华创证券
HUA CHUANG SECURITIES

300487

ئن مجد ئم ئد

ئن يمد

	2020	2021E	2022E	2023E
ثنر (اكبر)	923	1,390	1,843	2,196
يحـ لحي (%)	-8.8%	50.6%	32.6%	19.2%
(اكبر)	203	343	441	530
يحـ لحي (%)	-19.6%	69.9%	28.5%	20.1%
( )	0.94	1.56	2.01	2.41
تم ( )	80	48	37	31
تم ( )	10	9	7	6

فحـ *2021 11 3 ثنر*

8 ..... يد ثز تم نجم فد
12 ..... سجد ئم
15 ..... مجد جمح جمح ئج
15 ..... تم مخي يد يج سجد
18 ..... + جمح
25 ..... فد مجد سخ كد
25 ..... ئن ئد
26 ..... تم سجد + مجذ ئد سخ
33 ..... يد ثز + سخ
36 ..... يج ئد ئن فد
36 ..... 400 تم ئن
39 ..... تم
42 ..... مخي
42 ..... يح جمح

همج

همج 1 فح 8
همج 2 8
همج 3 فح ثز يح 9
همج 4 فح يح 9
همج 5 فح ثز 9
همج 6 فح 9
همج 7 فح في في 10
همج 8 فح 10
همج 9 فح ئم ثز 10
همج 10 فح لمح طم ثز 10
همج 11 فح ثز 11
همج 12 فح 11
همج 13 ثز 11
همج 14 في ئم 12
همج 15 ئم ثز 12
همج 16 ئم 12
همج 17 ئم في اكبر / 12
همج 18 13
همج 19 ظم 13
همج 20 ئم 14
همج 21 ئم 14
همج 22 ئم 14
همج 23 ئم 14
همج 24 فح جمح ئج 15
همج 25 ئج جمح كى 15
همج 26 فح جمح 2021 10 4

34 ..... سخ 68 هجـ
34 ..... 69 هجـ
35 ..... سخ ئم 70 هجـ
35 ..... ئن تم سخ 71 هجـ
35 ..... سخ 72 هجـ
35 ..... بهـ سخ 73 هجـ
35 ..... تم سخ 74 هجـ
35 ..... سخ 75 هجـ
36 ..... سخ 76 هجـ
36 ..... تم سخ 77 هجـ
36 ..... فحـ 78 هجـ
38 ..... ظم لمد فحـ 79 هجـ
39 ..... ئم 80 هجـ
39 ..... ئحـ 81 هجـ
40 ..... بهـ فحـ 82 هجـ
40 ..... فحـ 83 هجـ
41 ..... بهـ لحي فحـ 84 هجـ
41 ..... فحـ 85 هجـ
41 ..... 2016 86 هجـ
41 ..... فى 2016 87 هجـ
41 ..... 2019 88 هجـ
42 ..... فى 2019 89 هجـ
42 ..... ئن PE(TTM) فحـ 90 هجـ

