

“旷日持久”的天价锂矿拍卖，终于等来金主。

根据媒体报道，雅江县斯诺威矿业发展有限公司（以下简称“斯诺威”）的破产重整案被表决通过，宁德时代作为斯诺威的重整投资人，抛出逾64亿元重整计划。这也意味着宁德时代最终“截和”了协鑫能科。

2022年11月底，斯诺威股权开启第三次拍卖。这一次拍卖门槛大幅提高：起拍价提高到2亿元，保证金高达四千万元。新京报贝壳财经记者注意到，相比半年前，这一起拍价格涨了50多倍，保证金增加百倍。

而此前数日，上市公司盛新锂能宣布希望参与斯诺威公司的破产重整和股权竞拍。协鑫能科也发布公告称，公司拟参与斯诺威公司破产重整案相关事项。

一场拍卖，宁德时代、协鑫能科、盛新锂能、天华超净等多家公司出手，厮杀激烈。如今，锂矿看似已花落宁德时代。1月18日，新京报贝壳财经记者就上述事宜向宁德时代和协鑫能科求证，截至发稿暂未获得回应。

宁德时代为何成为黑马？

据报道，宁德时代抛出的重整方案中，16.4亿元将用于全额清偿重整计划规定支付的破产费用，以及各债权的清偿，剩余48亿元将作为斯诺威出资人的补偿金。

实际上，此前宁德时代空降，就已经让斯诺威拍卖话题热度冲高，也让斯诺威的控制权归属变得扑朔迷离。

早在2022年11月28日，斯诺威管理人发布公告称，斯诺威重整投资人确定为宁德时代，备选重整投资人则为协鑫能科。

对此，宁德时代相关负责人当时对新京报贝壳财经记者表示，宁德时代通过线下综合评分流程于2022年11月28日成为斯诺威公司重整投资人。宁德时代将全力维护全体债权人、债务人的合法权益，并借助公司在产业链的资源整合能力，帮助斯诺威公司尽快化解债务危机，推动改善盈利能力。

此外，宁德时代相关负责人表示，公司已有初步的重点工作计划及资金投入预算，后续会协同相关方积极推进斯诺威的破产重整工作，争取实现当地经济和产业发展、企业、债权人等多方共赢。

截至目前，宁德时代并未透露具体的工作计划。其凭借什么成为黑马，忽然“横刀夺爱”也成为市场焦点。

早在2022年11月14日，协鑫能科发布公告表示，为完善公司移动能源产业布局，保障电池包有效供给，储备上游锂资源，公司拟参与斯诺威公司破产重整案重整相关事项。不到一周后，盛新锂能发布公告，可能根据参与斯诺威股权竞拍情况，选择以直接或间接等方式参与斯诺威公司的破产重整。

此前协鑫能科方面向新京报贝壳财经记者表示，双方暂时没有就合作进行相关沟通。在不少投资者看来，这也意味着斯诺威的股权争夺战是一场“混战”。

北京市盈科律师事务所合伙人彭欣彤向新京报贝壳财经记者表示，在破产重整案件中，破产管理人发布公开招募重整投资人的公告中，会写明意向投资人的招募条件。若出现多个意向投资人报名，评议组会根据意向投资人提出的债务清偿方案及盘活债务人的能力等多方面进行评议，最后选择最优的意向投资人。

对于所谓的“取代”，她认为应该是宁德时代提出的重整初步方案更优。“究竟是持股更多，还是双方谈拢了都有可能，但这都不是决定性因素。决定性因素应该是重整方案更优，更有利于挽救斯诺威公司，对债权人的清偿率更高。”

未来还面临上市公司混战？

这场尚未尘埃落定的混战，有公司意在买股权，有公司意在重整。

新京报贝壳财经记者注意到，2022年12月15日，原本计划在当天下午进行的斯诺威股权第十轮拍卖宣告中止。拍卖网站显示，斯诺威重整计划草案可能对本标的有重大影响，恢复拍卖时间另行通知。

彭欣彤表示，如果有公司通过拍卖买下了斯诺威的股权，这家公司就会取代斯诺威公司原股东的地位，成为新股东。新股东作为投资人，一般情况下也可以参加到重整程序中。

根据我国《企业破产法》第八十五条规定，债务人的出资人代表可以列席讨论重整计划草案的债权人会议。重整计划草案涉及出资人权益调整事项的，应当设出资人组，对该事项进行表决。

实际上，斯诺威股权竞买公告中也提到：鉴于斯诺威已进入破产重整程序且正在公开招募重整投资人，故标的股权的竞买人应当自行承担在标的股权工商变更登记前后斯诺威重整计划对出资人权益调整等系列风险。

彭欣彤解释称，重整投资人指的是在重整程序中，为债务人提供资金或者其他资源，帮助债务人清偿债务、恢复经营能力的自然人、法人或者其他组织。重整投资人

投入资金、资产的目的在于获得重整企业的新债权或者股权，进而实现对重整企业的控制或获得一定商业回报。

这也就意味着，如果有公司通过竞买股权取代了原股东的地位，在重整程序中就可以列席债权人会议，重整计划草案涉及出资人权益调整的，也可以表决。在重整计划执行阶段，宁德时代和这一公司如若都是公司的股东，那么他们就是股东与股东的关系，会有合作共赢，也会有分歧对抗。

