

锂价震荡下行 赣锋锂业逆势“抄底”非洲锂矿

中经记者 李哲 北京报道

7月3日,赣锋锂业(002460.SZ、01772.HK)公告披露,其以自有资金3.427亿美元收购Leo Lithium Limited(以下简称“Leo Lithium”)持有的MaliLithium B.V。(以下简称

称“Mali Lithium”)剩余40%股权已完成交割。至此,赣锋锂业实现对Mali Lithium的100%全资控股。Mali Lithium旗下的马里Goulamina锂辉石项目一期年产能50.6万吨锂精矿已于2024年年底投产。

《中国经营报》记者注意到,此次

收购正值碳酸锂价格持续下探之际。有观点认为,赣锋锂业选择在此时完成对上述资产的收购,展现出其逆周期布局上游资源的策略意图。

赣锋锂业方面表示,当前锂价已呈现出底部特征,部分高成本项目难以继,若价格持续低迷或将

引发供给侧出清及新增产能投放缓慢。基于行业成本曲线与长期需求增长判断,公司认为当前锂价或将不可持续。在此环境下,公司整体资本开支节奏将放缓。但依然看好锂行业的长期发展,并重视财务稳健性。

全资掌控Goulamina

近年来,赣锋锂业持续通过并购扩充全球锂资源储备。

根据赣锋锂业公告,其已向Leo Lithium交付收购Mali Lithium股权的全部对价款,并完成股权交割工作。截至7月3日,赣锋锂业持有Mali Lithium100%股权。

赣锋锂业公告表示,Mali Lithium旗下马里Goulamina锂辉石项目一期年产能50.6万吨锂精矿已投产,产能正逐步释放,从马里至中国的锂矿出口运输线亦顺利开通,标志着其在非洲的锂矿资源布局迈入实质性产出阶段,为提供稳定优质的锂资源供应,提升锂资源自给率,增强盈利能力,并对未来经营业绩产生积极影响。

Goulamina锂辉石项目位于非洲马里南部地区,是非洲已探明的最大锂矿之一。该项目矿区面积约100平方公里,目前已勘探的矿石资源总量约为2.11亿吨,对应锂资源总量约合714万吨LCE(碳酸锂当量),平均氧化锂品位1.37%。项目一期规划年产能50.6万吨锂精矿已于2024年12月15日投产;二期产能将计划扩建到100万吨锂精矿。

Mali Lithium由Leo Lithium与赣锋锂业子公司赣锋国际于2022年3月在荷兰合资设立,注册资本为1000美元,主营矿产资源投资与贸易。彼时,双方各持有Mali Lithium50%的股权。

2023年9月,赣锋国际以认购新股的方式对Mali Lithium增资不超过1.38亿美元,用于Goulamina项目后续的项目建设和资本支



赣锋锂业马里Goulamina项目完成首批锂精矿装船。

公司官网/图

出。增资完成后,赣锋国际持有Mali Lithium55%的股权,从而间接持有Goulamina项目55%的权益。

2024年1月,赣锋锂业通过赣锋国际拟以自有资金6500万美元向Leo Lithium收购Mali Lithium的5%股权。进而对Mali Lithium的持股比例增长至60%。

如今,此次并购完成后,赣锋锂业将持有Mali Lithium 100%股权。

赣锋锂业内部人士向记者表示,通过此次并购,公司原材料来源进一步多元化,供应链韧性及抗风险能力得到强化。

近年来,赣锋锂业持续通过并购扩充全球锂资源储备。2024年财报显示,赣锋锂业已将多处锂资

源项目收入麾下。其中包括:距离西澳Kalgoorlie大约40公里的Mount Marion锂辉石项目(赣锋锂业持股50%)。该项目设计产能为90万吨/年的混合品位锂辉石精矿,目前为赣锋锂业的关键锂辉石原材料来源之一。此外,Cauchari-Olaroz是位于阿根廷西北部胡胡伊省(Jujuy)的锂盐湖,资源总量约合2458万吨LCE,是目前全球最大的盐湖提锂项目之一。赣锋锂业持有Cauchari-Olaroz项目46.67%股权,并享有该项目的控制权。该项目名义设计产能为4万吨LCE/年,2025年生产计划为3万-3.5万吨LCE。

