

投资澳洲矿业公司，蔚来加入“锂竞赛”

这家电动汽车制造商将支付 770 万美元的前期投资，并再斥资至多 8000 万美元，通过与 Greenwing Resources 合作，收购一个阿根廷矿业项目的股份。



锂，是制造电动汽车电池的关键原料。争夺锂矿相关资产的最新竞赛表明，昔日的新能源投资模式似乎要重演。

这是我们最新得出的结论，因为此前有消息称，电动汽车制造商蔚来汽车 (NIO.US; 9866.HK) 同意通过与澳大利亚 Greenwing Resources Ltd.建立新的合作关系，投资一个阿根廷锂矿项目。此举看起来与 10 年前太阳能板制造商竞相投资多晶硅颇为相似，当时太

太阳能行业刚刚开始腾飞，其关键原材料的价格飙涨。

熟悉绿色能源历史的人会知道，多晶硅价格的上涨最终转化成巨大泡沫，泡沫破灭后，许多太阳能板制造商受困于大幅贬值的资产和采购合同。锂价正在上演同样的情形，目前的价格差不多是去年的三倍。

有些人可能会说，由于新能源汽车需求飙升，锂价上涨是合理的。但话虽如此，主要来自中国的新能源汽车销量，与传统汽油动力汽车需求相比，仍然不值一提。这就引出了我们更宏观的结论，即锂价的大幅上涨看起来与十年前的多晶硅泡沫非常相似，越来越多的下游企业大量购买锂相关资产，但最终可能要面对这些资产的大规模减计。

说了这么多，让我们把关注焦点转回到 Greenwing 本周早些时候发布的最新公告。有趣的是，蔚来汽车似乎觉得没有必要发布自己的公告，这极有可能因为这笔交易的总价值不到 1 亿美元(7.22 亿元)，与公司接近 300 亿美元的最新市值相比微不足道。根据最新的季度财报，这个数额也仅占蔚来汽车截至 6 月 544 亿元现金持有量的一小部分。

Greenwing 本身只是一家很小的公司，最新的市值仅为 4,600 万澳元(2.1 亿元)。蔚来汽车同意以 1,200 万澳元购买该公司约 12% 的股份，这是不小的溢价，但蔚来当然出得起。

实际上，Greenwing 的股价在上周曾低至 0.285 澳元，宣布交易后上涨至 0.4 澳元。蔚来汽车的股东则没那么兴奋，在宣布交易后的三个交易日里，该公司在香港的股票下跌了 7%。

这笔交易的最大奖品不是 Greenwing 本身，而是该公司对阿根廷 San Jorge 锂矿项目的控制权，该项目的运营实体 Andes Litio SA 归 Greenwing 所有。作为新的伙伴关系的一部分，蔚来汽车将获得期权，以 4,000 万至 8,000 万美元的价格购买 Andes Litio 20% 至 40% 的股份。在澳大利亚的一个行业协会发布关于该项目的报告后，蔚来有一年时间来决定是否行使期权，如果锂价下跌，它有时间放弃交易。

同业争相投资

蔚来汽车此举似乎具有一定的意义，表明中国电动汽车制造商对锂的争夺正在进入一个新的水平。据石英财经网站报道，外国汽车制造商在过去几年里也采取了类似的举措，通用汽车 (GM.US) 和宝马 (BMW.DE) 去年都投资了锂项目，行业巨头特斯拉 (TSLA.US) 在内华达州拥有一座锂矿的开采权。

全球最大的两家锂生产商都在中国，即赣锋锂业 (1772.HK)；

002460.SZ)和天齐锂业(9696.HK; 002466.SZ), 这两家公司在过去一年也一直在进行积极收购和融资。今年7月, 赣锋锂业宣布了迄今为止最大的一笔收购交易, 斥资77.5亿港元(71亿元)收购阿根廷矿业公司Lithea Inc.。与此同时, 天齐锂业同月在香港IPO融资134.6亿港元, 其中部分资金被指定用于收购新的矿业资产。

值得注意的是, 自7月的公告以来, 赣锋锂业的股价已经下跌了约四分之一。天齐锂业的股价也在跌, 不过跌幅更为温和, 较发行价下跌了7%, 这表明投资者对锂业股的态度可能已经降温。

在电动车供应链的下游, 全球最大的电动车电池制造商宁德时代(300750.SZ)去年参与了阿根廷一个采矿项目的竞标, 但最后输给了美洲锂业公司(LAC.TO)。不过, 这家中国电池制造商在今年4月以8.65亿元的价格, 成功拿下江西一座锂矿的开采权。

据中国媒体报道, 中国最大的电动汽车制造商比亚迪(1211.HK; 002594.SZ)同时也在生产电池, 于6月同意在非洲购买6座锂矿。今年早些时候, 它还在智利拿下开采锂的合同。

正如我们上面提到的, 由于蔚来汽车强有力的现金状况, 它肯定能够负担得起新宣布的收购。该公司正在增长, 尽管由于跟新冠有关的干扰, 导致增速在最近一个季度有所放缓。今年二季度, 其业务核心—

—电动汽车的销量增长 14%，至 25,059 辆。该公司收入增长 21%，至 95.7 亿元，但其非公认会计准则亏损从上年同期的 3.36 亿元大幅增至 23 亿元。

接下来，我们需要看看该公司的国内竞争对手的反应，包括理想汽车 (LI.US; 2015.HK)和小鹏汽车(XPEV.US; 9868.HK)等。在这个群体当中，投资者似乎更青睐蔚来汽车，它的市销率为 5.1 倍。比较起来，理想汽车和小鹏汽车的市销率较低，为 4.5 倍和 3 倍；比亚迪更低，只有 2 倍。