

雪球访谈

股价跌至多年低位，如何把握锂业股的风险与机会
？

2019年07月26日

雪球

聪明的投资者都在这里

免责声明

本报告由系统自动生成。所有信息和内容均来源于雪球用户的讨论，雪球不对信息和内容的准确性、完整性作保证，也不保证相关雪球用户拥有所发表内容的版权。报告采纳的雪球用户可能在本报告发出后对本报告所引用之内容做出变更。

雪球提倡但不强制用户披露其交易活动。报告中引用的相关雪球用户可能持有本报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，也可能与这些公司或相关利益方发生关系，雪球对此并不承担核实义务。

本报告的观点、结论和建议不构成投资者在投资、法律、会计或税务等方面的任何操作建议。投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，根据本报告做出的任何决策与雪球和相关雪球用户无关。

股市有风险，入市需谨慎。

版权声明

除非另有声明，本报告采用知识共享“署名 3.0 未本地化版本”许可协议进行许可（访问 <http://creativecommons.org/licenses/by/3.0/deed.zh> 查看该许可协议）。



访谈嘉宾



刺猬偷腥 V 雪球星计划热门作者奖得主 投资专著《价值为锚》作者



石木见

访谈简介

截至今日收盘，锂业双雄\$天齐锂业(SZ002466)\$市值跌至269亿\$赣锋锂业(SZ002460)\$市值跌至293亿，本期访谈我们请到了研究达人@刺猬偷腥@石木见来与大家交流探讨~

\$天齐锂业(SZ002466)\$预计2019年1-6月归属于上市公司股东的净利润盈利：15,000万元-22,500万元，同比下降82.82%-88.54%，因较上年同期因并购贷款增加导致利息支出大幅增加以及较上年同期锂化工品售价下降。

\$赣锋锂业(SZ002460)\$预计2019年1-6月归属于上市公司股东的净利润盈利：29,287.83万元至46,023.73万元，同比上年下降45%至65%，因会计政策变更以及终止实施2017年限制性股票激励计划加速计提确认股份支付费用影响公司当期利润。

如何看待当前低迷的锂业股？是否被低估？未来的反转机会在哪？速来提问~

免责声明：本访谈基于嘉宾认为可靠的已公开信息，但嘉宾无法保证信息的准确性或完整性。在任何情况下，本访谈中的信息或所表述的意见不构成对任何人的投资建议，投资决策需建立在独立思考之上。

[\(进入雪球查看访谈\)](#)

本次访谈相关股票：天齐锂业(SZ002466),赣锋锂业(SZ002460)

以下内容来自[雪球访谈](#)，想实时关注嘉宾动态?立即[下载雪球客户端](#)关注TA吧!

[问] 菜鸟向前冲2018:

关于[\\$天齐锂业\(SZ002466\)\\$](#)[\\$赣锋锂业\(SZ002460\)\\$](#)，对[@刺猬偷腥](#) [@石木见](#)说：[@刺猬偷腥](#) 由于今天晚上没时间，不能跟您一块参加活动，有点可惜，不过我相信以后还会有机会的；看到还没人提问，我先占个先，董秘的回复发行的5亿美元债（利利率3.5%-4%）约俩周时间能完成，泰利森二期已经开始投产，不知道外媒有没有确定性的消息；您要是看到有这方面确定性的消息给个回复吧

[答] 刺猬偷腥:

期待与菜鸟兄下次一同参加活动。关于泰利森二期，西澳环保局已在五月份给出了产能翻番的绿灯许可，扩产应该没什么障碍。

[问] 迷途小虾:

关于[\\$天齐锂业\(SZ002466\)\\$](#)[\\$赣锋锂业\(SZ002460\)\\$](#)，对[@刺猬偷腥](#) [@石木见](#)说：你好，对锂投产和停产选择不是很了解，想请教几个问题：1、碳酸锂价格跌到成本的哪个位置会有企业考虑停产，以赣锋锂业为例，举例说一下成本，现金成本在什么位置；2、锂矿停产之后如果价格又上涨了，复产的时间需要多长；3、对明年的碳酸锂价格您怎么看？谢谢

[答] 刺猬偷腥:

对于锂精矿生产商，跌破现金成本就会考虑停产。C1现金成本是指与现场生产直接相关的现金支出成本。极端一点来说，若按完全成本计算下来，继续生产在账面是亏损的，但只要还能获得一定的正现金流，就可以用于覆盖部分的固定支出，使企业有动力做“亏本生意”。

[问] 迷途小虾:

关于[\\$天齐锂业\(SZ002466\)\\$](#)[\\$赣锋锂业\(SZ002460\)\\$](#)，对[@刺猬偷腥](#) [@石木见](#)说：你好，对锂投产和停产选择不是很了解，想请教几个问题：1、碳酸锂价格

