迎着长坡厚雪坚定转型 金圆股份从“锂想”走进现实

跑进最宽的产业赛道，才能分享最厚的利润空间。金圆股份向锂资源转型步伐之坚定和快速，放眼整个资本市场都颇为少见。

金圆股份披露三季报显示，由于身处转型期及外部不利因素影响，公司前三季度营业收入和净利润出现一定比例的下滑。较为抢眼的亮点是，第三季度，公司实现净利润2亿元，同比增长32.92%。另外，由于资产剥离，报告期末公司现金流达6.12亿元，同比增长108.9%。

从主营水泥业务到聚焦环保板块，再到抢滩锂资源产业链，金圆股份顺势而为，转入到万亿级的新能源赛道，并在上游资源端抢先卡位。这个大刀阔斧腾笼换鸟的过程，积蓄着产业转型的新动能，也是增厚业绩的新引擎。

从投资角度看，新能源产业链板块正在震荡调整期，转型中的金圆股份则处于形象重塑与再认知的过程中，价值有待重估。

不过，市场不会漠视新兴力量的崛起。10月21日晚，沪深两融标的扩容，金圆股份首次跻身其中，显示出公司在市场中的权重和影响力持续提升。

01.“加减法”优化产业版图

回看金圆股份这两年的公告，资本运作频度颇高，关键词是腾笼换鸟。

从业务板块看，金圆股份分为环保、建材及新能源材料三部分:一是环保业务，主要为产废企业提供危(固)废无害化处置服务与资源化综合利用服务;二是建材业务，主要产品为水泥熟料、水泥产品以及商品混凝土;三是新能源材料业务，主要是对上游卤水锂矿的开采提炼，进而制造锂产品应用于新能源锂电池等领域。

不过，金圆股份正在做“减法”。很快，建材业务将退出公司的业务版图。

今年初，金圆股份启动资产剥离计划，拟出售青海互助金圆水泥有限公司100%股权。本次股权转让交易完成后，公司实际转让获得金额为30.66亿元。据今年9月公告，互助金圆已过户给受让方，剩余款项将按约支付。

“减法”完成后，金圆股份将构筑新能源材料与低碳环保产业“双轮驱动”的新格局。

资产剥离，是为了更好的聚焦。2021年11月，金圆股份掀开产业更迭的新篇章——公司公告，以自有资金5.1亿元收购西藏阿里锂源矿业开发有限公司(简称“锂源矿业”)51%的股权，正式布局锂资源业务。目前，金圆股份正推进收购锂源矿业剩余49%股份。

做完这一步重要的“加法”，金圆股份将成为“盐湖提锂”队伍中的一员。

据赛迪顾问统计，和去年相比，青海及西藏地区盐湖卤水锂今年预计增量在2万至4万吨(碳酸锂)，产能主要集中在青海察尔汗及台吉乃尔等盐湖，西藏地区产能尚未充分释放。业内普遍认为，青海盐湖提锂已站在大规模产业化的拐点之上，未来有望成为国内锂资源供给的主力。

产业前景清晰可见，但锂资源开发需要极大的资金量。金圆股份本次回笼资金聚焦转型，也说明公司投身新能源战场并非讲故事，而是真金白银的投入。

02.锂资源全产业链“加速跑”

资本是最敏感的。风口之下，国内掀起锂矿扩张热潮。目前，锂资源开发多路并行，本土盐湖提锂的进度备受关注。

我国本土锂资源供给主要有三个来源:青海及西藏盐湖卤水、川西锂辉石矿以及江西锂云母。“盐湖卤水”提取锂，是利用“盐湖提锂”技术提取出碳酸锂、氯化锂等锂盐。在我国，82%的锂资源分布在盐湖中。

公告披露，锂源矿业的矿区(捌千错盐湖矿区)矿产资源储量较为丰富，品质较好。锂源矿业所采用先进的电化学脱嵌法提锂工艺、先进的吸附法均已完成中试实验，现已确定以电化学脱嵌法提锂工艺作为首选工艺。

锂源矿业的矿区（捌千错盐湖矿区）矿产资源储量较为丰富，品质较好。根据2021年11月《西藏自治区革吉县捌千错盐湖硼锂多金属矿资源储量核实报告》及西藏自治区土地矿权交易和资源储量评审中心就以上报告出具的评审意见所述如下：西藏自治区革吉县捌千错盐湖矿区硼锂钾矿保有资源储量（以丰水期地表卤水保有资源量、浅藏卤水孔隙度及固体硼矿保有资源量统计）硼（B_2O_3）15.1万吨、锂（LiCl）18.6万吨、钾（KCl）41.5万吨。丰水期地表卤水品位：硼（B_2O_3）平均品位1367.94mg/L；锂（LiCl）平均品位2153.86mg/L；钾（KCl）平均品位0.45%。浅藏卤水孔隙度品位：硼（B2O3）平均品位1005.14mg/L；锂（LiCl）平均品位1038.53mg/L；钾（KCl）平均品位0.23%。

(摘自公告内容)

与此同时，金圆紧锣密鼓为产线铺路。半年报显示，金圆股份完成了年产2000吨碳酸锂车间的建设暨首批电化学脱嵌装置的安装调试任务，顺利产出合格富锂液。2022年7月，公司捌千错盐湖矿区已产出合格的精制碳酸锂产品。8月，2000吨碳酸锂产能完全投产，计划在今年建成8000-10000吨碳酸锂产能。

