

四川省涉锂矿企业股权及产能梳理

华西证券研究所环保行业首席分析师 晏溶

执业证号：S1120519100004

研究助理 周志璐

2021年1月22日

仅供机构投资者使用证券研究报告
请仔细阅读本报告尾部的重要法律声明

CONTENTS

目录

01

川能动力锂矿、锂盐股权情况

02

融捷股份锂矿、锂盐股权情况

03

盛新锂能锂矿、锂盐股权情况

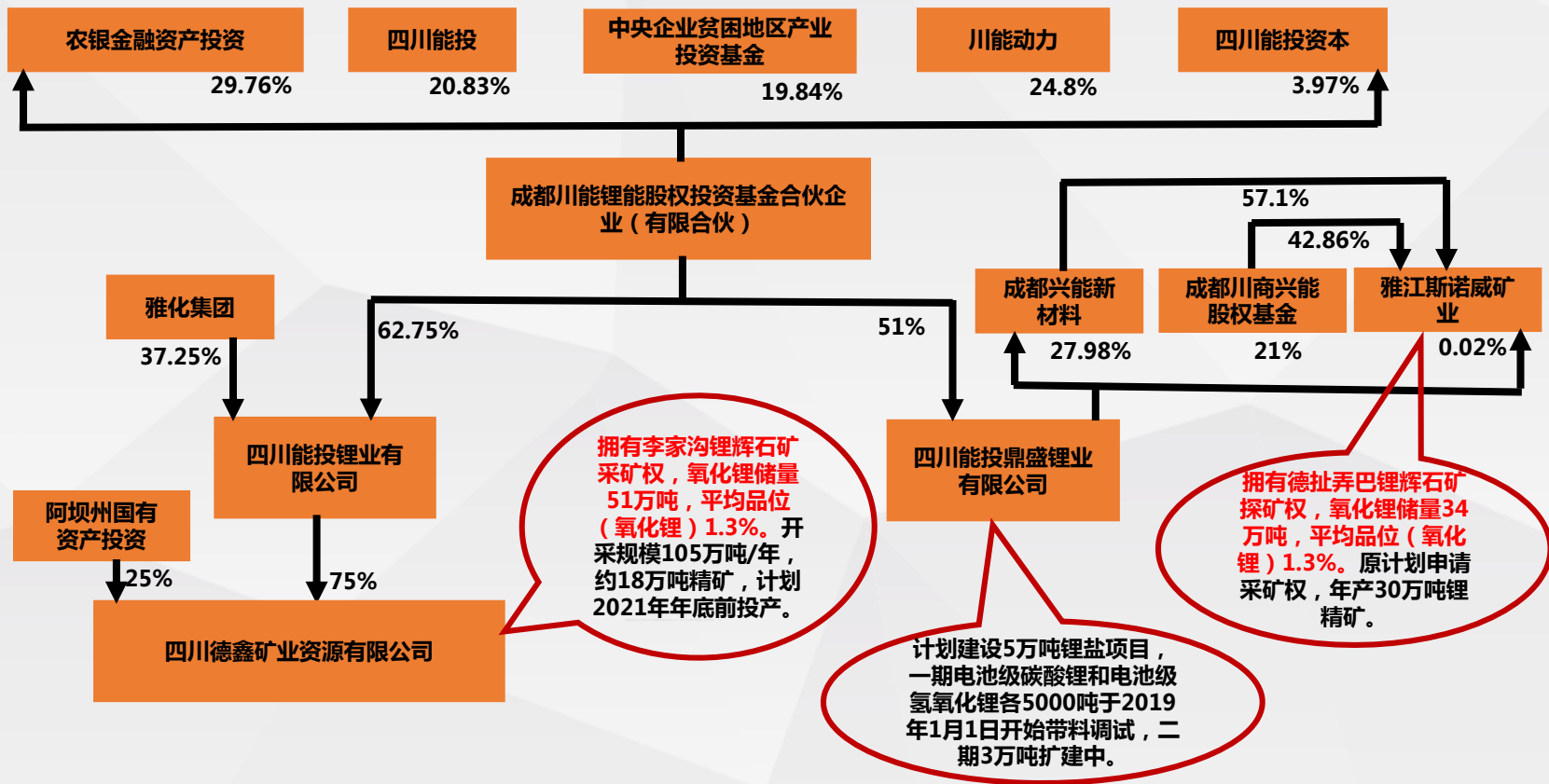
04

雅化集团锂矿、锂盐股权情况

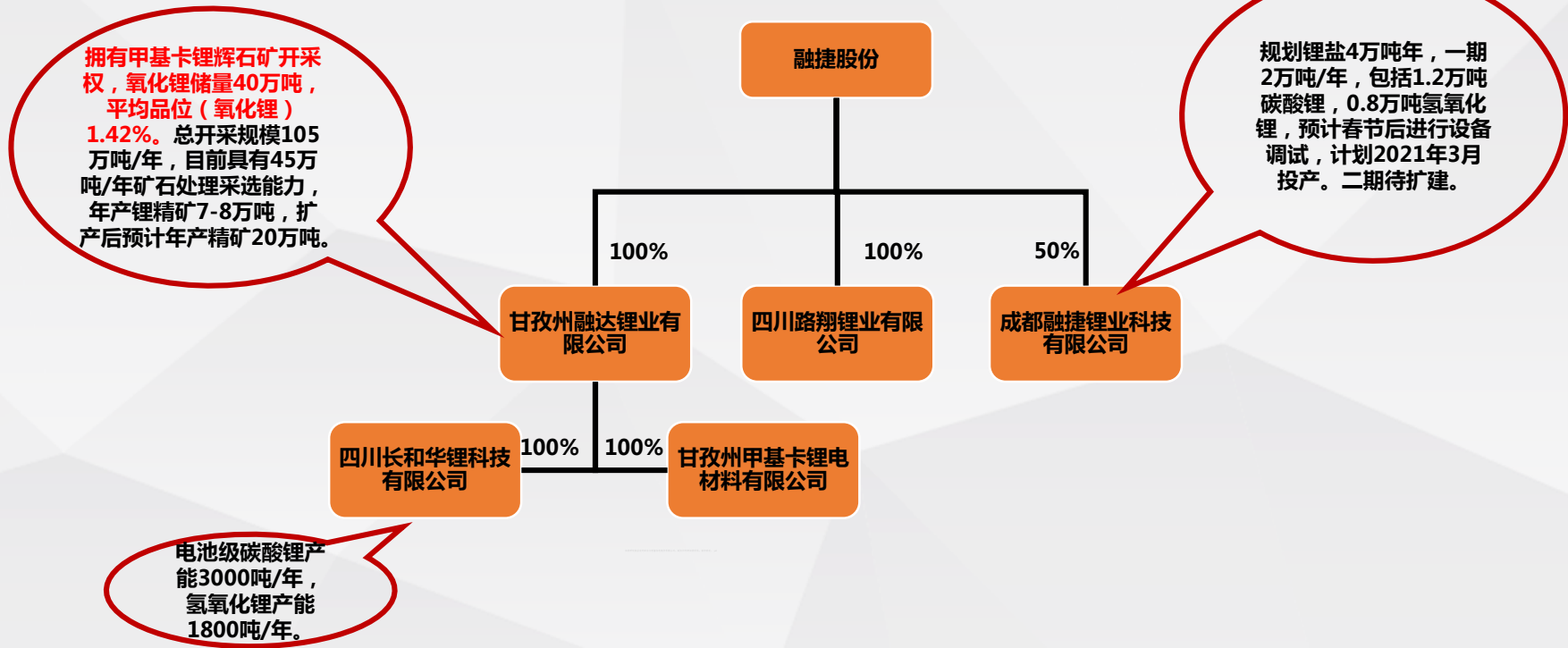
05

投资建议

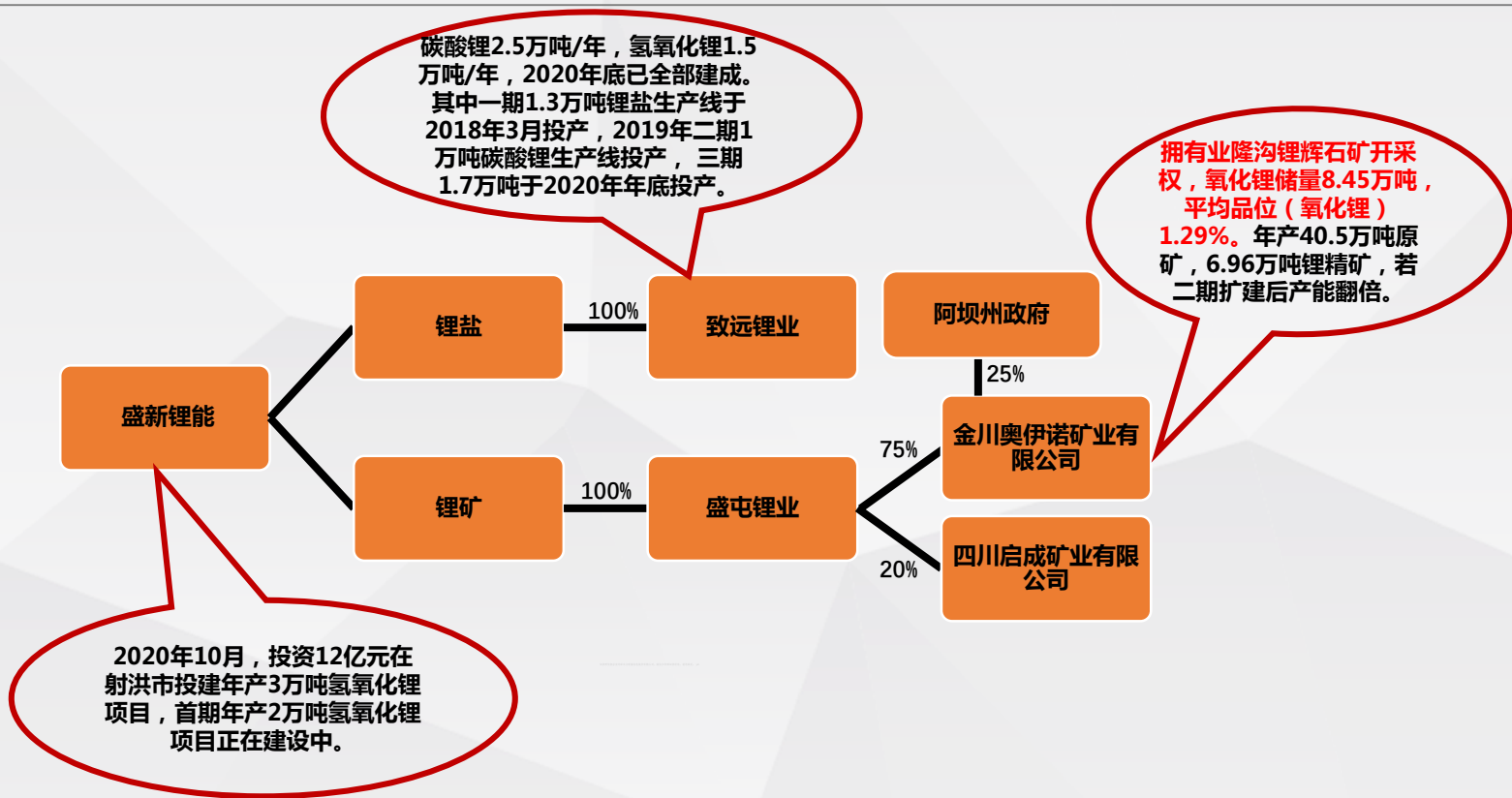
1、川能动力（正在收购能投锂业62.75%股权，鼎盛锂业拟清算基金股权获得）



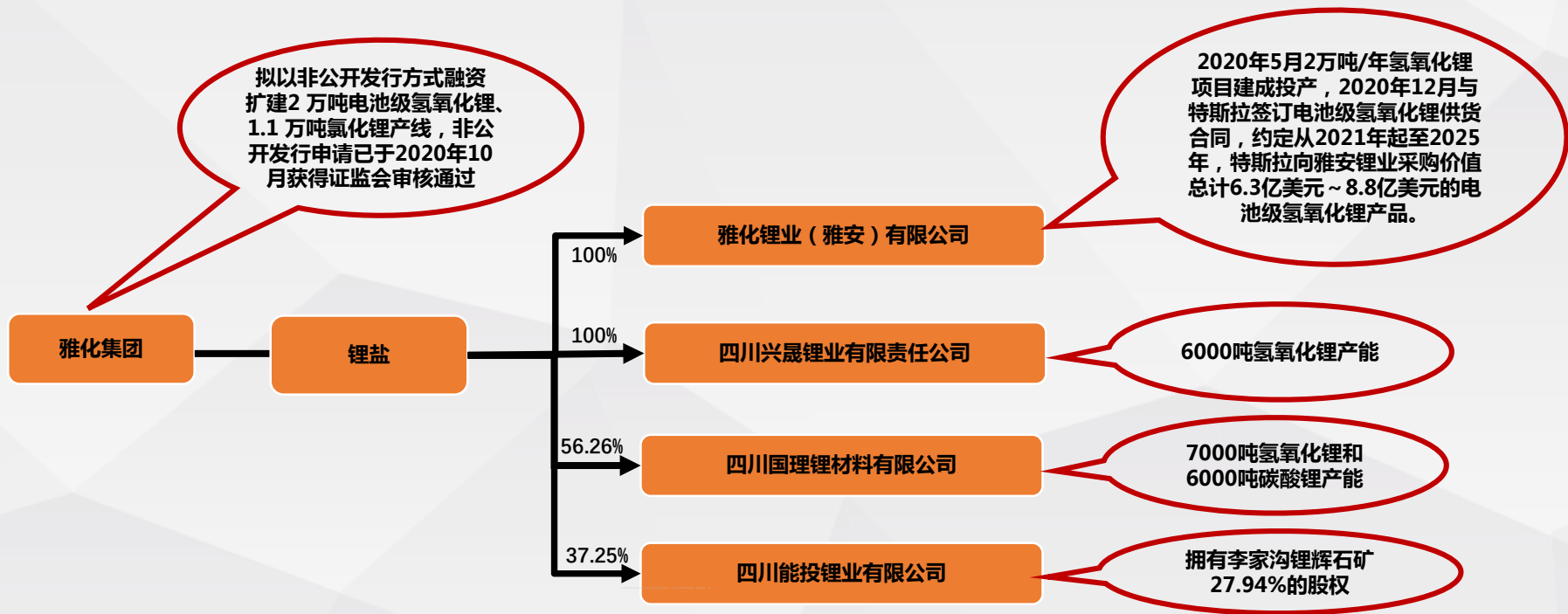
2、融捷股份锂矿、锂盐股权情况



3、盛新锂能锂矿、锂盐股权情况



4、雅化集团锂矿、锂盐股权情况





5、投资建议

投资建议：

从四川省涉锂企业在手资源来看，川能动力将于2021年一季度前付完尾款，完成对李家沟矿山采矿权的收购，而李家沟矿山为国内投产的首个体量最大的锂辉石矿，资源禀赋具有唯一性及不可或缺性。锂资源目前处于底部反弹上涨中，截至2021年1月22日，SMM数据显示电池级碳酸锂价格已经达到67500元/吨，较去年11月初已经上涨62.65%，2021年或因为疫情及下游旺盛的需求而加速上涨，李家沟矿山的投产将实现川能动力上游锂资源的自有可控。