يحد ثز تم نجه فحد

لمحد 5 4 2001

"ئحد " ئى طه 100 لمحد / اكبر 4 ئم

100 30 فحد

سخ سخ جمح

هجد 1 فحد

فحد

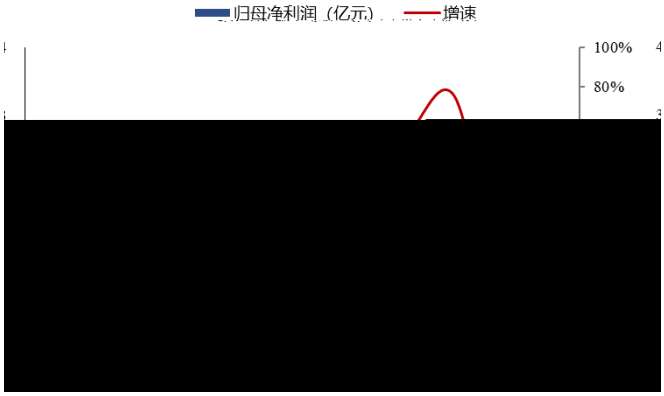
2020 ثز محي ثز 2020

ثز 2021H1 2020 2019 2018 جمح جمح قمى ئى

18% 2020 جمح تمد 1/3.85/1.95/0.94

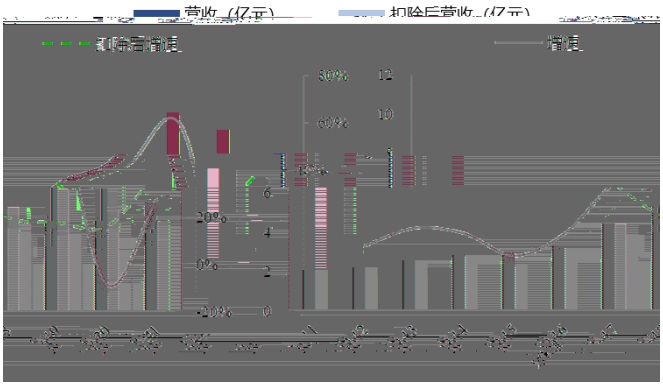
38% يد 4.6 ثز 2021H1

هبد 4 فد يد



فد

هبد 3 فد ثز يد



فد

هـ ثز ò جمح ñ ئى ثز

ثز لمد 73% ثز ئم 2021H1 ثز

سجد فد 3% حي ئد 24.7% جمح 2011 25.19%

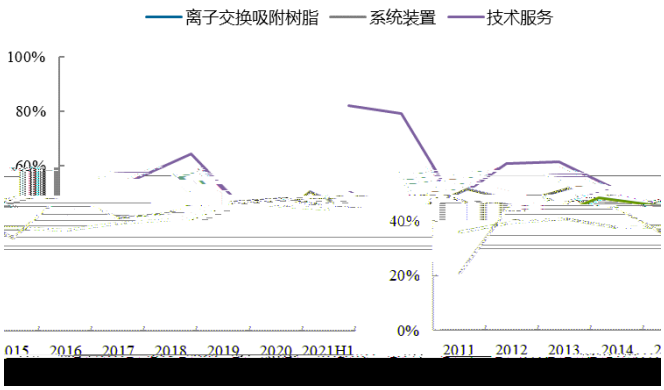
4pct جمح 47% 11pct جمح 2011 2021H1 ئن

40% قمى ئى 27%

2011 لمد 45% 2021 36% 2011

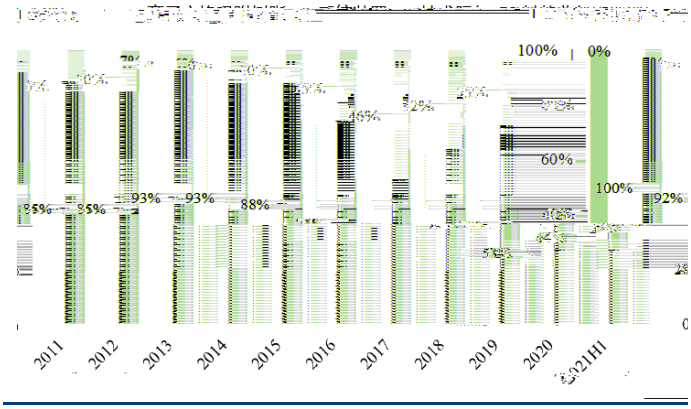
52% 31pct جمح

هبد 6 فد



فد

هبد 5 فد ثز



فد