跌到成本的哪个位置会有企业考虑停产，以赣锋锂业为例，举例说一下成本，现金成本在什么位置；2、锂矿停产之后如果价格又上涨了，复产的时间需要多长；3、对明年的碳酸锂价格您怎么看？谢谢

[答] 刺猬偷腥：

举个例子，西澳Bald Hill Mine项目去年三季度的锂精矿现金成本高达660美元/吨，相对于其他低成本矿山项目，是不具备竞争力的。当时锂精矿的售价还比较高，能够为该公司创造现金利润，所以项目能够继续运营。到了今年二季度，由于扩产和技改的因素，该项目的现金成本为545美元，而平均售价为749美元，依然可以产生现金利润。但问题是，目前锂精矿的售价已经下探至600美元的水平了，若价格再继续跌下去，很可能会出现第一批停产的企业。当然，不排除有些被下游企业控股的项目，即使利益输送也要继续生产。

[问] 迷途小虾：

关于\$天齐锂业(SZ002466)\$ \$赣锋锂业(SZ002460)\$，对@刺猬偷腥 @石木见

说：你好，对锂投产和停产选择不是很了解，想请教几个问题：1、碳酸锂价格跌到成本的哪个位置会有企业考虑停产，以赣锋锂业为例，举例说一下成本，现金成本在什么位置；2、锂矿停产之后如果价格又上涨了，复产的时间需要多长；3、对明年的碳酸锂价格您怎么看？谢谢

[答] 刺猬偷腥：

对于锂盐加工商而言，在上一个周期的低迷时期，一顿锂盐的加工利润也有大概一万元，目前赣锋的加工利润已低于1万/吨。赣锋提出与下游的电池厂和整车厂构建三角战略合作关系我认为挺好，未来貌似会根据较为固定的毛利率来进行锂盐加工，从而降低锂精矿价格波动的影响。

[问] 迷途小虾：

关于\$天齐锂业(SZ002466)\$ \$赣锋锂业(SZ002460)\$，对@刺猬偷腥 @石木见

说：你好，对锂投产和停产选择不是很了解，想请教几个问题：1、碳酸锂价格

跌到成本的哪个位置会有企业考虑停产，以赣锋锂业为例，举例说一下成本，现金成本在什么位置；2、锂矿停产之后如果价格又上涨了，复产的时间需要多长；3、对明年的碳酸锂价格您怎么看？谢谢

[答] 刺猬偷腥：

对于今年锂盐的价格，由于锂精矿的价格波动会传导至锂盐，下半年的锂精矿放量不容忽略，也许更低的报价会接踵而至，使三季度的日子变得更加艰难。

[问] 争锋2015：

关于[\\$天齐锂业\(SZ002466\)\\$](#)[\\$赣锋锂业\(SZ002460\)\\$](#)，对@刺猬偷腥 @石木见说：请问一下，如果配股数量认购不足，大摩是否会全额包销？

[答] 刺猬偷腥：

由于采取的是配股方式，券商不能进行包销。原股东认购股票的数量未达到拟配售数量百分之七十的，发行人应当按照发行价并加算银行同期存款利息，在公司恢复交易首日返还已经认购的股东。

[问] 默默向上游123：

关于[\\$天齐锂业\(SZ002466\)\\$](#)[\\$赣锋锂业\(SZ002460\)\\$](#)，对@刺猬偷腥 @石木见说：貌似未来三年产业内锂矿新增不少产能，会否对锂价的上涨产生压制？

[答] 刺猬偷腥：

会的，短期内无需考虑上涨的问题，价格能保持在当前水平就不错了。

[问] 蕴道励行：

关于[\\$天齐锂业\(SZ002466\)\\$](#)[\\$赣锋锂业\(SZ002460\)\\$](#)，对@刺猬偷腥 @石木见说：对于天齐的配股目前价格上能不能按计划顺利完成，如果配股失败目前来看公司有没有具体措施或者备案呢？

[答] 刺猬偷腥：

配股方面，目前重要的问题还不是价格，而在于证监会的批复。批复后，公司会和券商商量一个比较可行的方案，价格高低无非是配多配少的问题。如果配股失败，还有低价发行H股或定增的路可走，但对于中小投资者而言会有比较大的负面影响。

[问] 蕴道励行：

关于\$天齐锂业(SZ002466)\$ \$赣锋锂业(SZ002460)\$，对@刺猬偷腥 @石木见

说：对于天齐的生产线造价大大高于赣锋，是不是其自身技术原因导致的？

目前来看赣锋的锂盐品质不差于天齐的，那么天齐的生产线的优势究竟如何？因为他的折旧率太高了，这也间接提高了锂盐的生产成本。

[答] 刺猬偷腥：

一方面固有自身技术的原因，另一方面也要看投资是否一步到位，是否需要持续地做技改。天齐建厂的标准比较高，能满足全球任何一个地区的环保监管，后续投入少且生产效率高。取舍不同，各有利弊。

