

# 锂业巨头310亿元收购背后：锂资源争夺火热依旧

本报记者 蒯阳阳 吴可仲 北京报道

雅宝公司(ALB.US)资源端布局再加码。

9月4日,据路透社报道,全球锂业巨头雅宝公司向澳大利亚锂矿商 Liontown Resources Ltd.(简

## 310亿元收购

雅宝公司高度重视对于全球顶级资源的获取,认为资源优势是低成本生产高品质、差异化产品的重要前提。

其实早在今年3月,雅宝公司就曾提出以2.5澳元/股的价格收购 Liontown 全部股权,估值55亿美元(约合人民币258亿元)。不过该要约收购遭 Liontown 拒绝。

Liontown 认为上述报价严重低估了公司价值。Liontown 称,该报价没有充分认识到其在西澳大利亚的凯瑟琳谷(Kathleen Valley)项目的潜力;公司董事会一致认定该提案严重低估了 Liontown 的价值,因此不符合股东的最佳利益;公司预测,到2030年,全球锂需求将增长5倍,供应将出现短缺。

信达证券研报显示,Liontown 旗下的凯瑟琳谷项目为澳大利亚在产、在建的8座锂矿山之一,其位于帕斯东北约680公里和西澳东北金矿区卡尔吉利以北350公里处。项目总资源量达539万吨碳酸锂当量,品位1.4%;储量227万吨碳酸锂当量,品位1.34%。

据悉,2021年11月,凯瑟琳谷项目完成最终可行性研究,前端工程设计和采购工作随后推进。随着与福特、特斯拉和LG签订基础包销协议,并获得融资承诺,Liontown 董事会于2022年6月作出最终投资决策,批准开发凯瑟琳谷项目,预计2024年第二季度进行锂精矿的首次生产。

此次雅宝公司将每股现金报价从3月份的2.5澳元/股提高到3澳元/股,较9月2日 Liontown 的最后收盘价2.62澳元/股溢价15%,较上次提出的2.5澳元/股要约收购价格高出20%,并最终获得

称“Liontown”)提出66亿美元(约合人民币310亿元)的要约收购,并获得后者支持。

与此同时,中国锂矿拍卖市场异常火热。《中国经营报》记者注意到,继斯诺威矿业和新疆若羌县瓦石峡南锂矿拍出天价后,

近期金川县李家沟北锂矿(简称“李家沟锂矿”)探矿权和马尔康市加达锂矿(简称“加达锂矿”)勘查探矿权,分别以10.1亿元和42.06亿元的最高报价成交,较起拍价溢价1771倍和1317倍。

“众所周知,自有锂矿在碳酸

锂方面的生产成本远低于外购锂矿的成本,且优质锂资源的背后,代表着上游厂商在应对价格波动时的抗风险能力及在产业链中的议价权。因此,对锂矿的需求也一直保持在较高水平。”川财证券研报指出。



9月4日,据路透社报道,全球锂业巨头雅宝公司向Liontown提出66亿美元的要约收购,并获得后者支持。图为智利安托法加斯塔地区雅宝公司的锂矿水池。

Liontown的支持。

作为本次收购方的雅宝公司,成立于1887年,总部位于美国北卡罗来纳州夏洛特,是一家在美国纽交所上市的特种化学品生产商,主营业务包括锂化学品、溴特种化学品和高新材料等,其锂化学品业务规模全球第一。

Wind数据显示,雅宝公司业绩自2022年以来大幅增长,走出之前连续三年的下滑“阴霾”。2022年和2023年上半年,公司的营收总额分别为73.2亿美元和49.5亿美

元,同比增长120%和90%;净利润分别为26.9亿美元和18.9亿美元,同比增长2075%和186%。

五矿证券研报显示,雅宝公司于2015年通过收购Rockwood Holdings进军锂业,并通过一系列的外延布局和内生发展,夯实强化了高品质、大规模、产品系列完整、全球多元的“锂资源+锂加工”一体化布局。

该研报显示,雅宝公司高度重视对于全球顶级资源的获取,认为资源优势是低成本生产高品质、差异化产品的重要前提。

截至2020年5月,在上游锂资源环节方面,雅宝公司以智利阿塔卡玛盐湖(Atacama)、澳大利亚格林布什锂矿(Greenbush)为核心基石,以美国Silver Peak盐湖为补充,以西澳Wodgina锂矿、阿根廷Antofalla盐湖、美国Kings Mountain历史矿山为未来的储备;在中下游锂化工环节,公司在北美、南美、亚太、欧洲均拥有成熟的生产基地,并正在建设位于澳大利亚的氢氧化锂产能。