هجـ 7 فـد فـي فـي

هجـ 8 فـد

فـد

فـد

2017 ئـد

لمـد

جمع

2020 6% 2012-2020 ئـم جمع

2014-2020 جمع هي 2018 طـم ثـز طـم لمـد / اكبر 1.57

شمم فـد لمـد 173% 184%

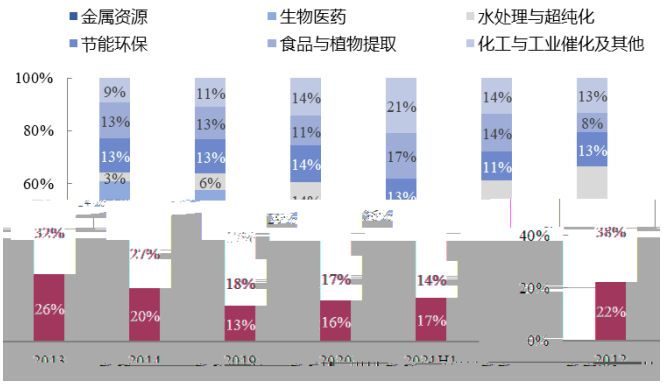
فـد ئـج لحي ئـد

لحي تـم

سـخ لمـد

ثـز طـم لمـد فـد 10 هجـ ثـز ئـم فـد 9 هجـ

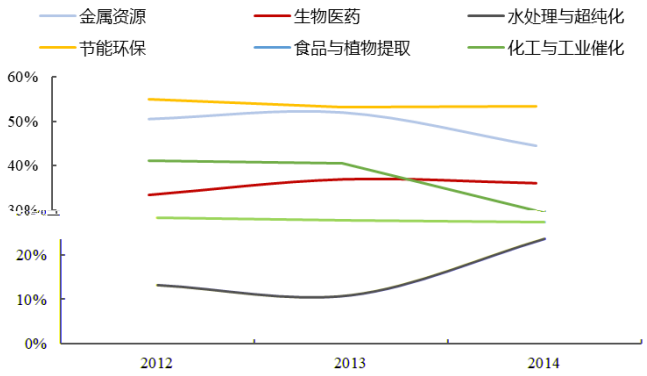
هجـ 11 فد ثز



فد

2015-2018 ﻫ

هجـ 12 فد



فد

2015 ﻫ

هجـ 13 ثز

	اكبر ثز		اكبر				ثم اكبر
	2020	2021Q1	2020	2021Q1	2020	2021Q1	
جمع	7996	2740	-	-	-	-	7135
جمع مض	680	88	408	53	60.00%	60.23%	1013
جمع	45	167	22	129	48.89%	77.25%	6446
سخ	823	771	425	421	51.64%	54.60%	1341
	533	164	451	151	84.62%	92.07%	644
سجـ	ثز مجـ						1169