Mariana是一个位于阿根廷萨

尔塔省的锂钾盐湖,锂资源总量约合812万吨LCE,项目已完成建设。2025年2月,Mariana锂盐湖项目一期规划年产能2万吨氯化锂生产线正式投产,赣锋锂业正加快该项目产能爬坡进度,预计2025年下半年起Mariana项目将逐步稳定供应氯化锂产品。

此外,赣锋锂业还陆续拿下了包括PPG锂盐湖项目、蒙金矿业加不斯锂钽矿项目、刚果(布)布谷马西钾盐矿项目的全部或部分股权。

赣锋锂业方面表示,随着Goulamina锂辉石项目、Cauchari-Olaroz锂盐湖项目、Mariana锂盐湖项目的产能逐步释放,其锂盐自给率将不断提升,预计2025年超过50%。

逆周期并购

尽管锂价持续低迷、市场情绪普遍偏悲观,但赣锋锂业在此背景下依然选择逆势布局。

赣锋锂业在扩充资源版图的同时,大规模资本投入也为其经营带来挑战。

2024年财报显示,受海外项目建设投资增加影响,截至当年年底,赣锋锂业在建工程达193.52亿元,占总资产比重为19.19%,较上年同期增加6.87%。

与此同时,当前碳酸锂市场竞争较为激烈。截至7月8日,生意社碳酸锂(工业级)基准价为60433.33元/吨,而7月初价格一度跌破6万元/吨。

真锂研究院创始人墨柯向记者表示:“后续碳酸锂价格或将呈现震荡向下的走势,中枢仍将进一步下探,预计将下滑至5万元/吨的价位区间。”

赣锋锂业方面指出,目前锂价表现出明显的底部特征,已经有较多项目成本难以支撑当前锂价水平,若持续维持当前锂价可能会出现供给侧的出清,新增产能也会减少投放,结合行业的成本曲线与未来的需求增长趋势,现价水平或将不可持续。

“现阶段是对企业拿矿成本的考验。如果在锂矿上一个周期的高位拿矿,这个成本还是比较高的。”墨柯强调。

碳酸锂价格的持续下行,已直接冲击上游锂矿企业的业绩。

2024年财报数据显示,截至报告期末,赣锋锂业的存货为86.13亿元,占总资产比例为8.54%,上年同期为9.01%。

受价格下跌及存货等因素拖累,赣锋锂业全年营业收入同比下滑42.66%,净利润同比下滑141.93%,遭遇上市以来首次年度亏损。在

2025年一季度,赣锋锂业营业收入同比下滑25.43%,净利润亏损3.56亿元,同比增长18.93%。

尽管锂价持续低迷、市场情绪普遍偏悲观,但赣锋锂业在此背景下依然选择逆势布局。不过,赣锋锂业方面表示,在当前市场环境下,其资本开支节奏整体放缓。此外,该公司表示看好锂行业的长期发展,同时也重视财务的稳健性。对于关键项目,其将继续推动投资和建设,并通过引入项目层面股权投资和其他比较创新的融资方式,解决资本开支问题。

在持续海外并购的同时,如何控制资本开支?对此,赣锋锂业方面的应对策略包括:在运营过程中积累充足的现金储备,为应对市场价格波动提供支撑;积极拓展境内外债券发行、银行间发债等多元方式补充资金流动性,缓解现金流压力;优化资本开支节奏,优先开发关键和低成本项目,回笼资金,减小开支,聚焦高回报项目与现有产能优化;构建“锂资源—电池制造—储能系统”一体化布局,提升抗周期能力;与主要债权银行保持密切沟通,同时灵活运用债务滚动管理(如借新还旧)等方式平滑偿债周期,确保资金流动性安全边际。

业内人士建议,锂电池上游企业当前生存之道在于:向优质、低成本资源倾斜更多力量,从源头降低成本;通过引入智能化、数字化方案,在运营过程中降本增效;寻求更多成长路径,如固态电池、储能等。

贵州燃气关联并购页岩气资产 标的的市场前景几何?

