字快跑。

[问] 小鱼小虾一起游:

对 @公子豹, @伊飞2020, @撬动一个地球 说: 结构件和设备的竞争格局咋样啊 未来下降趋势吗

[答] 撬动一个地球:

设备这个东西周期性比较强, 主要看下游的产能夸张和设备的折旧周期。目前下游依旧处于扩张阶段, 暂时还不会下降。

[问] 老韭菜桩:

对 @公子豹, @伊飞2020, @撬动一个地球 说: 锂电铜箔怎么样, 现在还是高增长吗

[答] 撬动一个地球:

需求依旧旺盛, 但是铜的价格处于高位, 铜箔的利润空间已经被压缩的差不多了, 不是进场时机, 观望为主。

[问] 小鱼小虾一起游:

对 @公子豹, @伊飞2020, @撬动一个地球 说: 新能源锂电未来两到三年还有投资价值吗

[答] 撬动一个地球：

有投资价值，但现在没有。今年的投资主题应该是围绕着数字经济展开的。

[问] 姜之牙-baron：

对 @公子豹，@伊飞2020，@撬动一个地球 说：锂电板块持续几个月暴跌，但是新能源车一直卖的很好，市场到底在担心什么

[答] 公子豹：

前面预期打得很满了，连续几年高增长之后，后面增速会趋缓，那么估值也会有所回归。同时，现在还是双碳放松、流动性收紧等迹象，也给估值带来压制。

[问] 小鱼小虾一起游：

对 @公子豹，@伊飞2020，@撬动一个地球 说：新能源锂电未来两到三年还有投资价值吗

[答] 公子豹：

价值肯定是有的，但我觉得最好是跌下来之后精选性价比

[问] 姜之牙-baron：

对 @公子豹，@伊飞2020，@撬动一个地球 说：华友钴业和亿纬锂能现在可以进吗

[答] 撬动一个地球：

到处在下跌通道中，不是进场时机。左侧交易不适合散户，右侧交易才是散户的制胜法宝。

[问] 明励：

对 @公子豹，@伊飞2020，@撬动一个地球 说：您好！汽车智能化和充换电行业您怎么看？今年能否成为新能源汽车板块中新的投资方向？

[答] 撬动一个地球：

这属于新基建投资范畴，看好。有可能成为新的投资方向。

[问] 姜之牙-baron：

对 @公子豹，@伊飞2020，@撬动一个地球 说：华友钴业和亿纬锂能现在可以进吗

[答] 公子豹：

目前风口不在新能源这块。一般来看，基本面没问题前提下，股价下跌后，缩量走平不再创新低，可以逐渐入场。

[问] 小鱼小虾一起游：

对 @公子豹，@伊飞2020，@撬动一个地球 说：新能源锂电未来两到三年还有投资价值吗

[答] 伊飞2020：

良莠不齐，鸡犬升天的机会是没有了，反而特别是中下游会有更加激烈的竞争和分化，胜者王、败者寇~！

[问] 我是小小小坏孩：

对 @公子豹，@伊飞2020，@撬动一个地球 说：我是很看好锂板块，但本宝宝有三个问题！问题如下。第一、据说一辆20万的新能源汽车，锂电池费用就占比8-9万块钱，新能源低端车利润应该很低，这种情况下锂价格居高不下，会不会倒逼新能源在低端汽车上使用磷酸铁锂、钠离子电池，铅酸电池、硫化电池、钒电池或者技术创新影响到锂的价格？？第二、中国虽然发展新能源汽车势头迅猛，但锂矿资源有限，开采难度系数大，虽然有些突破但进口还是比较多……特别依赖澳大利亚、智利等国家，加上大国博弈，中澳关系恶化，这种情况我们国家对于锂矿的政策会不会……第三、能源金属怎么定性是不是周期，因为只要你持续发展新能源汽车（这个是全球性的发展新能源汽车，所以需求很大）另外就是储能需求，虽然储

能可以利用磷酸铁锂，钠离子电池替代但都离不开锂，所以这个从新审视下怎么定义为周期属性？

[答] 撬动一个地球：

问题一：锂资源的稀缺和高成本决定了今后的电池技术必然是百花齐放。

问题二：开发别的电池技术和扩大锂矿开采力度可能是两个方向。 问题三：万物皆周期，就像人类一直要吃猪肉，但猪周期来了依旧很惨烈，周期问题归根到底还是供需问题。

[问] 穿云破雾beck：

对 @公子豹，@伊飞2020，@撬动一个地球 说：电车智能驾驶的中科创达现在可以买吗

[答] 撬动一个地球：

不可以。

[问] 割在起飞前：

对 @公子豹，@伊飞2020，@撬动一个地球 说：锂矿还有10%调整到位吗？

[答] 撬动一个地球：

太乐观了，赛道股跌起来从来都是六亲不认，天涯何处无芳草，忘了锂电吧。

(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