



有色金属行业：尘埃落定 干禧“锂”花落谁家



摘要：

投资建议：我们认为受制于锂矿资源的供给瓶颈——现有锂矿资源项目新增产能有限，待开采项目建设周期较长，2022 年供需紧张局面仍将延续，锂资源自给率高企业有望充分受益量价齐升带来的业绩弹性。增持标的：中矿资源、永兴材料。受益标的：天齐锂业、赣锋锂业、科达制造、西藏矿业、天华超净、盛新锂能。

国内锂资源绿地项目开采难度大，海外绿地项目逐渐成为新能源企业投资目标的“香饽饽”，其中阿根廷盐湖项目成为首选。全球锂资源储量丰富，虽然中国锂资源储量占比 20.56%，但是受制于政策和地理条件因素，绿地开采项目前期手续多，周期较长。与此同时，南美地区锂资源量全最大。其资源主要及集中在玻利维亚、阿根廷、智利三国分别占比 25%、23%、11%，合计占全球总资源量的 59%。

在锂资源供给显著短缺的格局之下，缺乏原料资源的企业竞相走出国门去海外寻找绿地标的。其中，资源储量集中，当地政府合作意愿更高的诸多阿根廷盐湖待开发项目更是成为中方企业的首选。

“竞购战”尘埃落定，千禧锂业（MillennialLithium）最终被美洲锂业（LithiumAmericas）收购：2021 年 11 月 17 日，美洲锂业（LithiumAmericas）和加拿大千禧锂业公司（MillennialLithium）宣布双方已达成最终安排协议（LACArrangementAgreement）。根据该协议，美洲锂业将以每股 4.7 加元的价格收购千禧锂业所有流通股，并通过美洲

锂业的普通股和每股 0.001 加元现金的方式支付,收购总价约为 4 亿美元。根据 11 月 16 日干禧锂业的收盘价,美洲锂业的股东将持有干禧锂业约 9.1% 的股份。至此,这场长达四个月的赣锋锂业、宁德时代、美洲锂业接连“截胡”的竞购战暂时落下帷幕。

地理位置优势卓越,周边基础设施完善, PastosGrandes 盐湖项目得天独厚。干禧锂业 100% 拥有的 PastosGrandes 盐湖项目,位于阿根廷 Salta 省,洛斯安第斯县 (LosAndesDepartment), 地理位置为项目带来两大优势: 1) 周边协同效应将带来 1+1>2 的效果。坐落于锂三角,其北部有三大盐湖项目—Cauchari-Olaroz (赣锋锂业和美洲锂业持有), CauchariEast (干禧锂业持有) 和 Olaroz (Orocobre 持有), 基础设施运营和管理上可以起到协同力量; 2) 地处要道, 交通运输条件便利。距离其出口发货港 Antofagasta 港, 智利国, 的直线距离仅为 388km。通过 RN-51 国道, 向东 170km 延至 Salta, 向东北延至 SanAntoniodelosCobres 两大城市。

风险提示: 新能源汽车销量不及预期。

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_30383