并购尽调仍在推进

中经记者 李哲 北京报道

近日,贵州燃气(600903.SH)公告披露,其发行股份购买页岩气资产涉及的审计、评估、尽职调查等工作正在有序推进。

此前,贵州燃气董事会通过了《贵州燃气集团股份有限公司发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易预案》(以下简称《预案》),拟通过发行股票的方式向贵州乌江能投有限公司(以下简称“乌江能投”)、贵州省新动能产业发展基金合伙企业(有限合伙)、贵州省新型工业化发展股权投资基金合伙企业(有限合伙)购买其持有的贵州页岩气勘探开发有限责任公司(以下简称“贵州页岩气”)100%股权,并向不超过35名符合条件的特定投资者发行股份募集配套资金。

贵州燃气方面在回复《中国经营报》记者采访时表示,标的公司的页岩气田矿区面积67.3231平方公里,生产规模1.83亿立方米/年,约占贵州燃气2023年天然气需求量的11%。目前独立财务顾问及相关中介机构正在推进此次并购项目的尽职调查和审计、评估工作。

贵州页岩气的主营业务为页岩气开发、生产、液化、储配及销售业务。贵州燃气方面向记者表示,贵州页岩气持有贵州武陵坳陷正安页岩气田安场项目页岩气开采《采矿许可证》(证号:C1000002023061318000599),矿区面积67.3231平方公里,生产规模1.83亿立方米/年,约占贵州燃气2023年天然气需求量的11%。

同时,贵州燃气方面还向记者介绍称,贵州页岩气LNG(液化天然气)液化工厂设计日处理能力为110万立方米(其中:已建成投产60万立方米/日,在建50万立方米/日);LNG储配库合计储配能力为4.5万水立方(约2800万立方米天然气),可增加和提升上市公司液化、储配调峰等能力。

6月27日,贵州燃气发布公告表示,本次交易涉及资产的审计、评估、尽职调查等工作正在有序推进中,待相关事项完成后,公司将召开董事会并公告本次交易重组报告书等文件。

乌江能投披露的2024年财报提及,对贵州页岩气油气资产折耗及勘探支出调整,同时,贵州乌江

煤层气勘探开发有限公司2023年度对已发生的赤水宝源区块页岩气勘探项目支出全额计提在建工程减值准备,2024年根据与供应商对账发现前期多计在建工程支出375.84万元,调整对应期间资产减值损失及相应负债,进行会计差错更正处理。这一内容的调整导致乌江能投的2023年利润表减少净利润375.84万元。

对于上述情况,记者联系贵州燃气方面采访,对方表示,截至目前,公司聘请的独立财务顾问及相关中介机构正在积极推进此次并购项目的尽职调查和审计、评估工作,公司将根据中介机构的尽调结果、报告对前述情况进行详细了解和评估。

对于此次并购,页岩气的开采成本是摆在贵州燃气面前的一大挑战。页岩气是一种非常规气藏,以游离态或吸附态赋存于页岩裂缝与孔隙中,开采时要把页岩压碎,才能让气体通过空隙或裂缝逸出。业内人士表示,我国页岩气资源储量大,但因特殊的地理构造,其开采难度较高。其中,开采设备以及开采经验对成本影响较大。