此外，鼎盛锂业预计通过基金清算及大股东转移股权的形式实现川能动力控股，从而实现上游锂矿+锂盐厂布局。推荐关注锂矿投产后成本可控，受益锂资源价格快速反弹，业绩有望高增长的【川能动力】，其他受益标的包括ST融捷、盛新锂能及雅化集团。

风险提示：

- 1) 锂矿及锂盐业务收购进度滞缓；
- 2) 锂矿建设进度不及预期，未能按时投产；
- 3) 锂资源价格下滑明显。

分析师与研究助理简介

晏溶：2019年加入华西证券，现任环保公用行业首席分析师。华南理工大学环境工程硕士毕业，中级工程师，曾就职于广东省环保厅直属单位，6年行业工作经验+1年买方工作经验+3年卖方经验。2020年Wind金牌分析师电力及公用事业行业第三名，2020年同花顺iFind环保行业最受欢迎分析师。

周志璐：2020年4月加入华西证券，现为环保公用组研究助理，澳大利亚昆士兰大学会计学硕士。

分析师承诺

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

评级说明

公司评级标准	投资评级	说明
以报告发布日后的6个月内公司股价相对上证指数的涨跌幅为基准。	买入	分析师预测在此期间股价相对强于上证指数达到或超过15%
	增持	分析师预测在此期间股价相对强于上证指数在5%—15%之间
	中性	分析师预测在此期间股价相对上证指数在-5%—5%之间
	减持	分析师预测在此期间股价相对弱于上证指数5%—15%之间
	卖出	分析师预测在此期间股价相对弱于上证指数达到或超过15%
行业评级标准		
