

赣锋锂业向海外进击

中经记者 李哲 北京报道

近日,赣锋锂业(002460.SZ、01772.HK)公告披露,计划对旗下阿根廷锂盐湖资源进行整合。

《中国经营报》记者了解到,赣锋锂业通过全资子公司GFL International Co., Ltd(以下简称“赣锋国际”)与参股公司Lithium Argentina AG(以下简称“LAR”)合作,双方将把PPG、PG、Puna三个锂盐湖项目(统称“PPGS锂盐湖项目”)统一整合至Millennial Lithium Corp(以下简称“Millennial”)旗下。整合后,赣锋国际和LAR将分别持有Millennial的67%和33%股权,并按相应份额共同持有PPGS锂盐湖项目。

整合海外锂盐湖资源

整合完成后,Millennial将成为PPG、Puna、PG三大项目的持有主体。

根据公告,赣锋锂业全资子公司赣锋国际与LAR计划以Millennial作为合资平台,共同注入PPG、PG以及Puna三大锂盐湖项目资产。

此前,PPG锂盐湖项目由赣锋国际单独持有。同时,赣锋锂业和LAR共同持有PG锂盐湖项目(赣锋锂业持有14.89%股权,LAR持有85.11%)及Puna锂盐湖项目(赣锋锂业持有35%股权,LAR持有65%)。

赣锋锂业人士向记者表示:“此次整合旨在将优质资产纳入统一开发体系,构建全球化、规模化、高效可持续的锂产品生产供应链,有利于释放PPG、PG及Puna三大项目的潜力与价值,提高资源利用率和资本效率,保障公司锂资源需求,增强核心竞争力,符合公司上下游一体化发展战略。”

公开资料显示,LAR是一家注册于瑞士的碳酸锂生产商,产品主要应用于锂离子电池和电动汽车领域。赣锋国际目前持有LAR的9.80%股权,双方还共同运营阿根廷Cauchari-Olaroz锂盐湖项目。

财务数据显示,截至2024年底,LAR总资产为11.31亿美元。2024年LAR净利润亏损2589.9万美元,2025年一季度其净利润亏损534.3万美元。

(以下简称“Millennial”)旗下。整合后,赣锋国际和LAR将分别持有Millennial的67%和33%股权,并按相应份额共同持有PPGS锂盐湖项目。

赣锋锂业人士表示,本次资源整合对公司未来的财务状况和经营成果具有积极影响。目前上述锂盐湖资源开发仍处于前期阶段,公司将借鉴Exar及Mariana项目经验,通过项目建设和运营,为当地带来更多工作岗位,惠及当地社区。

整合阿根廷三大锂盐湖项目



图为2025(第十届)新能源产业博览会赣锋锂业展台。

公司官网/图

财务压力何解?

随着赣锋锂业在海外扩张布局,其相关担保资金量也有所攀升。

公告显示,PPGS锂盐湖项目整合完成后,Millennial将规划采用先进的直接提锂法技术工艺路线,分三期开发建设年产15万吨LCE锂产品产线。

为支持LCE锂产品线建设,赣锋锂业或其子公司拟于2026年以自有资金向LAR提供总额不超过1.3亿美元、为期6年的财务资助,利率为SOFR(担保隔夜融资利率)+2.5%。LAR以其所持有Millennial股权为本次财务资助提供担保,资金将用于PPGS锂盐湖项目建设开发或其他约定用途。

赣锋锂业方面表示,本次财务资助可能带来一定的现金流,但不会影响公司的正常经营。LAR拥有多个优质锂资源矿产,其与公司共同持有的阿根廷Cauchari-Olaroz锂盐湖项目

正常经营,履约能力和偿债能力良好,LAR以其持有的部分资产作为担保,本次对LAR提供财务资助的风险处于公司可控范围内。

随着赣锋锂业在海外扩张布局,其相关担保资金量也有所攀升。截至8月13日,赣锋锂业累计对外提供财务资助折合人民币65.72亿元,占最近一期经审计合并报表中上市公司所有者权益的15.73%。其中,近12个月内累计对外提供财务资助金额折合人民币共计34.86亿元,占公司最近一期经审计合并报表中上市公司所有者权益的8.34%。