[问] 锂电猪猪侠666：

关于\$天齐锂业(SZ002466)\$ \$赣锋锂业(SZ002460)\$，对@刺猬偷腥 @石木见

说：15年最低价的时候 碳酸锂多少价格？

[答] 刺猬偷腥：

4万多的水平。

[问] 蕴道励行：

关于\$天齐锂业(SZ002466)\$ \$赣锋锂业(SZ002460)\$，对@刺猬偷腥 @石木见

说：天齐在澳洲建厂说是服务国外优质客户，但是照现在的情况看美国对电动车兴趣不高，加上特斯拉国内建厂，听说全球总部也要搬到中国，以后全球可能就中国玩电动车，或者说比重越来越高，那么整个电动车产业链算在中国，电池更是几乎都是中国做的，国外哪还有优质客户呀？大神们怎么看？

[答] 刺猬偷腥：

电池产能主要在中国，但其上游环节的大客户却包括了日本和韩国的企业。澳洲奎纳纳工厂的长单客户，除了之前公告的、与SKI、Ecopro的合作，还与LG化学签订了长期订单。根据这三家公司的采购安排，预计可在未来带来超过8万吨的采购量。此外，天齐与国内的811领先者容百科技也签订了长单供应的协议。

[问] 荣超商务中心：

关于\$天齐锂业(SZ002466)\$ \$赣锋锂业(SZ002460)\$，对@刺猬偷腥 @石木见说：蓝晓 盐湖和启迪，一起把盐湖提锂成本干到2万元每吨以下，现在还在扩产，双锂是不是没机会了？绝杀？

[答] 刺猬偷腥：

产品质量有差异，国内盐湖主要生产杂质含量高的低端锂盐。目前的状况是低端锂盐产能过剩，而能生产出一流质量产品、拥有供货一致性及稳定性的产能供不应求。

[问] 何适投资：

关于\$天齐锂业(SZ002466)\$ \$赣锋锂业(SZ002460)\$，对@刺猬偷腥 @石木见说：一系列收购后是能产生规模效应吗？还是主抓低成本优势？这2个哪个重要？天齐的债务怎么解决？

[答] 刺猬偷腥：

对于天齐而言，在收购层面目前还不能产生规模效应，主要是为了巩固成本优势和行业地位。这两个因素都重要，通过扩产，可以获得一定的规模效应，比如泰利森矿场，之前的采矿设备包括两台100吨挖掘机和一堆运矿卡车。为了提高开采量，今年会引入一台200吨挖掘机和一堆卡车，2021年引入更大些的300吨挖掘机，从而降低单位成本。又如奎纳纳氢氧化锂工厂二期项目，可以共享一期项目的基础设施，从而降低建设成本。

[问] 何适投资：

关于\$天齐锂业(SZ002466)\$ \$赣锋锂业(SZ002460)\$，对@刺猬偷腥 @石木见

说：一系列收购后是能产生规模效应吗？还是主抓低成本优势？这2个哪个重要？天齐的债务怎么解决？

[答] 刺猬偷腥：

天齐的债务目前需通过配股减少70亿，发行可转债减少50亿，未来还需依靠自身的现金创造能力以及SQM不断增长的投资收益来降低负债。

LBO的魅力之处在于能使收购项目的IRR得到大幅提升。公司能否顺利消化这项收购，取决于邹军同志如何管理好公司的现金流，确保公司在未来的艰难时期不会耗尽现金。因此，在衡量公司的短期偿债能力时，除了关注相关的偿债指标以及净利润水平，更需重视企业的净现金流状况。

所幸的是，公司获取现金的能力有增无减。2018年其经营活动现金净流量为36.2亿元，增长率为16.95%，销售现金比率提升至57.97%。从创造现金流的能力上看，天齐比友商要优秀许多。虽然利润表上显示净利润只有22亿，但公司实际偿还贷款的能力并不止这个数。

再者，虽然短期看SQM的分红难以覆盖债务利息，但按照最新的资产减值测试的假设数据，未来SQM依然能为公司带来十分可观的长期价值。随着SQM产能的逐步增加提升，其分红能力也会水涨船高，届时有望加速降低公司的债务压力，并显著增强每股的盈利能力。

如SQM的CEO所言，他们有一个直指2025的发展战略。届时的锂需求预计接近一百万吨，而目前的供应只有30万吨，这意味着未来6年锂有70万吨的增量需求。他们已做好了准备去获得优势，以期大比例占据这块增量需求。下一阶段的12万吨产能建设有望在2020年完成，远期的18万吨扩产计划已获得智利政府的放行。因此，SQM具有较高的分红增长潜力。

[问] 爱喝茶的老虎：

关于[\\$天齐锂业\(SZ002466\)\\$](#) [\\$赣锋锂业\(SZ002460\)\\$](#)，对[@刺猬偷腥](#) [@石木见](#)