فد

في ثز ئد تم

في ئم

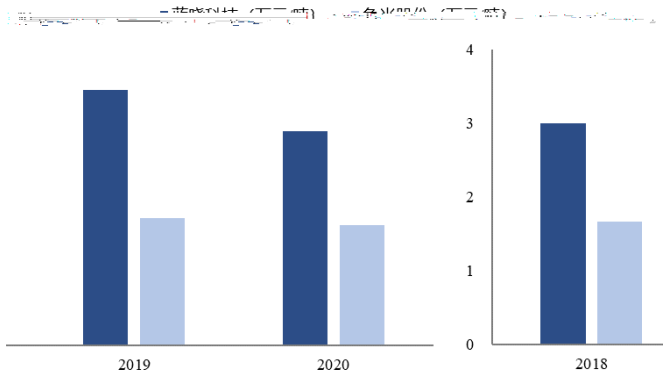
ئد ثز اكبر 1.3-1.7 في ئم سخ لحي

66% ثز سخ سخ

45% لمد سخ سخ

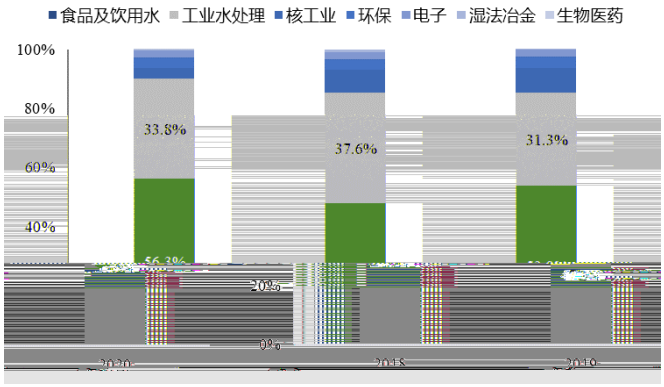
10% ثز

هجد 14 في ئه



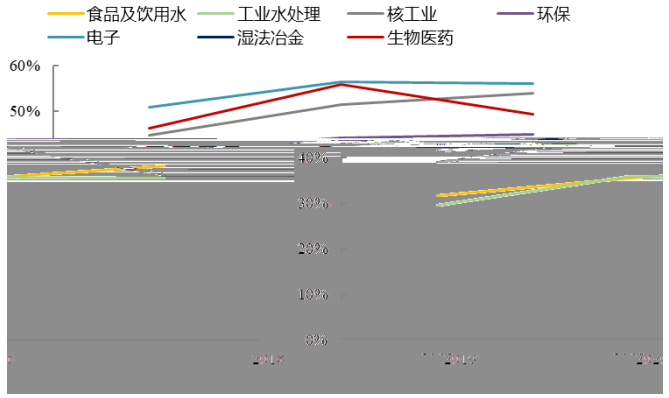
فد

هجد 15 ئز ئه



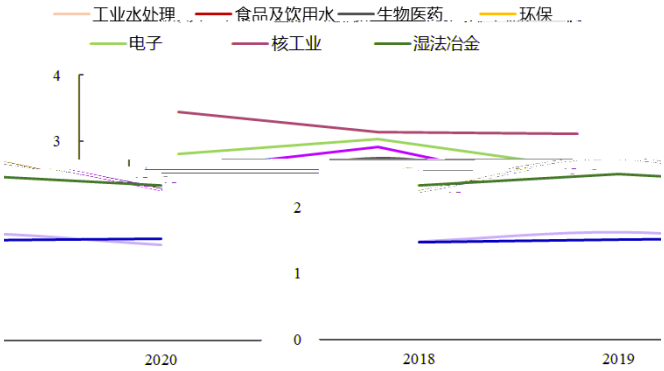
فد

هجد 16 ئه



فد

هجد 17 في ئه أكبر /



فد

سجد ئه

جيج هه فئه ئى

سخ سخ

18

صر

ئم يج ئى فته ئم

ظم

ئح ئم صلى

19 ظم

	ظم	

هج 20 ئه

هج 21 ئه

طص

ئم ئم

ئم - سجج ئم ئح

ئن ئم

2 ئد 1 ثر
فهي 3 ئم 10-30%
جمج لحي لحي لحي

3 شم اكبر 1 2021Q1
2021H1 5.78/4.68/0.23 لحي محي 1
حلم ثر تم خى 600 ثر ” “ فد
محي حلم سخ ED / 10000 ثر
Ansson SQM تم محي يجي
2021Q1 2020 Vulkan