如今，随着拍卖中止，也为这一锂矿之争留下悬念。

重金拿下锂矿有何意图？

招银国际证券研究部经理白毅阳对新京报贝壳财经记者表示，宁德时代主要意图还是锂资源的保供需求。去年以来锂价屡创新高，根据上海钢联统计，2022年电池级碳酸锂均价全年累计涨幅超80%。11月中旬，Pilbara Minerals进行了新一轮锂精矿拍卖，竞价约为7804美元/吨，较10月24日拍卖成交价上涨549美元/吨，涨幅为7.6%。

白毅阳表示，宁德时代成为斯诺威重整投资人的话，能够完善宁德时代在国内锂矿的资源布局，提高锂的自给比例，降低成本波动。

宁德时代相关负责人表示，此举将有利于宁德时代对上游主要资源进行全面布局，进一步增强供应链保障能力，完善产业链的战略布局。

业内认为，就目前整个产业链的供求形势而言，动力电池锂原料对外依赖度高，市场仍然供不应求，由于锂矿成本占比较高，动力电池企业如果想获得更高的利润，向上游布局是一条可行之路。

过去两年，随着新能源汽车产业需求不断增长，带动动力电池上游原材料供应紧张，锂矿价格走高。即便是宁德时代也饱受上游原材料价格持续上涨之痛，抢矿热情高涨。

2021年9月，宁德时代入股天华时代，随后天华时代与AVZ及Dathcom 共同签署《交易执行协议》，合资开发Manono锂锡项目与相关项目，以2.4亿美元取得Manono项目24%的股权。当年10月，宁德时代与四川能投达成合作，据悉四川能投旗下能投锂业间接持有四川省金川县李家沟锂辉石矿采矿权，李家沟已探明的矿石资源储量3881.2万吨，平均品位1.3%，氧化锂资源储量50.22万吨。

2022年2月，宁德时代子公司四川时代与甘孜州投资集团、宜宾三江汇达公司、四

川省天府矿业公司在成都签订合资协议，共同合作加快四川省锂矿资源勘查开发。4月，宁德时代控股子公司宜春时代新能源矿业以8.65亿元报价竞得江西省宜丰县圳口里-奉新县视下窝矿区陶瓷土（含锂）探矿权。

在海外方面，宁德时代现持有澳大利亚矿产商Pilbara Minerals 7.5%的股权；2020年宁德时代参股公司天宜锂业还与Pilbara签署了一份为期五年的供应协议，后者将每年向天宜锂业供应7.5万吨的锂辉石精矿。2021年宁德时代曾欲以19亿元的价格收购加拿大干禧锂业，但最后被美洲锂业“截和”。

兴业证券分析称，宁德时代在国内重点布局四川锂辉石矿和宜春锂云母矿。业内则认为，宁德时代此次半路杀出参与斯诺威股权拍卖，也是看中其手握丰富的锂矿资源。

斯诺威拥有四川雅江德扯弄巴锂矿的探矿权，该锂矿属于甲基卡锂辉石矿区，矿山储量1814万吨，平均品位1.34%，属于中大型锂矿。粗略计算，德扯弄巴锂矿可折合锂精矿405.19万吨，可共计产出碳酸锂50.65万吨。业内预测，2023年下半年碳酸锂供需关系将有所改善，均价预计维持在45万元/吨以上，到2024年有望降至40万元/吨以下，如果2023年-2025年碳酸锂均价维持42.5万元/吨，德扯弄巴精矿能实现收入约2100亿元。

不过，白毅阳认为，即便是宁德时代最终成为重整投资人，也存在风险点，包括探矿权保留手续，需要后续与政府部门做沟通协调。

对于未来破产重整，彭欣彤向新京报贝壳财经记者介绍，公司破产重整一般大致可以分为7个步骤。其中涉及债权人向管理人申报债权，并召开债权人会议。接下来，由债务人或管理人制订债务人重整计划草案。此后经过债权人会议表决通过后，报法院批准。最后一个步骤是重整计划的执行。

2022年11月，宁德时代取代协鑫能科成为了第一顺位债权重整投资者，这意味着什么，以及两者是竞争关系还是合作关系？

对此，彭欣彤向记者介绍，第一顺位和第二顺位就是一个顺序关系，既算不上竞争关系，也算不上合作关系。一般情况下，采用备选投资人，是为了避免因重整投资人招募失败而进入清算程序，保障重整程序的顺利进行。

她表示，在宁德时代成为第一顺位并且还未尘埃落定时，如果宁德时代未按照约定履行投资人义务，将丧失正式成为重整投资人的资格，备选投资人协鑫能科即可获得重整投资人的资格。

新京报贝壳财经记者 林子 王琳琳 编辑 王进雨 校对 王心