在锂资源布局方面，金圆股份立足于两条腿走路，将眼光对准了海外。

今年7月，公司以2700万美元成功购买阿根廷盐湖Laguna Caro项目，锂的平均品位为744mg/L。公司官网披露项目资源量50-100万吨LCE，预期年产能5000-20000吨LCE。金圆子公司金恒旺与HANAQARGENTINAS.A.、HANCHAS.A.签署了Mina Payo Salvaci ó n项目的《排他性尽调协议》。

今年9月公告显示，交易对手方正在积极推进将Mina Payo Salvaci ó n矿权注入到HANCHA公司，尽快实现收购前提条件达成。

海外找矿，是金圆股份的一项长期任务。目前，公司组织多支团队多方面洽谈海外锂资源项目，加速推进海外探寻获取锂资源进程。

03.转型—落地的价值再发现

判断一个产业的前景，最核心的是要看赛道有多宽，利润有多厚。

数据显示，从2020年6月4.1万元/吨的价格洼地到2022年10月18日53.75万元/吨的价格高位，电池级碳酸锂的价格已经上涨超12倍，较2021年年初上涨超8倍。

“有锂走遍天下”。锂价飙升之下，国内锂资源开发提速。“家里有矿”的江西宜春，吸引了比亚迪、宁德时代、赣锋锂业等产业链企业超千亿元的投资。放眼全国，多地政府也提出了“锂矿找矿提升计划”。

业内很清楚:碳酸锂行情居高不下的本质因素，在于极为迅猛的新能源汽车增长速度，与上游较长的矿产开发周期形成的尖锐矛盾。

海外锂精矿拍卖价持续走高，印证了全球资源紧缺的局势。

澳大利亚锂矿商皮尔巴拉10月24日公告，公司已完成新一批5000吨锂精矿的出售，成交价为7255美元/吨，刷新历史新高。一周前的10月18日，皮尔巴拉第10次锂精矿拍卖成交价为7100美元/吨。

据消息，皮尔巴拉共举行了11次锂矿拍卖，其中有8次发生在2022年，这表明2022年全球锂盐市场需求进一步增长，对海外锂精矿产生强劲需求，推动锂精矿价格上涨。

澳大利亚锂矿商Pilbara历次拍卖成交价

次数	成交价（美元/吨）	品位	拍卖数量（万吨）
第一次 2021/7/30	1250	SC5.5%	1
第二次 2021/9/13	2240	SC5.5%	0.8
第三次 2021/10/26	2350	SC5.5%	1
第四次 2022/4/27	5650	SC5.5%	0.5
第五次 2022/5/24	5955	SC5.5%	0.5
第六次 2022/6/23（提前完成拍卖）	6350	SC5.5%	0.5
第七次 2022/7/13	6188	SC5.5%	0.5
第八次 2022/8/2	6350	SC5.5%	0.5
第九次 2022/9/20	6988	SC5.5%	0.5
第十次 2022/10/18（提前完成拍卖）	7100	SC5.5%	0.5
第十一次 2022/10/24	7255	SC5.5%	0.5

(数据来源:上海有色网)

对争相竞逐的新进者而言，战略定力与执行速度，很大程度上决定了这场超级行情的获利程度与竞争地位。

金圆股份无疑是一个疾行者。公司《二次腾飞规划纲要》明确提出——“以新能源材料产业为核心发展目标”“加快盐湖提锂项目开发建设与外延式拓展锂资源产业链”。

“锂想”已初见轮廓:勾画顶层设计、上游布局盐湖产能、收购海内外盐湖资源、建设锂电池回收基地、剥离水泥业务，并依次落地多个合作框架协议，同辰宇矿业、恒达矿业、中科素化、金泰工贸等企业在盐湖资源方面签订合作框架协议，携手和锂锂业等企业在锂盐产线方面签订合作框架协议，同欣旺达、川恒股份合资设立子公司金恒旺。

客观看，金圆股份的环保板块短期承压，但产业前景依旧清晰。对环保板块，金圆坚持可持续发展战略，力争与锂矿板块业务发生协同叠加效果，加速重大合作项目落地。

金圆股份的“锂程”也进入券商视野，获多家券商关注。东方财富证券预计，金圆股份2022-2024年营收分别为78.42亿、105.62亿、117.63亿;归母净利润分别为5.10亿、20.53亿、21.17亿元。德邦股份预计公司2022-2024年营收分别为73.85亿、98.86亿、107.17亿，归母净利润分别4.09亿、18.84亿、20.69亿元。华西证券预测公司2022-2024年营收分别为79.07亿、109.10亿、116.82亿;归母净利润分别为4.22亿、22.05亿、21.63亿元。

2021年，金圆股份实现营收87.4亿元，净利润8630万元。未来三年的业绩预测数虽略有差异，但研报描画的整体业绩曲线几乎一致——金圆股份将在2023年迎来业绩大幅释放的拐点。

从转型到落地，爬坡过坎之后的金圆股份，或许将“高不可攀”。

原文地址：http://www.china-nengyuan.com/news/187733.html