4000 مني 3 3000 6.24 4.68 لحي +

ثر	+	ثر	-	تمخض

هجر	29	2020	بحي	هجر	30 2021

ئمن طس

هجـ 32 ئجـ

هجـ 33 ئجـ

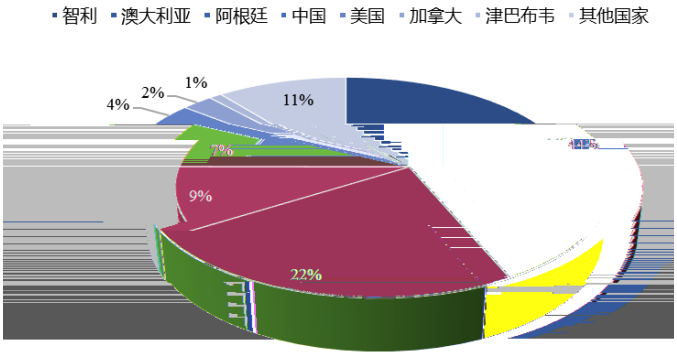
WIND, USGS,

65% ,

هجـ 34 سخـ

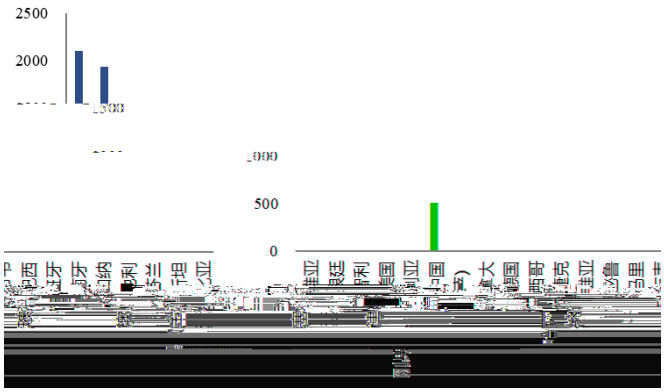
		سخـ Li/%	$Li/10^6t$	2018 صر LCE ثم
Uyuni		0.053	10.2	جمج
Atacama		0.157	6.3	تم خن SQM فد 7 اكبر t/a,ALB فد 4.4 اكبر t/a
Antofalla	عمد	0.035	2.22	Advantagelithium فد Orocobre 2019 2 اكبر t/a
Centenario	عمد	0.032	1.86	Eramet فد 2022 2 اكبر t/a
Rincon	عمد	0.033	1.56	Rincon فد 2022 2.8 اكبر t/a
SaldeVida	عمد	0.063	1.36	Galaxy فد 2018 2.5 اكبر t/a
Olaroz	عمد	0.06	1.21	Orocobre فد 1.25 اكبر t/a
Cauchari	عمد	0.052	1.06	

35



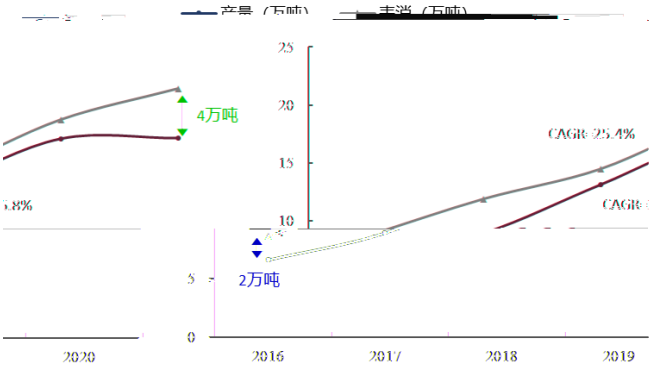
USGS

36



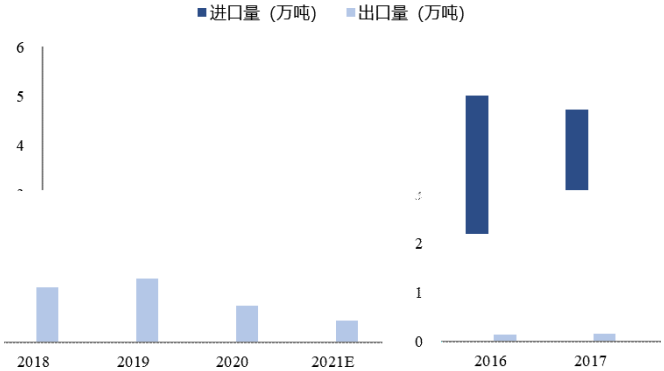
USGS

37



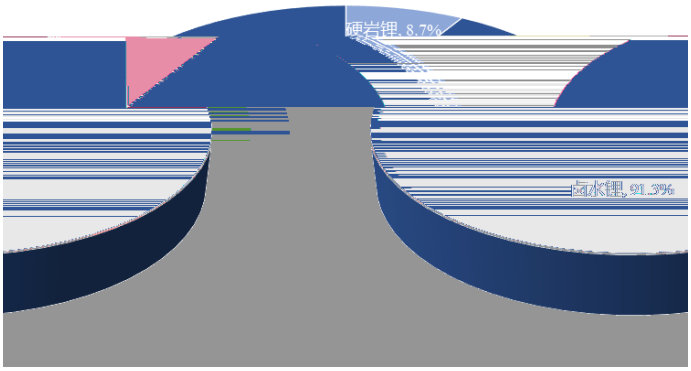
,

38



,

39 2018



40

资料

20:1-1600:1

غى

0.01:1

ميز ئد

1545.42	LiCl
2348.8	Li_2CO_3
309.09	LiCl
189.25	Li_2O
14.27	Li_2O
2.2	Li_2CO_3
0.2	Li_2CO_3
42.76	Li_2O
7.02	Li_2O
35.54	Li_2O
4.14	Li_2O
16.94	Li_2O

