

中国国际经济交流中心 研究报告

第 59 号 (总第 881 号)

2017 年 12 月 26 日

布局海外锂矿资源 推进新能源战略

锂材料以其体积小、重量轻、容量大的特点成为生产电池的优先选择。在没有产生颠覆性技术之前，锂电池仍是首要选择。2016 年中国电动汽车销量达 64.8 万辆，成为全球最大电动汽车市场，占全球总销量四成多。在国内政策支持下，以锂电池为支撑的我国新能源汽车产业进入规模化发展阶段。在市场快速发展的同时，相关核心资源、核心技术需要前瞻性布局与投资，以应对未来国际更激烈的竞争。

一、电池核心材料大量进口制约产业长远发展

第一，新能源汽车锂电池需求日益增加。电池性能与成本、电池管理系统和电机关键零部件是制约中国电动汽车推广的瓶颈。锂电池正极材料是决定电池性能的关键因素，磷酸铁锂、钴酸锂、锰酸锂的正极材料都离不开锂元素。以新能源乘用车为例，单车消耗 48 公斤左右碳酸锂，到 2020 年年产 200 万辆新能源车估算（国家

计划 250 万台) 我国碳酸锂需求将达 9.6 万吨, 新能源汽车渗透率达 50% 时, 对碳酸锂的年需求量将突破 50 万吨。

第二, 目前锂电池资源主要需进口。中国锂资源储量仅占全球的 20%, 但年消费量超过全球年产量的 40%。新能源汽车领域, 我国大部分锂资源从澳大利亚进口。2016 年我国进口锂矿原材料依存度高达 76%, 大部分碳酸锂生产企业是锂矿原料加工商, 没有掌控核心资源。未来我国盐湖及固体锂矿的锂资源开采增长相对有限, 依靠进口的局面将随着新能源汽车产量增加而日趋严重。

第三, 不掌握锂定价主动权导致补贴流向国外资源企业。为推动我国新能源汽车产业发展, 国家出台了补贴、双积分等政策, 支持、鼓励零部件及整车企业通过研发抢占技术高地。当前形成的锂矿资源国际产业格局使我国零部件及整车产业在上下游的挤压下艰难前行。随着中国引领新能源汽车产业发展趋势日益明显, 以日本、欧洲为首的全球大宗商品贸易商和矿业巨头, 纷纷加速染指锂矿企业, 全球成规模锂矿企业 70% 为国际矿业巨头参股、控股。未来全球碳酸锂产能扩张, 拥有锂矿资源的国外矿业巨头可能趁机实现从锂矿、电池材料加工到电池制备的全盘操控。

二、抓住智利矿业化工公司出售时机抢占锂矿资源

智利矿业化工公司 (简称 SQM) 拥有全球第一大卤水盐湖锂矿, 矿区已探明储量折合碳酸锂 300 余万吨, 按目前状态可开采 30 年, 是全球运营质量和效率最佳的盐湖旗舰企业, 也是全球最大的锂供应商, 占全球 10% 以上碳酸锂/氢氧化锂供应份额。

2017 年, SQM 第一大股东萨斯喀彻温省钾肥公司 (PCS) 拟

出售其持有的全部 SQM 股份。PCS 为了谋求钾肥销售的产业协同，宣布与北美最大化肥销售集团阿格利姆（Agrium）合并。由于长期引领全球钾肥企业对华的价格，因此该合并被中国商务部以反不正当竞争开展调查，审批条件是 PCS 必须出让其在 SQM 的全部股份，且该股份出让方案，尤其是股份买方，必须经中国商务部审批。目前 PCS 同意按中国商务部要求出售全部 SQM 股份，并开始接受报价。此举为中国企业尤其是国有企业的介入创造了有利竞标条件。

目前以力拓、嘉能可为代表的国际矿业巨头，已经参与到 SQM 项目第一轮竞标，力拓等矿业巨头过去并未深耕锂矿产业，此次完全是携资本优势和全球大宗商品价格操控能力，复制当年铁矿石上的布局，逼迫中国企业在高价位就范。

SQM 拥有全球最优质的盐湖锂矿资源，对中国发展新能源汽车具有战略意义。中国企业通过竞标收购 PCS 所持 SQM 的 32.0% 股份，其中 A 类股（1 股对应 7 个表决权）占 44.9%，B 类股（1 股对应 1 个表决权）占 16.8%。股份收购后，中国企业将成为 SQM 第一大股东（公司第二大股东持股 23%），同时对应 SQM 8 个董事席位中的 3 席。根据目前情况看，交易总价格预计在 35 - 40 亿美元。

三、政策建议

成立收购战略联盟，由国企、民企及相关基金运作方合作，参与收购 SQM 第一大股东全部股份项目。可以国企为主导，以民企为主要出资方，以民营基金为运作主体，联合实施并购。

以国企为主导，杜绝短期逐利行为。新能源核心上游原材料的

海外并购中，我国民营企业已经有较为成功的案例，如洛阳钼业收购刚果钴矿，天齐锂业收购澳大利亚锂矿等，但是由于逐利性和话语权一直较弱，因此对市场定价权没有影响力。2017年，锂矿价格由每吨10.46万元升至17.5万元，涨幅近70%，而同期新能源汽车价格降幅近10%，电池的报价则下降近20%。中国政府的新能源补贴最终有一部分落入各大锂矿、钴矿厂商的袋中，尤其是海外资源控制人手中。由国企主导收购，能较好贯彻国家战略意图，左右市场定价权，为我国新能源战略发展保驾护航。

民营属性的基金管理公司管理的产业投资基金，操作灵活，能有效降低国外审批部门警惕性。可减少外国政府因为对中国国有资本的顾虑而附加额外审批。以民营基金为主体，运作灵活，相应快速，适合海外并购业务。

中国企业，特别是新能源汽车领域的企业参与SQM股份转让项目，同时调动产业链上相关机构的社会资本，以产业链共建为纽带，资源分享为基础，由民营属性的基金管理公司管理的产业投资基金为平台，争取先拿到第一大股东席位以及锂矿相关业务的控制权。此后逐步扩大在公司的持股比例和对锂产品的控制比例，最终实现对SQM公司的控股，为国内新能源汽车发展的锂资源安全，作出贡献。

(博士后 郑慧 张大璐)