值得注意的是,在财务资助激增的同时,赣锋锂业2024年因上游碳酸锂价格持续下行,营业收入和净利润分别同比下滑42.66%和141.93%。

担保金额同比增加,一方面意味着赣锋锂业的海外锂矿资源正在不断增厚;另一方面,由于海外矿产开发周期普遍较长,公司资金压力与项目不确定性亦随之上升。

记者了解到,盐湖卤水是目前全球提锂成本最低的锂矿类型,但受限于自然环境和提锂方式的不同,盐湖的建设周期相较于矿山较长。全球的锂盐湖资源开发主要集中在南美地区。因为南美盐湖资源储量丰富且质量较高,但开发难度较大,存在环评审批、海拔高、淡水资源短缺、配套基建等多种问题,所以需要大规模的资本开支、成熟的技术水平和项目团队支持。

对此,赣锋锂业人士表示,公司将持续推进降本增效,引入数字化、智能化工具提升效率;加大

固态电池及其新品的市场开拓力度;把更多精力投入优质项目,以降低产业链成本。

对于资金方面的问题,赣锋锂业在回应投资者问询时表示,其一直秉持稳健的财务策略,在运营过程中积累了充足的现金储备,这为应对市场价格波动提供了有力支撑。具体举措包括:公司通过境内外债券发行、银行间发债等方式补充资金流动性,有效缓解现金流压力;优化资本开支,优先开发关键和低成本项目,加速资金回笼,减小开支,聚焦高回报项目与现有产能优化;强化“锂资源—电池制造—储能系统”一体化运营,提升抗周期能力;与主要债权银行保持密切沟通,统筹债务滚动管理,确保资金流动性安全边际。

碳酸锂行情震荡 后市价格或回调

短期价格震荡

中经记者 李哲
北京报道

连日来,碳酸锂价格坐上“过山车”,从跌至6万元/吨以下,跳涨至超过8万元/吨。截至8月14日收盘,碳酸锂期货主力合约2511报收8.53万元/吨。

与此同时,天齐锂业(002466.SZ、09696.HK)、赣锋锂业(002460.SZ、01772.HK)等锂电概念股也一度应声上涨。

业内普遍认为,上述行情与近期部分企业的锂矿被关停或整改有关。真锂研究院创始人墨柯向《中国经营报》记者表示:“无论是宜春的锂矿资源还是盐湖锂资源的关停,在今年年初的时候,行业就已经做了一定的预判。随着锂价的走低,这些矿产的开采越来越不具备经济效益。”在他看来,碳酸锂价格短期上涨是脱离基本面的,背后更主要的因素在于资本的扰动。

近日,碳酸锂价格出现异动。8月12日,碳酸锂期货主力合约2511开盘一度上涨9.77%,报8.88万元/吨。8月14日收盘时,碳酸锂期货主力合约2511回落至8.53万元/吨,但仍比之前低于6万元/吨的价格高出不少。

在此背景下,锂电概念股走强。截至8月15日收盘,天齐锂业A股报收43.74元/股,涨幅1.65%。此外,盛新锂能(002240.SZ)报收17.89元/股,上涨1.88%;赣锋锂业收于38.77元/股,涨幅2.24%。

对于碳酸锂价格出现的短期波动,业内有观点认为,这或与部分锂矿关停相关。

8月11日,宁德时代(300750.SZ、03750.HK)在互动e平台回应投资者问询时证实,其宜春视下窝矿山在采矿许可证8月9日到期后已暂停开采作业,正按相关规定办理延续申请,待获得批复后将尽早恢复生产。

此外,藏格矿业(000408.SZ)曾于7月公告披露,其全资子公司格尔

木藏格矿业有限公司已按相关部门要求停产。藏格矿业方面表示,其正积极推进锂资源开采手续办理,待手续完善后,将及时申请复产。

墨柯指出:“采矿证到期并非上述锂矿资源停产的主要原因,相关税收的税种调整才是关键因素。”

