



金属行业锂行业点评：四川 锂矿拍卖高价成交或将刺激 板块反弹



斯诺威矿业股权拍卖高溢价成交凸显了当前锂行业的高景气度和锂资源争夺的激烈程度。锂矿成为制约锂供应增长的核心环节，矿价的持续走高对锂价形成支撑，锂价有望在年中止跌反弹。建议围绕锂资源自给率和业绩持续性两条主线选择标的，推荐赣锋锂业和盐湖股份，建议关注天齐锂业和永兴材料。

事件：根据财联社报道，5月21日，在京东拍卖平台举行的成都兴能新材料股份有限公司持有的雅江县斯诺威矿业发展有限公司 54.2857%的股权拍卖以 20.0 亿元价格成交。我们点评如下：

拍卖标的为四川核心锂矿资产之一。本次拍卖的标的物斯诺威矿业拥有的德扯弄巴锂矿是四川省开发程度靠前的锂矿项目之一，根据《四川省雅江县德扯弄巴锂矿、石英岩矿详查探矿权评估报告》，该矿保有 Li_2O 资源储量为 29.3 万吨，折合碳酸锂当量为 72.4 万吨，属于特大型锂矿。德扯弄巴锂矿位于甲基卡矿区，与融捷股份的甲基卡 134 号矿脉和天齐锂业的措拉锂矿相邻，周边还有 X03 和木绒锂矿等新发现矿山，是四川乃至亚洲锂矿资源分布最丰富的区域之一。

斯诺威矿业自身情况复杂，拍卖成交价溢价明显。斯诺威矿业持有的德扯弄巴锂矿探矿权已于 2021 年 6 月过期，目前正在办理保留工作。斯诺威矿业历史上经历多次股权变更，我们预计未来探矿权保留和采矿权申请工作复杂。根据财联社报道，若考虑债权金额，本次拍卖的斯诺威矿业 54.3%的股权总对价将达到约 29 亿元，折合单吨碳酸锂交易价格达到约

7380 元。这一交易对价远超 2021 年以来锂行业其他收并购案例中的价格，溢价显著。

高溢价凸显当前锂资源争夺的激烈程度。斯诺威矿业的高溢价成交显示出在锂价处于历史高位的背景下，锂资源争夺空前激烈。海外矿业开发环境日趋复杂和疫情等因素的影响下，中国本土锂资源的价值凸显，相关资产的收并购价格不断提升。锂资源项目争夺加剧体现了产业界对锂需求前景的长期看好。

锂矿短缺制约锂供应增长，对锂价形成支撑。2022 年一季度，澳洲锂矿产量连续第二个季度出现环比下降，锂精矿供应紧张趋势不改，成为制约锂供应增长的核心环节。此外在 Pilbara 锂精矿拍卖价格持续走高以及本次四川锂矿拍卖高溢价成交等因素的刺激下，我们预计锂矿价格上涨将持续推高锂盐生产成本。5 月以来国内碳酸锂价格止跌企稳，在多重因素的刺激下，我们预计价格有望在近期出现反弹，锂价全年将维持高位运行。

风险因素：锂价下跌的风险；锂价过高影响下游需求；企业高价收购锂资源项目未来可能出现资产减值的风险。

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_42178