## “天价”锂矿拍卖火热

为提升资源保障,国内锂企正加快构建国内国外双循环供应体系,本土锂资源价值获得战略重估。

碳酸锂期货、现货均出现回落的背景下,近期国内锂矿拍卖却持续火热。

8月11日,四川省一宗锂矿探矿权——李家沟锂矿探矿权以10.1亿元的最高报价成交,是57万元起拍价的1771倍;另外,8月13日,自然资源部挂牌出让的加达锂矿勘查探矿权,以42.06亿元的最高报价成交,是319万元的起拍价的1317倍。

“锂矿潜在价值明显,一级锂资源市场火热。继去年斯诺威锂矿拍出‘天价’后,尽管2023年锂价整体下行,不过近期锂矿拍卖的火热显示出各方对一级锂资源的热情不减,也显示了整体产业链对锂矿资源需求的看好。暴涨的拍卖价也提前反映了锂矿资源在未来的竞争激烈程度。”川财证券研报表示。

该研报指出,自有锂矿在碳酸锂方面的生产成本远低于外购锂矿的成本,且优质锂资源的背后,代表着上游厂商在应对价格波动时的抗风险能力及在产业链中的议价权。因此,对锂矿的需求也一直保持在较高水平。

值得注意的是,随着近年各国对战略矿产的掌控显著趋严,锂资源供应不再完全市场化,无形中增加了供应损耗和全球区域供需不平衡。为提升资源保障,国内锂企正加快构建国内国外双循环供应体系,本土锂资源价值获得战略重估。

东莞证券提到,四川锂矿拍卖再现“天价”有两点需要关注,一是中国锂矿锂盐企业的资源供给多在海外,来自国内资源供给较少。二是四川的锂矿品位较高,探矿前景巨大,未来应持续关注相关项目的开采情况。

此外,关于未来锂价走势,一

位行业研究人士向记者表示,供应面,尽管今年扰动不断,但全球锂矿资源供应增量依然可观,三季度国内云母矿和进口矿供应恢复明显,预计8月国内锂盐产量同比增长达到56%。需求面,7月电动车产销环比下滑,正极企业的产量也难言乐观,根据预测,8月国内电动车销量同比仅增长24%,且面临插混占比大幅提升的问题。所以基本来看,目前供需总体趋松,随着更多锂矿项目的投产放量,下半年碳酸锂基本面整体趋弱。

该人士指出,碳酸锂期现价格同时大幅走弱属于市场现实和预期共振所致,随着市场的运行,期现价格的方向开始趋于一致。全年来看,随着供应的释放,碳酸锂远期过剩压力比较大,今年第四季度碳酸锂现货价格将收敛至较低水平,但短期需要关注需求变动带来的阶段性补库和上游挺价带来的反弹。

上述五矿证券研报表示,下半年已正式迎来规模化资源项目投放,供需压力得到释放,库存蓄水池效应减弱和市场博弈加剧都将推动锂价下行。关键仍在中国逐月终端销量和供应链传导顺畅度,第四季度旺季末端提防价格提前调整。

该研报表示,中长期(2024~2025年)看,全球锂价已不再仅受供需关系影响,以供应链重构、技术迭代、成本曲线、金融属性为代表的表外影响权重愈发加大;海外需求逐步接力,全球需求依然光明,在新兴应用场景和储能领域开始形成第二曲线,供需进入再平衡阶段;价格仍将处在回落筑底期,但需求向上,叠加通胀、本土化供应链和新项目投入等带来的成本中枢抬升,锂价难回3万元~5万元的过往低谷。

# 氢能进入发展快车道 涉氢企业盈利改善

本报记者 陈家运 北京报道

在政策驱动下,今年上半年多家氢能企业业绩稳步增长。

近日,中集安瑞科(03899.HK)发布2023年上半年业绩显示,公司实现销售收入107.6亿元,同比增长20.2%;实现股东应占净利5.7亿元,同比增长29.4%。其中,氢能相关业务收益增长59.1%至2.7亿元,氢能业务于2023年上半年新签订单为

## 业务稳步增长

氢能是一种清洁的二次能源。得益于市场环境改善及政策利好,氢能企业业绩呈现增长趋势。

8月30日,宝光股份发布的2023半年报显示,公司实现营业收入7.83亿元,同比增长29.77%;归属于上市公司股东的净利润3212.27万元,同比增长36.04%。不仅如此,科威尔今年上半年实现营业收入2.2亿元,同比增长43.46%;归属于上市公司股东的净利润5016.88万元,同比增长228.81%。