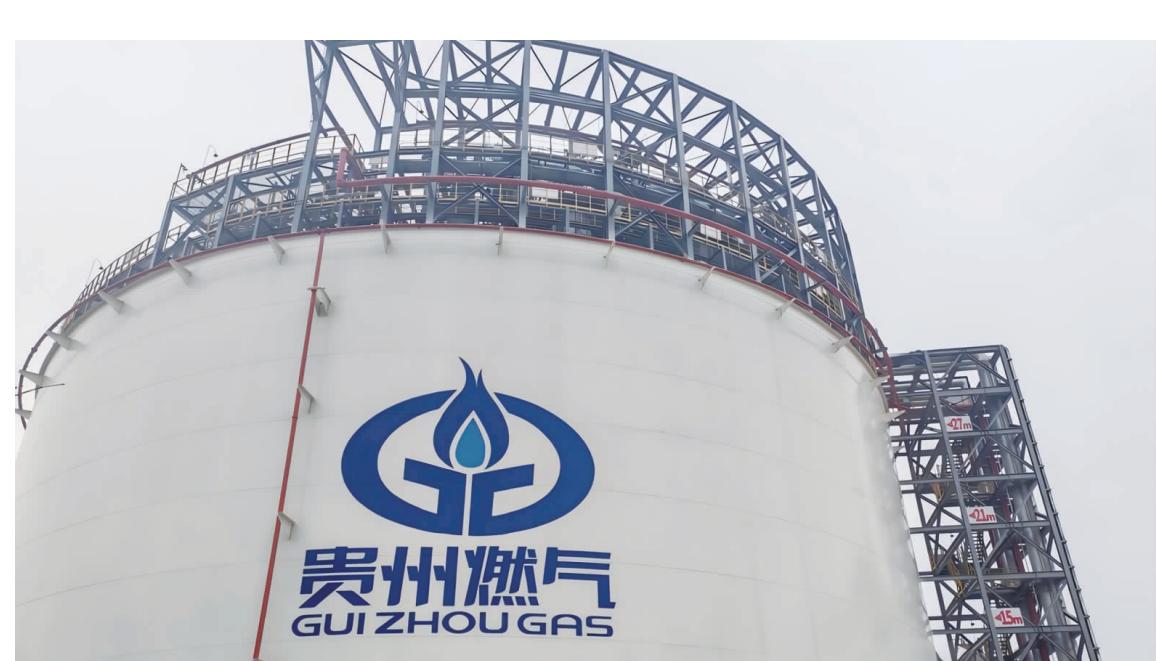
业绩起伏波动

2023年7月,贵州燃气进行了股权转让。其控股股东由北京东嘉投资有限公司变更为乌江能投,实际控制人由刘江变更为贵州省国资委。当前,乌江能投持有贵州燃气3.41亿股股份,占总股本的29.6970%。

贵州燃气主业为燃气销售及天然气支线管道、城市燃气输配系统、液化天然气接收储备供应站、加气站等设施的建设、运营、服务

管理,以及相应的工程设计、施工、维修。

从贵州燃气2022年至2024年财报来看,其营业收入分别为61.63亿元、60.97亿元和66.8亿元;净利润分别为2549.17万元、7808.78万元和6251.73万元;经营现金流分别为4.8亿元、8.89亿元和2.98亿元。对于2024年经营现金流的波动,贵州燃气在财报中提到,因



图为贵州燃气单体液化天然气储罐。

在《预案》中,贵州燃气对并购标的进行风险提示,虽然近年来随着水平钻井、水力压裂等技术的进步,页岩气勘探开发成本呈现下降趋势,但页岩气开采是一项复杂的系统工程,其开采效果受多重因素影响。从技术层面来看,科学配产方案的制定、勘探开发工艺技术的

选择、增产措施的实施等都将直接影响开采效率;从经济层面来看,天然气市场价格波动、操作成本控制等因素也会对开采效益产生重要影响。随着勘探开发的深入,可能发现原有采矿权区域内页岩气实际储量低于预期,由于地质条件的复杂性和勘探技术的局限性,经济

可采储量可能存在偏差。在页岩气开采过程中也可能遇到技术瓶颈,导致实际开采量低于预期,使得经济效益下降。这些因素都可能导致标的公司油气资产出现减值。

至于此次并购的最终定价以及进展,贵州燃气方面表示,后续进展以公司披露的公告为准。

页岩气、生物质气等供应商签署供应协议,以巩固多气源保障格局。

此次并购对贵州燃气的气源保障将起到提振效果。贵州燃气在公告中提到,本次交易完成后,有利于进一步提高气源的多元化及自主供给能力、调配和保障能力,促进天然气产、供、储、销的协同发展,增强持续经营能力,进而提升上市公司价值。