说：天齐锂业明年需要还157.5亿，配股70亿，还差相当一大截，如果马上又发可转债，市场又要用脚投票了，加上2019年1到六月电动车增速也放缓，大神们

对待电动车后市如何看

[答] 刺猬偷腥：

根据此前中汽协公布的数据，1-6月，新能源汽车销售则为61.7万辆，虽然同比增长49.6%，但远低于去年同期111.6%的增长。从品类来看，新能源乘用车依然为主流产品，上半年共计销售56.3万辆，同比增长58.7%，而新能源商用车销售5.4万辆，同比下滑6.6%。后者的销量缩水，主要原因是整体客车市场不景气，影响了新能源客车的销售。

参考中国汽车工业协会对2019年汽车销量的最新预测，今年全年的汽车销量为2668万辆左右，同比下滑5%。新能源汽车的销量预计为150万辆左右，同比增长约19.4%，低于此前160万辆的预测。

无论短期的增速是高一些还是低一些，从长期的趋势上看，电动汽车的发展和普及已形成不可抵挡之势。

[问] 星清浅心：

关于[\\$天齐锂业\(SZ002466\)\\$](#) [\\$赣锋锂业\(SZ002460\)\\$](#)，对[@刺猬偷腥](#) [@石木见](#)说：请问为何当涨了很多后才出现一堆高手，跌了以后高手都能最高点卖了？雪球高手这么多，为啥他们还写文章赚钱？

[答] 刺猬偷腥：

这个问题需要请教雪球的高手们。

[问] Hi_Joe：

关于[\\$天齐锂业\(SZ002466\)\\$](#) [\\$赣锋锂业\(SZ002460\)\\$](#)，对[@刺猬偷腥](#) [@石木见](#)说：预计锂价底部在什么区间，何时可以迎来上涨？

[答] 刺猬偷腥：

现在正处于探底的过程中，至于周期景气度的回升，要等消费市场的加速繁荣，供需再次逆转的时点，乐观估计在2021年，悲观估计在2023年。[@价值投资者康凯](#)

[问] 苏苏c:

关于\$天齐锂业(SZ002466)\$ \$赣锋锂业(SZ002460)\$, 对@刺猬偷腥 @石木见
说: 请问锂产品价格下跌何时能够止跌? 跟什么因素有关? 届时竞争格局是
什么样? 有谁可以脱颖而出? 谢谢您? !

[答] 刺猬偷腥:

锂盐产品的价格目前受到锂精矿价格的影响, 需要等待过剩低端低效产能的出清, 行业洗牌才会结束。届时的竞争格局可以参考行业成本曲线的状况, 能够活下来的是左侧具有成本优势的整合生产商, 比如SQM、雅宝、天齐锂业。赣锋锂业正在布局的盐湖资源, 也有望带来更大的竞争优势。

[问] PLA-Navy:

关于\$天齐锂业(SZ002466)\$ \$赣锋锂业(SZ002460)\$, 对@刺猬偷腥 @石木见
说: 赣锋锂业5年5倍 不少了吧?

[答] 刺猬偷腥:

一千个人眼中有一千个哈姆雷特。

[问] 壹尘:

关于\$天齐锂业(SZ002466)\$ \$赣锋锂业(SZ002460)\$, 对@刺猬偷腥 @石木见
说: 看向未来双锂的核心价值在哪里?

[答] 刺猬偷腥:

无论下游的技术路线怎么变化, 元素周期表已决定了锂元素在未来相当长一段时期内, 将处于不可替代的地位, 因而有望随新能源汽车产业的爆发而创造出巨大价值。更多思考可参考文章《房地产的黄金时代已过去, 新能源汽车的豆蔻年华才开始》[网页链接](#)及《锂价暴跌, 为何仍在坚持投资? 》[锂价暴跌, 为何仍在坚持投资?](#)

[问] 三宝弟子:

关于\$天齐锂业(SZ002466)\$ \$赣锋锂业(SZ002460)\$，对@刺猬偷腥 说：感觉天齐管理层对行业的判断总是略偏乐观，而现实却不断打脸。一、天齐债务能否顺利解决？二、锂电动车未来发展趋势如何？天齐的行业地位会不会瓦解？

[答] 刺猬偷腥：

天齐管理层做的决策属于战略决策，目的是布局未来。所以不能用短期的状况去评判决策的正确性。就好像当初公司收购泰利森，付出了265%的溢价进行收购，网上至今依然能搜到许多反对的言论。然后随时间过去，证明了当初的决定是无比地正确。

[问] 三宝弟子：

关于\$天齐锂业(SZ002466)\$ \$赣锋锂业(SZ002460)\$，对@刺猬偷腥 说：感觉天齐管理层对行业的判断总是略偏乐观，而现实却不断打脸。一、天齐债务能否顺利解决？二、锂电动车未来发展趋势如何？天齐的行业地位会不会瓦解？

