

## 四川矿产资源十四五规划发布，川西将打造国家级锂资源基地

### 公用事业

#### 事件概述：

2021年7月14日，四川省自然资源厅发布《四川省矿产资源总体规划（2021-2025年）（征求意见稿）》（以下简称《征求意见稿》），其中指出，到2025年，锂矿新增资源量至少50万吨Li<sub>2</sub>O，年开采总量至少50万吨矿石量，加速四川锂资源开发利用，到2035年，形成川西锂矿资源产业集群。

#### 分析与判断：

##### ► 建立2个锂矿国家级锂资源基地，绿色开发川西锂矿资源产业集群

《征求意见稿》指出，将四川康定甲基卡-雅江德扯弄巴锂铍矿（包括康定甲基卡、雅江县德扯弄巴、雅江县措拉等锂矿区）和四川马尔康可尔因-金川李家沟锂铍矿（包括马尔康可尔因、马尔党坝、李家沟、业隆沟等锂矿区）设立为国家级锂资源基地，推动甲基卡、可尔因地区锂矿资源的规模化、集约化、绿色化开发利用。同时明确锂为重点开采矿种，将四川甲基卡和四川阿坝可尔因列为国家级重点勘查区，加大重点矿产的勘探和开发利用。《征求意见稿》强调川西锂矿开发必须贯彻“绿水青山就是金山银山”的理念，筑牢长江黄河上游生态屏障，守住自然生态安全边界，促进资源开发与生态保护协调发展，强化资源惠民和矿地和谐。力争到2025年新建成阿坝州金川-马尔康锂矿稀有金属矿产绿色矿业发展示范区，示范区内各级绿色矿山比例达到90%以上，严控高原生态脆弱地区矿山露天开采，坚持边开发、边治理、边恢复，切实履行矿山生态修复义务。

##### ► 优化川西锂矿矿权设置，规模化开发川西锂资源

《征求意见稿》在重点矿产资源供应能力方面，要求锂矿立足现有矿业权，优化川西锂矿矿业权设置，推动甲基卡、可尔因地区锂矿资源的规模化、集约化、绿色化开发利用，鼓励现有矿山进行资源整合，推动矿山技术升级改造，提高矿山建设标准，达到绿色矿山要求，形成川西锂矿资源产业集群。同时对矿山开采规模设置最低限制，其中锂矿要求最低资源量规模50万吨Li<sub>2</sub>O，最低设计开采规模为100万吨/年矿石量。这意味着只有大型矿床才可以开发，这势必加速四川锂资源的进一步增储、促进四川锂矿资源整合，强化个体矿山的资源储备，也有利于企业布局更优质的锂资源，充分发挥川西锂资源优势，实现经济效益。

##### ► 完善矿业权退出机制，解决历史遗留问题加快开

#### 评级及分析师信息

行业评级：推荐

#### 行业走势图



分析师：晏溶

邮箱：yanrong@hx168.com.cn

SAC NO: S1120519100004

#### 相关研究：

1. 行业深度：全球锂资源概况一览，中国锂应当自强  
2021.06.16
2. 行业深度|全球锂矿资源近况梳理，再推四川锂矿公司  
2021.04.18
3. 行业深度|澳洲锂矿2020Q4近况梳理，看好2021年锂精矿价格上涨  
2021.02.08

## 发步伐

《征求意见稿》明确，要严格执行探矿权出让合同制度，探索探矿权最长勘查时限约定机制，探矿权勘查活动未达到合同约定目标，可不予延续，勘查许可证有效期届满，探矿权人既不申请延续，也不申请注销的，三个月内应依法公告注销勘查许可证。采矿权到期及时办理延续手续，如有特殊原因无法延续，应说明原因，因资料不齐，无法延续的，原则上应在两年内完成相关资料再申请办理延续。**加强对各类未建、长期停产和到期未申请延续、关停未注销矿业权的清理销号工作。**川西可儿因和甘孜甲基卡锂矿资源优势突出，资源量位居世界前列，已查明氧化锂资源量达 280.7 万吨，预测远景资源量 500 万吨，核发多个探矿权和采矿权，但开发进度一直不及预期，未能担负起降低我国战略性锂资源对外依存度的重任。其中马尔康县党坝锂辉石矿由于股东债务纠纷处于停产状态、雅江县德扯弄巴锂矿由于股东债务问题多年进度停滞，建立完善矿业权退出机制，有利于解决以上历史遗留问题，加快川西锂资源开发步伐。

## 投资建议：

《征求意见稿》的发布，以甲基卡和可尔因地区为重点，优先开发已有矿权的锂矿，加速矿产勘查，优化川西锂矿矿业权设置，鼓励现有矿山进行资源整合，规模化开发川西锂资源，同时牢牢贯彻绿色开发理念。针对川西已下发矿权的锂矿久不开采问题，完善矿业权退出机制，加强对各类未建、长期停产和到期未申请延续、关停未注销矿业权的清理销号工作，肃清历史遗留矿权难题，加快川西锂资源开发步伐。电动汽车对于全球实现二氧化碳零排放目标方面发挥着重要作用，也是我国重点发展的产业之一。锂化学品是制造电动汽车电池的关键原料，但我国锂资源对外依存度超八成，目前各国纷纷将锂资源视为战略性矿产资源，建立本土供应链将变得至关重要。四川拥有我国 80% 固态锂资源储量，四川康定甲基卡-雅江德扯弄巴锂铍矿和四川马尔康可尔因-金川李家沟锂铍矿已被升级为国家级锂资源基地，加速开发川西锂矿已成为“十四五”国家级重点督查项目。推荐关注正在开发建设李家沟锂辉石矿采选项目，未来将继续携手大股东川能投集团整合开发甘孜、阿坝州锂矿资源的【川能动力】，受益标的包括正在推进鸳鸯坝 250 万吨/年锂矿精选项目的【融捷股份】，已经与 IGO 完成资产交割的【天齐锂业】，拥有锂矿+一线锂盐加工能力布局的【盛新锂能】。

## 风险提示

- 1) 四川锂矿开发建设进度不及预期；
- 2) 四川锂矿产量不及预期；
- 3) 海外锂资源产能快速释放，锂盐价格快速下滑。

## 盈利预测与估值

### 重点公司

股票代码	股票名称	收盘价(元)	投资评级	EPS(元)				P/E			
				2020A	2021E	2022E	2023E	2020A	2021E	2022E	2023E
000155.SZ	川能动力	17.87	买入	0.12	0.48	0.69	0.93	148.05	37.33	25.96	19.31

资料来源：Wind，华西证券研究所

### 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。

### 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个月内行业指数的涨跌幅为基准。	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/hxzq/hxindex.html>

## 华西证券免责声明

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。