对于业绩增长,科威尔方面表示,随着大环境的改善、国家政策的推动,氢能行业较去年同期有明显好转,公司围绕氢能制氢和制氢两大核心场景的产品布局取得市场成效,氢能板块订单规模大幅增加。

宝光股份方面也表示,今年上半年,氢能业务稳步增长,完成制氢站装置第一阶段升级改造,下半年将进行第二阶段技术改造。采用氢气长管拖车的方式,扩大公司销售及配送能力。借助市场利好政策在西南地区、西北地区积极开展项目对接洽谈,并持续跟踪新项目。

洪前进表示,在政策支持和

3.45亿元,同比增长50.0%。此外,雄韬股份(002733.SZ)、宝光股份(600379.SH)和科威尔(688551.SH)等涉氢企业业绩均表现良好,氢能业务稳步增长。

对此,中研普华研究员洪前进在接受《中国经营报》记者采访时表示,近年来,国家不断出台氢能相关政策,市场环境得到明显改善,氢能行业较去年有明显好转,订单规模大幅增加,涉氢企业盈利改善。

行业共同努力下,我国氢能产业呈现积极发展态势,产业链体系雏形初步建立,技术研发取得积极进展,市场化步伐正加快推进。随着行业规模的扩大,市场需求不断释放,企业盈利将大幅改善。

中国氢能联盟研究院和国家发展改革委能源研究所联合发布的“双碳”目标下我国绿色低碳氢能进展与展望”指出,在2030年碳达峰情景下,我国氢气的年需求量将达3715万吨,在终端能源消费中占比约为5%;在2060年碳中和情景下,我国氢气的年需求量将增至13030万吨,在终端能源消费中占比约为20%,其中工业领域用氢约7794万吨,交通运输领域用氢4051万吨,建筑领域用氢585万吨,发电与电网平衡用氢600万吨。

另外,洪前进认为,绿氢占氢能比重也将进一步提升,根据中国氢能联盟的预测,可再生能源电解制氢的渗透率将在2030年达到15%,在2050年达到70%。在氢能需求量提升、绿氢渗透率提升的双重驱动因素下,绿氢有望迎来高速增长,作为绿氢制造端的电解槽市场也将率先受益。

## 市场加速蜕变

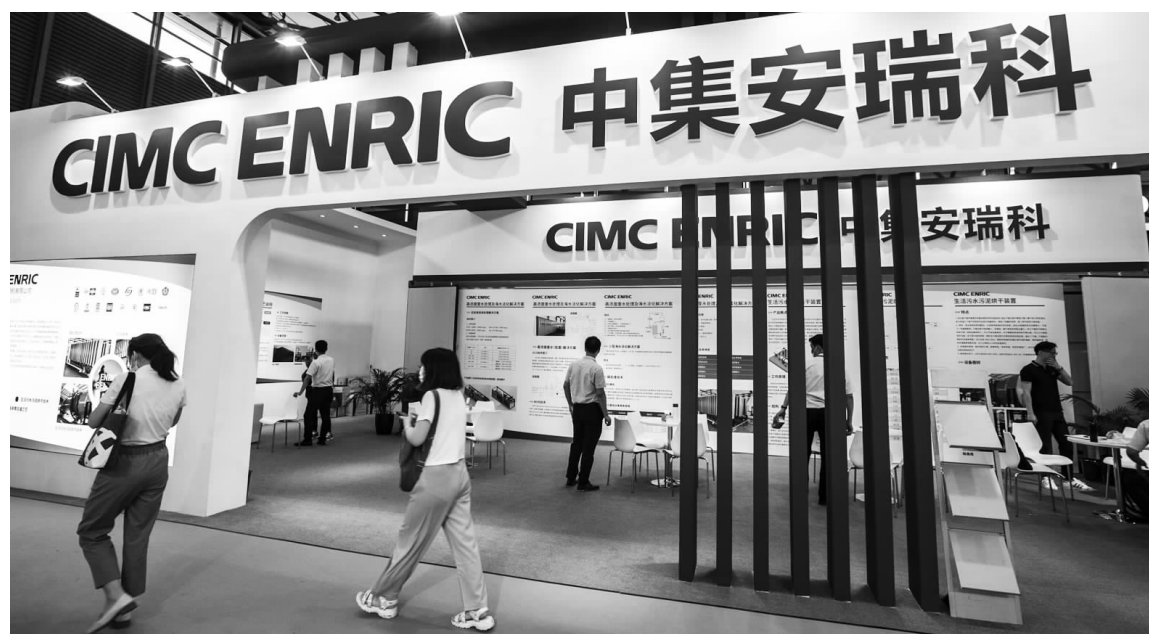
“整体来看,氢能行业目前仍属于初创期,还有很大的成长空间,但仍有一些因素制约着行业发展。”卓创资讯氢能分析师刘一君在接受记者采访时表示,首先,储运限制,受密度等物化性质影响,氢气运输费用较高,氢源点与用氢点的距离受限较大,规模性氢气需求基本上是由自产自用模式或较短距离的管道运输来满足的,这进一步引出了绿氢资源供需错配的问题,还可能导致零售氢价较高,进而影响氢能汽车的使用成本。其次,下游应用方面,燃料电池系统等设备成本仍有较大的下降空间。