	ئد	ئد

جمع 2

شخ

2020 بهيم جمع

10 اكبر 2243 1143 2030 2025 اكبر 299

137 2020 بهـ 22% يحـ 7

10 15 اكبر 1500 1200 600 2035 2030 2025 اكبر

17% يحـ

44 هيجـ

43 هيجـ

IEA

يحـ

" كحـ "

2021 ثمـ 0.105kg عمي

2021 اكبر 20.9 جمع 2025 اكبر 7.8 تمـ خى شي

اكبر 65 جمع 2025 اكبر 18.9 تمـ خى شي

ثمـ ئجـ شي 45 هيجـ

	3 4			
شخ	لمد طى			

أحد جمح سخ سهم أحد سدجد ريسول يجد جمح SMM,

هجد 49 أحد

تم + سجد سخ

1

سخ سخ مخي سخ سخ 25
سخ جمج سخ سجد
يج سخ 18.25 MΩ cm سخ

TOC

سخ : سخ (GB/T
11446.1-2013) سجد سخ (ASTM-D5127-13)
ثر ASTM
مخي أم
تم سجد مخي

هجد 50 ASTM سخ أم أم سخ

Parameter	TypeE-1	TypeE-1.1	TypeE-1.2	Sunresin سخ
Linewidth (microns)	1.0-0.5	0.35-0.25	0.18-0.09	-
Application	PCP LED	OLED	Mircons	OLED/Microns
Resistivity,25	18.1	18.2	18.2	18.2
-line) خى)	5	2	1	0.45-0.70
	25	10	3	0.9
On-line particles/L(micron range)				
0.05-0.1	-	1000	200	30-50
0.1-0.2	1000	350	<100	10-25
	3	1	0.5	0.10-0.12
	0.1	0.1	0.05	<0.05
	0.05	0.02	0.005	<0.005

