

宜春清理存量矿权 锂资源“供给侧改革”启幕

——电力设备行业研究周报



申港证券
SHENGANG SECURITIES

投资摘要：

每周一谈：宜春清理存量矿权 锂资源“供给侧改革”启幕

近期，宜春市自然资源局发布“关于拟公告注销 27 个采矿权”的公示。

从公示的 27 宗采矿许可证的矿种来看，17 宗矿种为陶瓷土矿，7 宗为石灰岩，其他矿种包括高岭土、石英岩。

而且，此次拟注销的 27 宗采矿许可证的有效期限均已到期，所以：短期内，碳酸锂的实际供应受此影响较为有限，此次注销公示更多是释放了监管趋严与产业升级的中长期信号，**中长期锂矿资源价值中枢有望提升。**

资源属性特殊：虽然许可证上登记的矿种多为“陶瓷土”，但宜春地区此类矿种常伴生有锂资源（锂云母），是国内锂电产业重要的原料来源地之一。因此，任何矿权变动都可能影响锂资源的供应预期。

存量矿权风险重估，增量项目审批趋严：持证在产矿山（尤其是“陶瓷土”名义的锂矿）将面临更严格的合规审查，部分矿权可能因手续瑕疵而中断生产。新矿山的投产进度亦可能受环保、权证变更等因素拖累延后。

成本曲线抬升：规范化开发将增加环保投入（生态修复）、技术改造成本，推高锂云母碳酸锂生产成本中枢。

优胜劣汰加速，产业格局优化：不合规项目或将被淘汰，具备合规优势的头部企业市占率有望提升。

价格支撑强化：资源稀缺性预期增强，锂价底部中枢上移。

综合而言，宜春采矿权注销只是表象，“规模扩张”或已成为历史，中国锂资源正在迈向以“安全、绿色、可持续”为核心的高质量发展新阶段。合规化抬升成本曲线与供需紧平衡，或将共同推动锂价中枢与资源资产价值重估，而真正具备合规和成本优势的龙头与优质资源，有望在这一轮重估中脱颖而出。

行情回顾：

电力设备行业本周涨跌幅为**-3.12%**，在申万 31 个一级行业中，排在第 30 位。

电力设备行业本周**跑输**沪深 300。本周上证指数、沪深 300、深证成指、创业板指的涨跌幅分别为 0.0%、-0.3%、-0.9%、-2.3%。

在细分行业中，电机 II、其他电源设备 II、光伏设备、风电设备、电池和电网设备涨跌幅分别为-3.4%、-3.9%、-2.7%、-2.6%、-3.3%、-3.0%。

电力设备行业周涨幅前五个股分别为：华菱线缆、航天机电、东方日升、钧达股份、赛伍技术。

电力设备行业周跌幅前五个股分别为：恩捷股份、迈为股份、中利集团、微导纳米、爱科赛博。

投资策略：

建议关注拥有完善采矿权证、环保达标的锂矿企业，以及“资源+冶炼”全链路布局的企业，如永兴材料、天齐锂业、赣锋锂业。

风险提示：

电动汽车销量不及预期、海外贸易摩擦加剧。

评级

增持（维持）

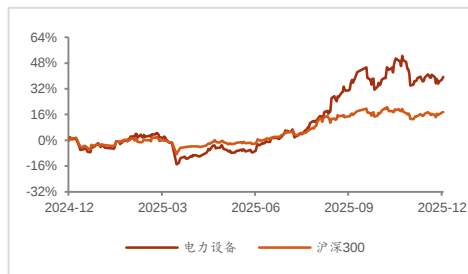
2025 年 12 月 23 日

刘宁

分析师

SAC 执业证书编号：S1660524090001

行业表现走势图



资料来源：Wind，申港证券研究所

内容目录

1. 每周一谈：宜春清理存量矿权 锂资源“供给侧改革”启幕	3
2. 行情回顾	4
3. 锂离子电池及关键材料价格变化	5
4. 风险提示	6

图表目录

图 1：各行业周涨跌幅	4
图 2：重点指数周涨跌幅	4
图 3：电力设备子板块周涨跌幅	4
图 4：电力设备板块周涨幅前五个股	5
图 5：电力设备板块周跌幅前五个股	5
图 6：碳酸锂价格（元/吨）	5
图 7：电池价格（元/Wh）	5
图 8：正极材料价格（元/吨）	5
图 9：隔膜价格（元/平方米）	6
图 10：电解液价格（元/吨）	6

1. 每周一谈：宜春清理存量矿权 锂资源“供给侧改革”启幕

近期，宜春市自然资源局发布“关于拟公告注销 27 个采矿权”的公示：

根据《中华人民共和国矿产资源法》《矿产资源开采登记管理办法》《自然资源部关于进一步完善矿产资源勘查开采登记管理的通知》《关于过期勘查许可证采矿许可证数据清理工作的通知》，拟对 27 宗采矿许可证予以注销，现向社会公示，公示时间 30 个工作日，公示期满后予以公告注销，注销后生态修复等相关义务由原矿权人履行。