[答] 刺猬偷腥：

另外，大家看到股价下跌，悲观情绪一上来可能会忽略了其基本面的一些情况。天齐的卡位其实是很牢固的，特别随着811电芯的逐渐放量，宁德时代，比克，力神，比亚迪的新式电芯多少都用了天齐的氢氧化锂。去年无奈受产能的局限，被livent插了一脚，但澳洲工厂投产后，客户的对高品质的需求还是很高的，销售方面有保障。

[问] SamDate：

关于\$天齐锂业(SZ002466)\$ \$赣锋锂业(SZ002460)\$，对@刺猬偷腥 @石木见 说：一直有关注刺猬哥的观点，今天想提出一些反向的观点，天齐管理层是否一定能化解这次债务的危机，您心里有配股、发债等最优时间节点吗？天齐集团资金链是否紧张近期又有一笔较大的质押？集团的资金需求是否继续投资主业，在你了解中天齐集团是否还有其他业务？关于开工率和锂化合物报价，是否有和天齐的销售部沟通，了解报价的情况，采取的策略是怎样的？天齐锂业原本有一家控股的运输公司为何在14年注销，目前运输服务由哪家机构负责，运输数据您有关关注吗？最后一个问题运输车辆是电动车，还是燃油车？抱歉这些问题都不常见

[答] 刺猬偷腥：

天齐管理层不一定能化解这次债务的危机，还是有一定风险的。首先需要等到证兼会关于配股的批复。配股希望能在9月份完成，接着发债肯定希望越快越好，但凡事有个过程。天齐集团的业务范围包括销售危险化学品、矿产品、石材、机械设备及配件、硬件产品、建筑材料及装饰材料。旗下还拥有天齐矽业、润丰矿业两家实业公司，以及加拿大NMX和000762的股权。公司的销售报价情况不对外公开，即使LME去问也不会告知的。最后，运输的数据不太了解。

[问] Morrowind1223：

关于[\\$天齐锂业\(SZ002466\)\\$](#) [\\$赣锋锂业\(SZ002460\)\\$](#)，对[@刺猬偷腥](#) [@石木见](#)

说：其实目前个人对行业最大的担忧在于，目前已知的较低成本（碳酸锂现金成本在4万以下的）的锂化物生产商如：雅宝，sqm，fmc.天齐，国内盐湖的产能在20年时大概率能突破34万吨，而下游的需求也就34到35万吨这个级别，在这种情况下，锂化物的价格在5万的水平估计都难得扛得住，因为就连低成本的锂化物产品都处于紧平衡的阶段。不知道两位如何看？另外，之前看到roskill的预判，全球锂化物的供给不足会在21年开始逐步出现，由于没有办法看到roskill报告的全文，也看到很多人都以这个预测作为一个判断依据，想问问两位，21年后开始出现缺口的判断如何得出？

[答] 刺猬偷腥：

国内盐湖的扩产口号震天响，实际没有那么夸张。而且其中只有很小的比例能被用于汽车用的动力电池。锂盐产品不是同质化的产品，需要分开来看。

[问] 价值投机321：

关于[\\$天齐锂业\(SZ002466\)\\$](#) [\\$赣锋锂业\(SZ002460\)\\$](#)，对[@刺猬偷腥](#) [@石木见](#)

说：两位老师好，通过看天齐锂业财务报表 发现其在建工程特别高，之前得知一些企业通过在建工程造假虚增利润，比如万福生科，最近锂价格跌幅接近腰斩、但公司产品毛利率下降幅度较小，和市面对应锂产品下降幅度不一致，请问是否有通过在建工程虚增利润造假嫌疑？谢谢

[答] 刺猬偷腥：

天齐锂业的2018年年度审计报告中有在建工程明细表可做参考，经过了信永中和会计师事务所的审计，不存在虚增利润造假的行为。公司毛利率下降幅度较小与市面锂盐产品下降幅度不一致的原因是，泰利森的锂精矿售价依然处于较高水平，导致综合毛利率的下降幅度小于友商。@飞龙在天论道

[问] 价值投机321：

关于\$天齐锂业(SZ002466)\$ \$赣锋锂业(SZ002460)\$，对@刺猬偷腥 @石木见说：两位老师好，天齐锂业今年负债率奇高，锂价跌幅过大，是否会造成公司亏损变成st风险