墨柯解释称,地方政府想要调整开采矿区的税种。此前部分矿产以瓷土矿的税种申请开采,其税收与锂矿存在差异。墨柯表示,青海一些盐湖锂资源关停也涉及类似地方税种调整。

这与7月1日生效的新修订《中华人民共和国矿产资源法》密切相关。该法律将锂列为独立矿种,并提高了伴生锂资源氧化锂品位门槛至0.4%。低于该品位但实际用于提锂的,须重新申报矿种并补缴资源税。

7月7日,宜春市自然资源局发布《关于编制储量核实报告的通知》,要求当地8座矿产登记为陶瓷土或高岭土,但实际涉锂的矿山在



图为宁德时代广东肇庆基地。

公司官网/图

9月30日前完成矿种变更储量核实报告编制,锂资源作为主矿种的许可证变更需要逐级审批最终由自然资源部发证。

墨柯认为,上半年碳酸锂价格下行,已使部分矿产开采丧失经济性,地方政府正借此机会,解决采

矿权和税收问题。

自2022年碳酸锂价格从历史新高点回落以来,累计跌幅已经超过九成,这直接挤压了上游企业的利润空间。彼时,市场供需失衡,产能过剩问题亟待解决。

墨柯认为,通过提高准入门槛

和合规成本,可以自然地过滤掉一批资金实力不足、技术水平落后、环保措施不到位的投机性产能,从而在供给侧实现落后淘汰,缓解“内卷”压力,重塑行业生态,引导产业进入一个更加健康、有序和高质量发展的新阶段。

后市或回调下行

尽管近期碳酸锂价格跳涨,但行业整体供需宽松格局未变。

2025年上半年,全球锂资源供应区域结构性调整显著:澳大利亚部分矿山减停产影响精矿产能约75万吨,占其总产能的14%;非洲成为锂矿新增长极,推动矿石回流中国。中国有色金属工业协会锂业分会数据显示,1—6月国内碳酸锂产量为43.15万吨,同比增加44.58%。

受供需关系影响,2025年上

半年碳酸锂价格进一步滑落。1月中上旬,下游材料厂处于春节前备货期,采购活跃,同时部分上游锂盐厂节前检修导致供应偏紧,共同推动现货价格持续上涨至8万元/吨附近;春节假期结束后,由于下游前期备货充足,采购意愿明显减弱,且碳酸锂产量逐步回升,市场供应转向宽松,价格因此承压下行;进入4月,下游材料厂的客供比例持续提升,进一步抑制其采购和备库需求,加之

期货市场多空博弈激烈影响市场心态,碳酸锂价格一度跌至6万元/吨以下;直至6月,价格显现企稳迹象。

目前,锂电市场还受到“内卷式”竞争的困扰。为此,中国有色金属工业协会锂业分会于8月12日发布《关于锂行业健康发展的倡议书》,呼吁企业加强上下游协同,维护产业安全。抵制无序竞争、垄断市场、虚假宣传等行为,合理布局新建产能。

中国有色金属工业协会党委常委、副会长兼秘书长段德炳表示,要充分认识“内卷式”竞争的危害,响应中央综合整治“内卷式”竞争的部署,加强自律行为建设,自觉营造良好产业生态,共同维护锂电产业链循环畅通与各环节有效增长。

在墨柯看来,锂电池上游的“内卷”最终需要通过市场竞争淘汰非经济性产能以实现供需再平衡。“拿矿成本是上游企业经营业

绩的试金石。不排除巨头公司爆雷的可能,行业面临着结构调整与重组,如果此级别的重组和调整出现,将对碳酸锂价格造成较大影响,明年拐点未必会出现。”

对于后市,墨柯判断,碳酸锂价格短期上涨更多是资本的扰动,脱离基本面。“反内卷”倡议短期将起到正向引导,但碳酸锂价格或将震荡下行。他预计到2026年初,碳酸锂价格将回落至6万元/吨以下的价格区间。