以报告发布日后的6个月内行业指数涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测在此期间行业指数相对强于上证指数达到或超过10%
	中性	分析师预测在此期间行业指数相对上证指数在-10%—10%之间
	回避	分析师预测在此期间行业指数相对弱于上证指数达到或超过10%

华西证券研究所：

地址：北京市西城区太平桥大街丰汇园11号丰汇时代大厦南座5层

网址：<http://www.hx168.com.cn/hxqz/hxindex.html>

华西证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具备证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司签约客户使用。本公司不会因接收人收到或者经由其他渠道转发收到本报告而直接视其为本公司客户。

本报告基于本公司研究所及其研究人员认为的已经公开的资料或者研究人员的实地调研资料，但本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载资料、意见以及推测仅于本报告发布当日的判断，且这种判断受到研究方法、研究依据等多方面的制约。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及预测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息始终保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者需自行关注相应更新或修改。

在任何情况下，本报告仅提供给签约客户参考使用，任何信息或所表述的意见绝不构成对任何人的投资建议。市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告视为做出投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在任何情况下，本报告均未考虑到个别客户的特殊投资目标、财务状况或需求，不能作为客户进行客户买卖、认购证券或者其他金融工具的保证或邀请。在任何情况下，本公司、本公司员工或者其他关联方均不承诺投

资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告而导致的任何可能损失负有任何责任。投资者因使用本公司研究报告做出的任何投资决策均是独立行为，与本公司、本公司员工及其他关联方无关。

本公司建立起信息隔离墙制度、跨墙制度来规范管理跨部门、跨关联机构之间的信息流动。务请投资者注意，在法律许可的前提下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。在法律许可的前提下，本公司的董事、高级职员或员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，如需引用、刊发或转载本报告，需注明出处为华西证券研究所，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。