从公示的 27 宗采矿许可证的矿种来看，17 宗矿种为陶瓷土矿，7 宗为石灰岩，其他矿种包括高岭土、石英岩。

而且，此次拟注销的 27 宗采矿许可证的有效期均已到期，所以：短期内，碳酸锂的实际供应受此影响较为有限，此次注销公示更多是释放了监管趋严与产业升级的中长期信号，**中长期锂矿资源价值中枢有望提升。**

资源属性特殊：虽然许可证上登记的矿种多为“陶瓷土”，但宜春地区此类矿种常伴生有锂资源（锂云母），是国内锂电产业重要的原料来源地之一。因此，任何矿权变动都可能影响锂资源的供应预期。

存量矿权风险重估，增量项目审批趋严：持证在产矿山（尤其是“陶瓷土”名义的锂矿）将面临更严格的合规审查，部分矿权可能因手续瑕疵而中断生产。新矿山的投产进度亦可能受环保、权证变更等因素拖累延后。

成本曲线抬升：规范化开发将增加环保投入（生态修复）、技术改造成本，推高锂云母碳酸锂生产成本中枢。

优胜劣汰加速，产业格局优化：不合规项目或将被淘汰，具备合规优势的头部企业市占率有望提升。

价格支撑强化：资源稀缺性预期增强，锂价底部中枢上移。

综合而言，宜春采矿权注销只是表象，“规模扩张”或已成为历史，中国锂资源正在迈向以“安全、绿色、可持续”为核心的高质量发展新阶段。合规化抬升成本曲线与供需紧平衡，或将共同推动锂价中枢与资源资产价值重估，而真正具备合规和成本优势的龙头与优质资源，有望在这一轮重估中脱颖而出。

投资建议：

建议关注：拥有完善采矿权证、环保达标的锂矿企业，以及“资源+冶炼”全链路布局的企业，如永兴材料、天齐锂业、赣锋锂业。

2. 行情回顾

电力设备行业本周涨跌幅为**-3.12%**，在申万 31 个一级行业中，排在第 30 位。

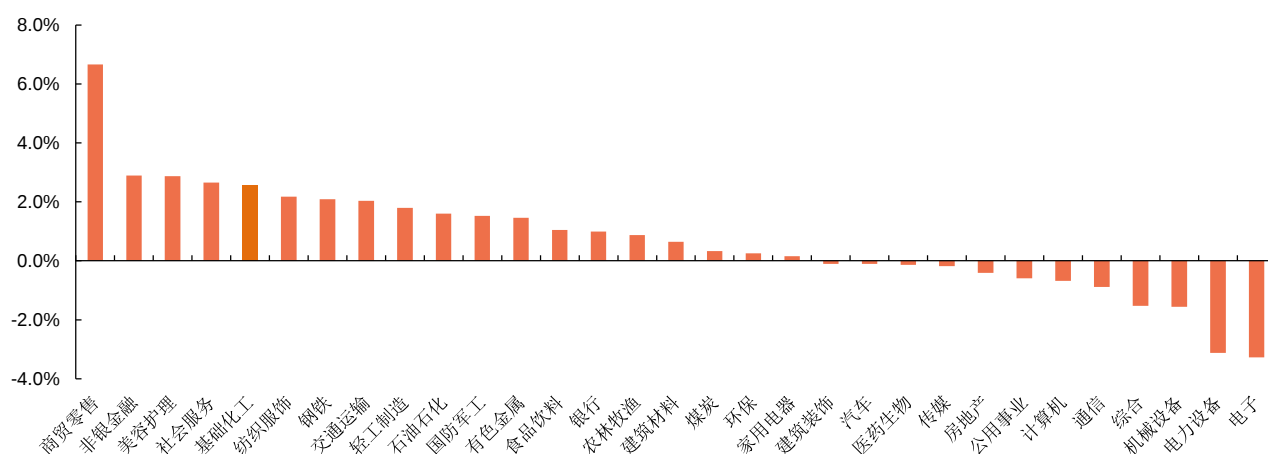
电力设备行业本周**跑输**沪深 300。本周上证指数、沪深 300、深证成指、创业板指的涨跌幅分别为 0.0%、-0.3%、-0.9%、-2.3%。

在细分行业中，电机 II、其他电源设备 II、光伏设备、风电设备、电池和电网设备涨跌幅分别为-3.4%、-3.9%、-2.7%、-2.6%、-3.3%、-3.0%。