فد

ضخ

1 Resistivity 18.2MÝ.cm سخ سخ H+ OH- 18.20 سخ

2 TOC خى: سخ خى سخ يه سخ

3 Dissolvedoxygen سخ يه

4 On-lineparticles/L(micronrange) سخ سجد سجد جد يه
سجد

5 SilicaDissolved سخ سخ سخ أجد

6 AnionsandAmmonium

7 MetalsbyICP/MS

51

Dupont	

هجـ 59 عمي أكبر

هجـ 60 بهـ

ñ كـ ò 2035

2020

2020 9.5% 496/715GWe

WIND

عمي 2553 عمي أكبر 3926

2030 2050 بهـ

1.3×10^{3}		75%		
18				MCDI +

4

ئن ئم 66 هج

لمد سخ ئم DOWEX سجد تز شد

مخي ئد ئم

سجد

60-95 سخ

كا ئم عج

سخ ئد جد

يد سخ يد

ثز سخ

95% ثز ئن

ظم تز شد فد مخي جد ئد ئى

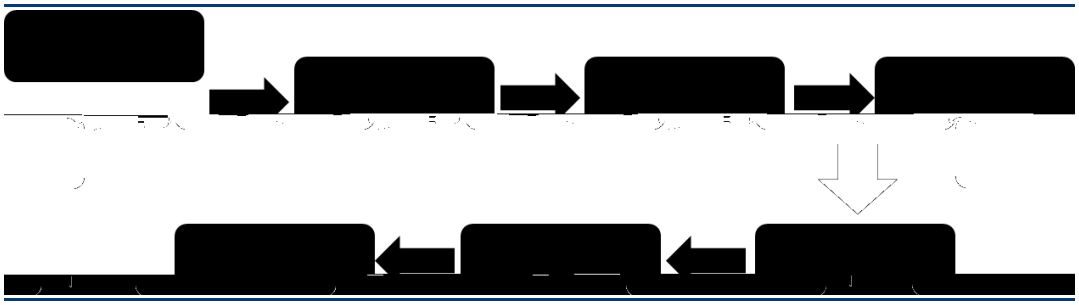
سخ ئم ئد

ئم سخ ئم

1.1-1.15 بهـ ئد ئم يح تز

<1.1 بهـ 1 بهـ

فد 67 هج



فد

يد ثز + سخ

1 سخ

ئى سخ 6021.2 سخ 2019

2021 7 سخ سخ سخ سخ

22.72 مص

68 **69**

WIND,

2

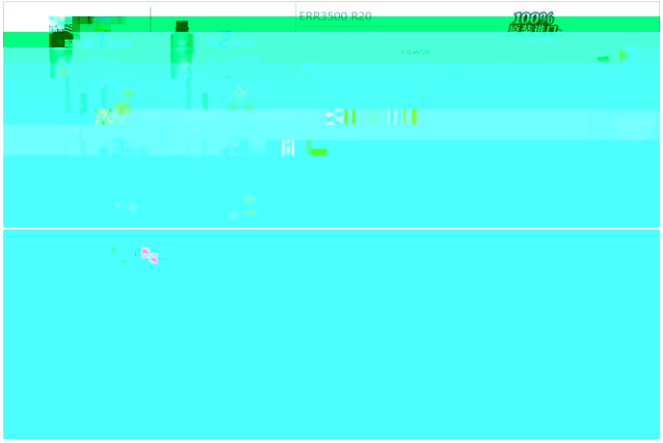
80% **2012-2020** **CAGR** **25%** **5**

2020 101%

2023 456.2 1679.3 1699.6 356.2 2020 67%

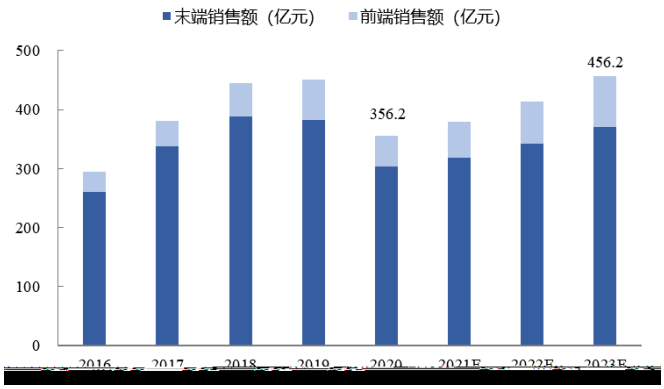
-10

图 70 [illegible]



[illegible]

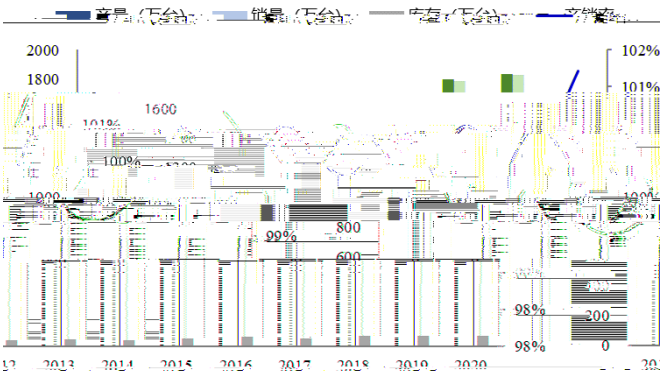
图 71 [illegible]



[illegible] 2020 [illegible]

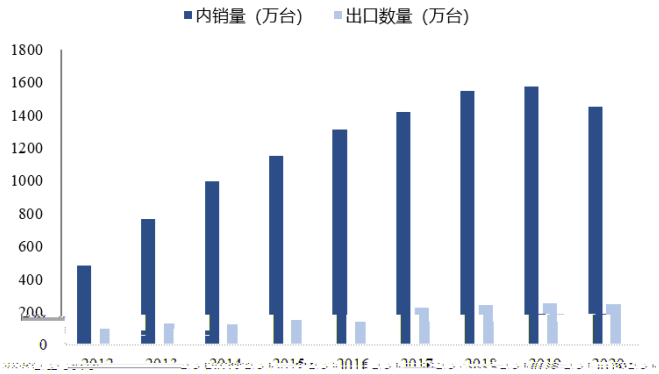
[illegible]

图 72 [illegible]