[答] 刺猬偷腥：

天齐的利润大幅下降，但依然还是有利润的，出现最近两年连续亏损的情况才会被st，因此暂时不会面对该风险。

[问] 雪芽茶：

关于\$天齐锂业(SZ002466)\$ \$赣锋锂业(SZ002460)\$，对@刺猬偷腥 @石木见说：请问一下，天齐锂业h股，你们认为发行的概率有多大？

[答] 刺猬偷腥：

配股完成后，再发可转债。H股的发行管理层会根据市场状况和估值水平而定。

[问] 争锋2015：

关于\$天齐锂业(SZ002466)\$ \$赣锋锂业(SZ002460)\$，对@刺猬偷腥 @石木见说：请问一下天齐金属锂产品的技术是否处于垄断地位？金属锂的营业收入是否有更大的发展空间？

[答] 刺猬偷腥：

在金属锂方面，赣锋的技术更有优势，但天齐已在加大这方面的研发投入。未来随着

负极材料的升级，金属锂业务会有更大的发展空间。

[问] 极端闪耀号：

关于\$天齐锂业(SZ002466)\$ \$赣锋锂业(SZ002460)\$，对@刺猬偷腥 @石木见
说：市场上不仅是天齐扩产，有其他企业包括低端低成本的锂盐产能还在继续生产，天齐西澳2.4万吨产能投入后会否使得价格进一步下降？

[答] 刺猬偷腥：

按照可研的测算，氢氧化锂的售价处于略低于7万元的水平，澳洲工厂的税后股东内部收益率便可达到27.2%。

[问] 御风飞翔：

关于\$天齐锂业(SZ002466)\$ \$赣锋锂业(SZ002460)\$，对@刺猬偷腥 @石木见
说：昨天听喜马拉雅上的某人说日本现在大力发展氢能源汽车，计划在未来几年内氢能源汽车价格与锂电的汽车相当，未来新能源汽车可能是百花齐放吧，锂化工产品的需求可能并不是很乐观，毕竟氢能源汽车这个产业已经在日本得到很不错的发展。现在我觉得新能源的发展，可能改变人类能源使用结构，原油类的价格可能被抑制，锂矿的价格也可能会寻求一种平衡。我的问题是天齐锂业盈亏平衡的产品价格大概是一个什么区间？

[答] 刺猬偷腥：

随着技术的突破，氢能的利用在远期会具有较大的竞争力。日本在氢能方面的应用优势得益于决策的高度。日本几年前就开始力推的氢能社会概念，目前在一些地方已有应用。根据设计的思路，氢能不仅仅应用于新能源汽车领域，而是将其作为地区的主力能源。由于氢燃料发电除了生成水，还会有部分热能释放，日本人喜欢泡汤，那么家里的热水也是一体化供应的。构想中，氢还可以储存在各种规格的燃料棒中，满足电瓶车、自行车、笔记本电脑等移动式场景的电力供应需求。氢能管道到家，甚至能够像特斯拉那样，在自己家里给汽车加氢。整个规划都是站在一定高度去设计的。如果仅仅考虑燃料电池汽车，要普及的话难度非常大，目前看一点也不经济。但是如果找个

地区做试验，从根本上改变能源结构，则建设成本可以分摊到应用中的各个部分，整个框架是有机结合的，这也是日本力推氢能社会概念的原因。更多信息可参考文章《整理一下国内燃料电池汽车产业链的发展情况》[整理一下国内燃料电池汽车产业链的发展情况](#)

[问] 谨慎准知悔：

关于[\\$天齐锂业\(SZ002466\)\\$](#) [\\$赣锋锂业\(SZ002460\)\\$](#)，对[@刺猬偷腥](#) [@石木见](#)说：这玩意还能来一波吗？之前好猛啊。我记得。

[答] 刺猬偷腥：

需要静待景气度的提升。只要电动汽车的消费市场能够如期加速发展，大概率是能够实现的。

[问] 飞龙在天论道：

关于[\\$天齐锂业\(SZ002466\)\\$](#) [\\$赣锋锂业\(SZ002460\)\\$](#)，对[@刺猬偷腥](#) [@石木见](#)说：公司预期到2021年产能到11万吨，按目前的规划和进度是否有问题？根据全球新能源需求情况，那么在2021年前后，预计天齐是否还会有新的扩产规划？此类资源类公司是否会长期陷入军备竞赛，而从投资角度并不能为股东产生利润积累？由于不断需要新投入，分红也很少，如何看待此类公司的投资价值？谢谢！

[答] 刺猬偷腥：

根据管理层的解答，目前公司的产能扩张一切顺利，且能够在节奏上与财务状况及市场状况相适宜。2021年以后的事还难说，公司目前也希望摆脱资源类企业的定位，而朝技术类企业的方向做转型。

[问] 小韭菜_a：

关于[\\$天齐锂业\(SZ002466\)\\$](#) [\\$赣锋锂业\(SZ002460\)\\$](#)，对[@刺猬偷腥](#) [@石木见](#)说：请问。天齐一直称自己生产的锂产品的品质好，与其他厂商有差异。这种差异是通过价格体现出来的么？天齐向下游供货都是长单么？是如何定价的？