电力设备行业周涨幅前五个股分别为：华菱线缆、航天机电、东方日升、钧达股份、赛伍技术。

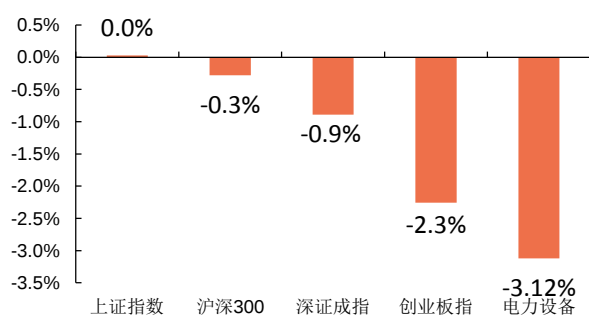
电力设备行业周跌幅前五个股分别为：恩捷股份、迈为股份、中利集团、微导纳米、爱科赛博。

图1：各行业周涨跌幅



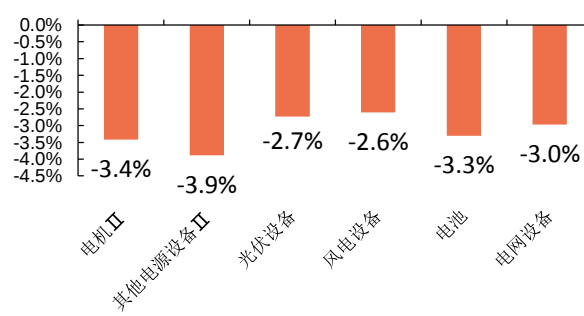
资料来源：iFinD，申港证券研究所

图2：重点指数周涨跌幅



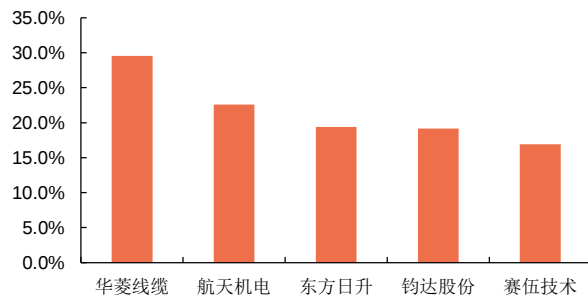
资料来源：iFinD，申港证券研究所

图3：电力设备子板块周涨跌幅



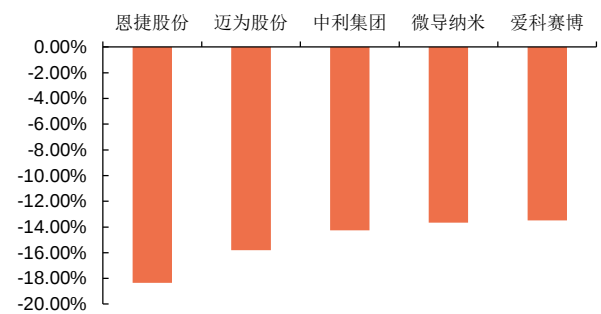
资料来源：iFinD，申港证券研究所

图4: 电力设备板块周涨幅前五个股



资料来源: iFinD, 申港证券研究所

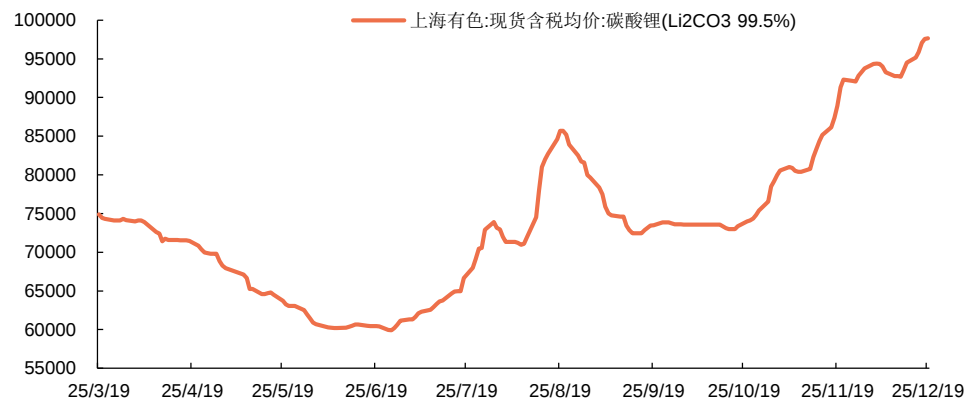
图5: 电力设备板块周跌幅前五个股



资料来源: iFinD, 申港证券研究所

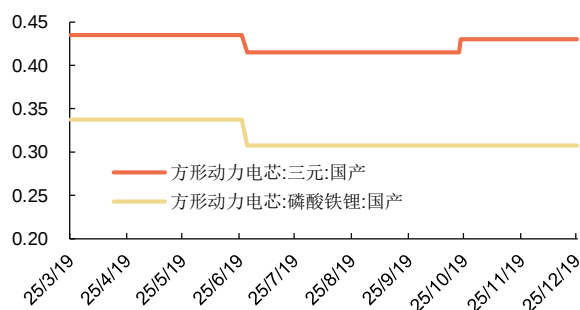
3. 锂离子电池及关键材料价格变化

图6: 碳酸锂价格 (元/吨)