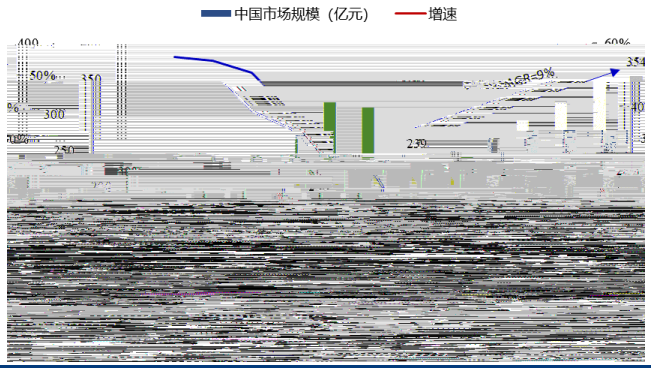
WIND,

图 73 [illegible]



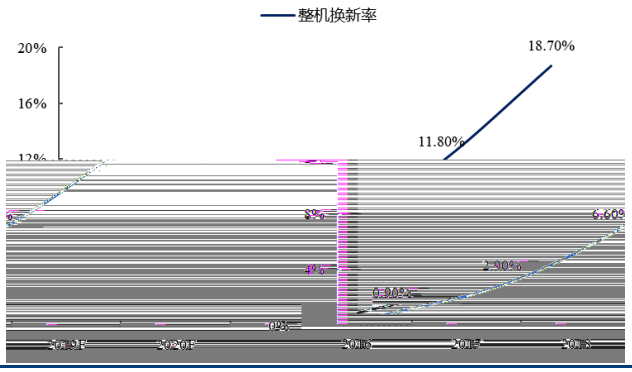
WIND,

图 74 [illegible]



[illegible] 2020 [illegible]

图 75 [illegible]



[illegible]

هجـ 77 تم سخ

هجـ 76 سخ

Allied market research,

2020 طص

يج

400 تم ئن

لمد سجد يج

فد جمج تم يد ئد

ئجـ سخ فد

بهـ فد جمج

200 100 تم سخ

	سجد	
	سر	
	جمج	
	يجد لحد نر	
Oligonucleotide سجد	تم	
سر	يجد تم سجد	
	نر تى سخ نر سخ تم فخ سجد S-	
	تم كد تم	

فد يمم 3 جمح			
	- جمح يح جمح لحي ئد جمح لمد ئد لمد شر لمد EPC لمد لمد		ئد يح

طص فد فد فد

لحي فد
فد جمح حظم جمح
فد جمح مخي
ئم مخي ئى جمح ئن
تم جمح لمد يح شن " + " جمح
يح يح " ئد + + ئم " فد يجي تم مخي
جمح + 3000 شم جمح أكبر 1
+ تم +

تم

تم **تم** **سجد**
ئد **ئد** 2021 6 30
5 فى PCT 1 مخي 5 32 38 فى
46

هجد 80 **ئم**

فد	جمح				جمح		سخ	سخ	

هجـ 84 فد لحي بهـ هجـ 85 فد

			يي	6.5	1.30%	0.03%
		ئد	154	375.5	72%	1.86%
			158	**415**	**79.90%**	**2.04%**
2019-07-16	16.35	Jean-Marc Vesselle	تم	11	2.20%	0.05%
		LIN XIANGZHOU		2	0.40%	0.01%
2020-01-20	19.47			1	0.20%	0.00%

يمم

شي 2018 يخ ضم فتم

شي 2020 يمم يخ ضم

شي 2021 يخ ضم لمد

شي 2021 يخ ضم

فخد فعي

(300 به) سجد محي فد

ضخ محي فد

يمه	6	به	20%
يمه	6	به	10% 20%
	6	به	-10% 10%
	6	به	10% 20%

ضخ محي

يمه	3-6	به	به 5%
	3-6	به	به -5% 5%
	3-6	به	به 5%

جمج شي

لحي شي حي

تي ثز ثز فد فد " فد

فد يمه شي فمي فد ئى شي

فد يمه شي فد لحي

محي شي شي سجد فد

محي ظم ئى محي كي ظم

محي جمج مجد نز طى محي ثز محي يج محي

ثز محي

يج نز يي فد فد شي فد

" " فد

محي تم ئى تم ئى تم

شي

33 تم	1061 صمم تم	26 تم
12	19 A محي	3A C
200120	518034	100033
021-20572500	0755-82027731	010-66500801
021-20572522 تى	0755-82828562 تى	010-66500900 تى