[答] 刺猬偷腥：

天齐高品质产品所带来的好处是供不应求，都知道他们产品好，具有供货的一致性和稳定性。但美中不足的是获得溢价的能力依然不够强。也就是说，在相似的价格下，下游客户倾向于优先选择天齐的产品。可价格还是会受到市场行情的影响。与其他厂商的差异，更多是通过与成本的关系体现出来的，即明显具有优势的毛利率。目前公司在提升长单的比例。

[问] 安迪的信念：

关于\$天齐锂业(SZ002466)\$ \$赣锋锂业(SZ002460)\$，对@刺猬偷腥 @石木见说：您好，请问天齐收购的标的，市值腰斩，这个对天齐影响几何？

[答] 刺猬偷腥：

由于收购的SQM股权属于长期股权投资，按照权益法进行核算。只要能通过减值测试，无论SQM B股的股价如何波动，都不会对公司产生影响。

[问] 飞龙在天论道：

关于\$天齐锂业(SZ002466)\$ \$赣锋锂业(SZ002460)\$，对@刺猬偷腥 @石木见说：天齐锂业当前最大的困境是财务问题，手段是完成10配3的70亿配股，发行65亿的港股和50亿的可转债，由于当前股价低迷，上述融资任务均比较艰巨。这里有个问题请教，假如最终都变成股权融资后，公司市值是如何变化的，是否原来市值加上这些融资额，就是新的市值。另外一点即使上述融资成功完成，公司还有100亿左右的债务负担，SQM的分红一年约7-8亿，公司利润大概在18-20亿，那么公司会如何去应付这个债务？各位对天齐的财务状况如何看，今年财务压力估计会降到多少？谢谢！

[答] 刺猬偷腥：

是原来市值加上这些融资额，成为新的市值。公司可以依靠自身创造现金流的能力去偿还债务，而非取决于账面的利润。去年经营活动产生的现金流量净额超过36亿元，17年也有约31亿。也就是说，公司可用于投资和偿还债务的资金远高于账面上的

净利润。当然，今年的景气度有所下降，还需要观察公司创造现金流的能力是否会受到影响。另外，SQM未来几年的分红能力也会随着扩产而增加，可以帮助天齐减轻财务压力。

[问] 飞龙在天论道：

关于\$天齐锂业(SZ002466)\$ \$赣锋锂业(SZ002460)\$，对@刺猬偷腥 @石木见

说：天齐锂业2018年报和2019年一季报，均受到了收购SQM后财务支出的影响，导致了利润一定程度的失真。请问假如剔除这个财务费用和2018年SQM投资收益影响，那么公司2018年和2019年一季度的利润大概会是多少？目前天齐35亿美金的资金成本大概是多少？SQM公司的盈利如何看，100%分红能否持续？天齐2019年的锂产能是否会到5万吨，假如目前碳酸锂价格继续下滑20%到历史低点，那么不考虑财务费用影响，公司的利润大概会是多少？

[答] 刺猬偷腥：

天齐付息债务的平均成本约为5.6%，SQM的盈利状况比较稳定，具体经营状况可参考我的专栏里关于SQM季报及电话会议纪要的文章。目前看100%分红的条件依然可以达到。今年天齐锂盐产能能否达到5万吨要看奎纳纳工厂调试的进度。原先预期三季度可完成调试工作，但目前的预期变更为预计在2019年年底前将进入连续生产和产能爬坡状态。

调试进度低于预期的原因是，化工园区内的安全和环保标准较高，且项目采用了行业内先进的自动化控制技术，在物料流动、成品包装、质量控制等关键环节配置了高度自动化的设备。因此项目单机调试及联动调试的工艺较为复杂，技术要求高，完成设备调试所需的周期较长。具体而言，项目共需完成72个单元的调试工作。目前已有15个单元完成全部调试工作；已有4个单元正处于带料调试阶段；其余单元已经进入调试状态。

由于时间关系，关于财务调整的问题比较耗时，留待后续与老兄继续讨论吧。

[问] 飞龙在天论道：

关于\$天齐锂业(SZ002466)\$ \$赣锋锂业(SZ002460)\$，对@刺猬偷腥 @石木见

说：Roskill预测到2027年对锂及其衍生物消费到达122万吨，年复合增速在20%以上。但与此同时，国内外在2018年都开展了一轮扩产计划，包括锂矿、锂盐的开采和锂化工品加工。那么如何来评估未来锂的供需关系？从锂矿开采和盐湖提锂，锂资源是否稀缺，还是只要投入资金就能发现挖掘和开采，全球还有多少锂资源潜能待挖掘？天齐控股和参股拥有的泰利森和Atacama盐湖真的稀缺吗？另外从锂产品加工看，厂家也非常众多。那么这块是否壁垒也并不高，只要获得矿资源，投入资金建设工厂即可？天齐背负巨额债务，获得锂资源的话语权，其意义是否大？

