

记者 | 于淼

1月11日，天齐锂业（002466.SZ）股价下跌1.91%，收盘报84.29元/股。

1月9日，天齐锂业披露今年首单跨境收购案。公告显示，为进一步扩充锂矿资源储备，天齐锂业控股子公司Tianqi Lithium Energy Australia Pty Ltd（下称“TLEA”）拟以每股0.50澳元，合计约1.36亿澳元（以2023年1月4日汇率中间价折算约为6.32亿元人民币）的价格，购买澳大利亚上市公司Essential Metals Limited（下称“ESS”）的所有股份。

对此，平安证券研报给予天齐锂业推荐评级，评级理由主要包括两点，其一是目前锂矿竞争白热化，此次海外收购具高投资价值；其二是该公司锂资源量再增厚，远期资源保障能力提升。

新年伊始首单跨境收购

据了解，天齐锂业此次股权收购拟采用现金购买的方式，交易对价的资金来源为TLEA自有资金，待交易完成后，TLEA将持有ESS发行在外的100%股权。

资料显示，ESS成立于2003年1月17日，主营业务为锂、金、镍的勘探、开发和经营，截至2022年6月30日，该公司经审计的资产总额为2822.10万澳元（折合人民币为1.31亿元），净资产为2628.30万澳元（折合人民币为1.22亿元）。

业绩方面，ESS在2020年7月至2021年6月（经审计）的营收为10.60万澳元（折合人民币为49.30万元），净利润亏损138.30万澳元（折合人民币为642.70万元）；2021年7月至2022年6月（经审计）的营收为0，净利润亏损140.70万澳元（折合人民币为653.80万元）。

尽管ESS近两年的业绩情况差强人意，但该公司所涉矿业权对天齐锂业来说无疑具有很大的吸引力。

据介绍，通过购买ESS对外发行的100%股权，天齐锂业将获得ESS拥有的Pioneer Dome锂矿项目100%的所有权及该公司拥有的Juglah Dome金矿项目和Golden Ridge金矿项目100%的所有权。

其中，Pioneer Dome锂矿项目位于西澳大利亚东部金矿区亚伊尔冈克拉通的核心锂矿带，是澳大利亚已公布的13个符合JORC标准的硬岩锂辉石矿资源之一；Pioneer Dome锂矿项目占地约450平方公里，包含8个勘探许可证、1个已批准的采矿租约及1个已批准的杂项许可证，ESS于2017年10月28日获得Pioneer Dome锂矿项目矿业权。

ESS资源报告显示，位于Pioneer Dome锂矿项目北部地区Dome North的锂矿石资源量为1120万吨，平均氧化锂含量为1.16%，天齐锂业称，基本情形下，预计可利用资源量使用率为55%，即以619万吨测算；乐观情形下，预计可利用资源量使用率为71%，即以790万吨测算；根据Pioneer Dome锂矿项目现有勘探深度推测的资源量倒算，该项目矿山寿命为6.19年。随着未来探勘范围和深度的扩大，未来增储的同时矿山寿命也可能会随资源量延长。

值得一提的是，根据伍德麦肯兹统计，截至2021年12月31日，天齐锂业控股子公司泰利森所拥有的格林布什矿场的锂矿及矿物储量为1.68亿吨，氧化锂品位为2.04%。作为参考，通过本次交易，拟新增的锂矿资源量占该公司格林布什矿场锂矿及矿物储量的6.67%。

此外，ESS所拥有的Juglah Dome金矿项目位于澳大利亚卡尔古利东南以东60公里，由一个50平方公里的矿区组成，具有金矿勘探潜力；而Golden Ridge金矿项目则位于澳大利亚卡尔古利东南20公里处，总面积为140平方公里，具有金矿、镍矿的勘探潜力，该项目目前处于勘探阶段。

1月11日，平安证券发布研报给予天齐锂业推荐评级，提到当前加拿大、墨西哥等海外国家矿权政策收紧，海外拿矿难度升级，国内锂资源竞争同样激烈，天齐锂业此次收购拟支出6.32亿元，单位权益碳酸锂价格约1983.5万元/吨，具备高性价比和投资价值；此外，此次收购完成后，天齐锂业锂矿总量将达约1862万吨LCE，控股、投资或间接接触的锂资源共计六处，将为公司提供多重资源保障，公司锂资源量再增厚，远期资源保障能力提升。

曾持续大手笔收购矿权

公开资料显示，天齐锂业是以锂为核心的新能源材料企业，于2010年登陆深交所，主营业务涵盖锂产业链的关键阶段，包括硬岩型锂矿资源的开发、锂精矿加工销售以及锂化工产品的生产销售。

在矿权收购方面，天齐锂业属于激进派，过去十年间该公司在海内外曾实现多项大手笔收购。

2012年，天齐锂业获得四川省雅江县措拉锂辉石矿探矿权。

2013年，天齐锂业宣布收购文菲尔德控股私人有限公司65%权益项目所涉及的泰利森锂业有限公司（下称“泰利森”）股东全部权益，据了解，泰利森主营业务为澳大利亚格林布什锂矿的勘探、开采、加工与销售业务，而澳大利亚格林布什锂矿是目前已探明的全球最大的锂辉石矿，产出的锂精矿占全球锂资源年供应量约30%的市场份额。

2014年，天齐锂业通过收购西藏日喀则扎布耶锂业高科技有限公司20%股权，布局了国内优质锂精矿资源。

2015年，天齐锂业完成了对银河锂业国际公司100%股权的收购，间接取得了其旗下张家港生产基地1.7万吨/年电池级碳酸锂生产线。

2016年，天齐锂业布局的西澳大利亚州奎纳纳的全自动锂盐化工厂开工建设。

2018年，天齐锂业斥资40.66亿美元（折合人民币约258.93亿元）收购智利矿业化工企业Sociedad Química y Minera de Chile S.A.（下称“SQM”）23.77%的A类股权收购，其中有35亿美元（折合人民币约为235.75亿元）是该公司以杠杆方式向境内外银团贷款所得，而天齐锂业当时的净资产金额尚不足100亿元。

这种极限式操作使得上述并购案一度被称为“蛇吞象”式收购，天齐锂业的负债压力也随之升高，资产负债率由2017年的40.39%直接攀升至2018年的73.26%。

此后，天齐锂业通过配股募集资金、增资扩股暨引入战略投资者的方式偿还了部分SQM并购债务，又于2022年7月13日成功在港交所挂牌上市获得了大笔募集资金，最终帮助该公司彻底摆脱了此前收购带来的债务危机。

截至2022年9月30日，天齐锂业资产负债率已降为25.53%，该公司去年三季报显示，2022年前三季度天齐锂业分别实现营收与净利润246.46亿元和159.81亿元，同比分别增长536.40%和2916.44%；其中，第三季度分别实现营收与净利润103.50亿元和56.54亿元，同比分别增长580.19%和1173.35%。

二级市场方面，2022年1月初至4月末，天齐锂业股价震荡下行，最低下探至4月27日的58.05元/股，此后逐步拉升，一路涨至去年7月6日148.57元/股的高点，随后再度步入下行通道，截至2023年1月11日收盘，天齐锂业最新市值为1383亿元，较去年7月初高点缩水约43%。