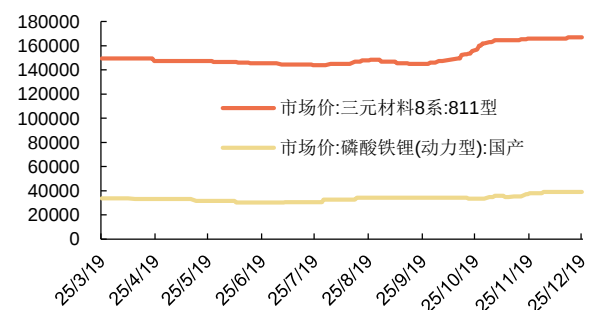
资料来源: iFinD, 上海有色, 申港证券研究所

图7: 电池价格 (元/Wh)



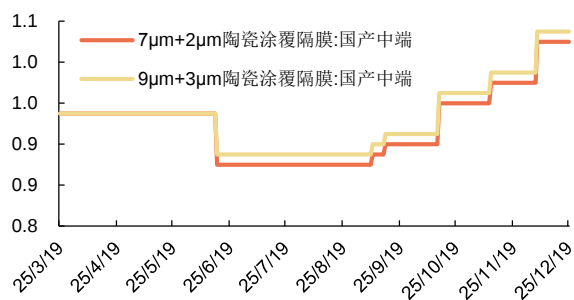
资料来源: iFinD, 申港证券研究所

图8: 正极材料价格 (元/吨)



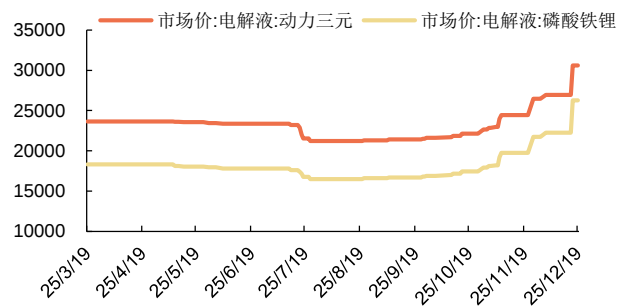
资料来源: iFinD, 申港证券研究所

图9：隔膜价格（元/平方米）



资料来源：iFinD，申港证券研究所

图10：电解液价格（元/吨）



资料来源：iFinD，申港证券研究所

4. 风险提示

电动汽车销量不及预期、海外贸易摩擦加剧。

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人独立研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处，不受任何第三方的影响和授意。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

免责声明

申港证券股份有限公司（简称“本公司”）是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。

本报告所载资料的来源被认为是可靠的，但本公司不保证其准确性和完整性，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。

申港证券研究所已力求报告内容的客观、公正，但报告中的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或征价，不构成其他投资标的的要约和邀请，亦不构成任何合约或承诺的基础。投资者不应单纯依靠本报告而取代自身独立判断，应自主作出投资决策并自行承担投资风险，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。本公司并不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此相关的其他任何损失承担任何责任。

本报告所载资料、意见及推测仅反映申港证券研究所于发布本报告当日的判断，本报告所指证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会产生波动，在不同时期，申港证券研究所可能会对相关的分析意见及推测做出更改。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头寸并进行交易，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。

本报告仅面向申港证券客户中的专业投资者及风险承受能力为 C3、C4、C5 的普通投资者，本公司不会因接收人收到本报告而视其为当然客户。本报告版权归本公司所有，未经事先许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如转载或引用，需注明出处为申港证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改，否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、发布、转载和引用者承担。

行业评级体系**申港证券行业评级体系：增持、中性、减持**

增持	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 5% 以上
中性	报告日后的 6 个月内，相对于市场基准指数收益率介于 -5%~+5% 之间
减持	报告日后的 6 个月内，相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上

（基准指数说明：A 股市场基准为沪深 300 指数；香港市场基准为恒生指数；美国市场基准为标普 500 指数或纳斯达克指数。）

申港证券公司评级体系：买入、增持、中性、减持

买入	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 15% 以上
增持	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 5%~15% 之间
中性	报告日后的 6 个月内，相对于市场基准指数收益率介于 -5%~+5% 之间
减持	报告日后的 6 个月内，相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上

（基准指数说明：A 股市场基准为沪深 300 指数；香港市场基准为恒生指数；美国市场基准为标普 500 指数或纳斯达克指数。）