记者注意到,今年以来,各地政府紧锣密鼓地推出氢能政策,产业链正在快速从初期向成长期蜕变。

2022年3月,国家发展改革委、国家能源局联合印发《氢能产业发展中长期规划(2021-2035年)》,对我国氢能发展做出顶层设计和积极部署,明确了2023年形成氢能产业体系,构建涵盖交通、储能、工业等领域的多元氢能应用生态。

2023年6月,国家能源局印发《新型电力系统发展蓝皮书》,提出突破大容量、低成本、高效率电氢转换装备关键技术,加快氢储运/加注技术研发,开展大规模氢能制备和综合利用示范应用,为未来氢能发展指明了方向。

另外,8月8日,国家标准委等六部门联合发布《氢能产业标准体系建设指南(2023版)》,构建了全产业链标准体系,涵盖基础与安全、氢制备、氢储存和运输、氢加注、氢能应用5个子体系,囊括20个二级子体系和69个三级子体系,



在政策驱动下,今年上半年多家氢能企业业绩稳步增长。图为第21届中国环博会中集安瑞科展台。

鼓励产学研用各方参与,目标是到2025年制修订氢能国家和行业标准30项以上,转化国际标准5项以上,提出国际标准提案3项以上。

在政策推动下,氢能行业迅速做出反应。

刘一君表示,目前,氢能产业链各环节均已取得不小进展,问题正在逐渐解决。年内上游绿氢项目投资建设非常火热,近期中石化库车绿氢项目正式投产,更是实现了绿氢规模化应用的突破。储运方面也取得一定进展,4月,中石化宣布“西氢东送”输氢管道示范工程已被纳入《石油天然气“全国一张网”建设实施方案》。纯氢管道是目前单位成本最低的输氢方式,然而目前国内纯氢管道里程仍然较短,该示范工程建成后,氢气运输状况或将有所改善。此外,国内商用液氢工厂也有望陆续建成投产,高压气瓶技术逐渐推进。

在下游方面,刘一君提到,加

氢站建设与燃料电池汽车的推广稳步推进,国内加氢站数量已超350座,位居世界第一。1~7月,燃料电池汽车销量超2600辆,同比增长超60%,同时工业领域氢冶金DRI产品有所突破,氢能应用场景不断拓宽。

中信建投证券研报显示,今年甘肃4GW光伏离网制氢项目启动招标,单体制氢规模创国内新高,招标规模超预期,氢能板块进入明确投资窗口期。内蒙古第二批风光氢储项目启动,下半年有望开启第三、四批项目建设;新疆政策支持带动绿氢项目建设提速。

洪前进告诉记者,目前,我国在氢能及燃料电池领域,已经初步形成了从基础研究、应用研究到示范的全方位格局,涵盖了制氢、储运、加注、应用等环节,形成了较为完整的产业链布局,初步具备产业化条件,行业的市场需求持续增长,氢能也逐步成为我国能源战略

布局的重要组成部分。

“氢能行业发展前景广阔。”刘一君认为,首先,我国是目前全球最大产氢国,2022年氢气产量超3700万吨,氢气资源丰富。然而目前氢气更多的是作为一种工业原料,并且产能相对过剩,氢气存储难度较高,富余气体多采取放空处理。氢能产业的发展有利于充分利用现有氢气资源,粗略估计到2030年氢能交通领域每年就可消耗500万吨氢气。其次,氢能目前是一种较为合理的储能方式,新能源发电由于其不稳定性及供需错配,在消纳方面存在一定问题,有弃电现象。绿电制氢是能量转化的一种可行方式,与新能源发电适配性较好,随着新能源发电装机量进一步增长,电解槽设备的市场规模有望不断扩大,同时氢能应用场景也将更加丰富,若是储运环节出现重大突破,氢能产业规模将实现快速增长。