[答] 刺猬偷腥：

锂资源并不稀缺，但这个行业还是具有一定的knowhow，新进入者往往会低估新项目在时间和成本上的投产困难。天齐控股和参股拥有的泰利森和Atacama盐湖具有天然的优势，泰利森是品位上的优势，阿塔卡玛盐湖拥有4290万吨LCE，锂品位为1840ppm，是世界上最大最好的卤水储量。市面上大部分基于卤水的营运、短期生产商及先进项目所有的卤水资源为100万吨至700万吨LCE，品级为300到1000ppm之间。而且还有得天独厚的气候优势，这些都是其他矿山和盐湖难以复制和匹敌的因素。

[问] 不明真相的群众：

我来问个问题啊。

有一些投资者，是不喜欢看到他的股票的“负面消息”或者“负面评论”的。

如果语义识别技术能识别信息的“正面”与“负面”，那么，雪球提供一种服务，可以让用户看不到他不喜欢的“面”的信息，比如，一个只喜欢“正面”的用户，永远只看到他的股票的好消息。

雪球应该提供这种服务吗？

[答] 石木见：

正式因为有这样不愿意正视负面的现象，小部分人才能赚大钱

[问] 壹枝穿云箭：

\$新希望(SZ000876)\$前几日写了一篇文章准备总结有奖问答的结论，结果手残没有保存。今天恢复元气，还是写一下哈。

首先感谢新希望董秘的霸气问答。和之前所写观点基本一致。两方面考虑都是合情合理，没有什么担心的。减持的这几个股东大部分都是六合原管理层，且年事已高已经退出公司的运营和管理。那么，就像我之前说的，你退休了，是选择吃分红，还是想要现金。我觉得岁数大的人首先考虑落袋为安吧。同时，将自己比喻成去年十月上车的小股东，在当前大部分都在考虑分仓配置了。所以，无关大局，持续看好。

其次，说说之前问答的结论。第一，对于所提问题基于未来的发展所考虑的。总投入资金，应该考虑在建，竣工，投产三个部分来综合考虑。很感谢今天有高手所列数据。2015年至今，总共投入资金在养猪板块高达320亿元，注意这是大部分已经支出的情况下，对应了明年800万头，后面1500万头的出栏量。所谓PPT概念养猪其实在数据的支撑下已经不攻自破了。

第二点，关于猪价的高点和长度问题，我重新做了整理后发现，这一次是空前也可能绝后的超级猪周期。上一轮猪周期的高点是由于本身行业的周期属性，叠加蓝耳病的爆发所形成的。蓝耳病短短几个月时间迅速爆发，在政府的强力控制下，疫苗迅速面试，病情也在短期得到控制。猪价也在这个叠加效应下，迅速见顶后平稳下降。这轮周期共通的地方在于也是在疫情叠加下，猪周期从低谷迅速冲高，但是不同的是疫情爆发将近一年，疫苗却不具备短期面试的可能性。而且在这个时间段即使可以研制成功，几乎对现在的情况起不到什么作用了。更大的可能在于内心的安慰。本轮周期发展到现在，由于养猪本身的长生长性，散户损失惨重，复养遥遥无期。农业农村部发布的数据表明，我国截止六月份，生猪存栏和出栏量断崖式下降，行业的复苏可以肯定在明年年底前几乎不可能发生。那么在持续的拉锯战中，猪肉供给端缺口越发明显，需求端随着学校，工厂下半年进去密集消费期，缺口同样更加明显，上下游同时紧缺局面前所未有。根据资料判断，本轮猪价突破30切之前将维持半年以上高位价格。我们按明年新希望800万头出栏量计算，完全成本12元，养猪板块贡献利润在50亿左右。请看好这是养猪上市企业中完成度最高的企业。

第三，分别计算家禽，饲料，民生股权估值是为了更好的计算新希望未来的高度。打包计算三大板块在明年贡献20-25亿的利润，那么叠加养猪板块。将形成一个年营收2300亿左右，利润在50亿左右的农业巨头，市值请自行估算。

第四点，在当前情况下，我们相信地方去化更加严重，对于复养，新增猪场将极为严苛。实质上对于新希望形成了隐形政策利好。之后的养猪格局将变成倒金字塔发展，前几大企业将占据行业百分之30以上的空间。

第五，新希望的每一步发展在大家的共同努力下都是可以看得见摸得到的。我更相信新希望会在本轮周期中脱颖而出，从农业巨头向食品巨头发展。更看好新希望从周期股发展成为超级成长股的转变。

最后综合有奖问答，我认为新希望在行业确定性十分高的情况下，投入资金巨大，战略执行坚决到位。看好明年1500亿的市值，后年2500亿市值不变。#猪周期#

[答] 石木见：

是不是太高估了？温氏和牧原这样的公司难道都这么容易被超越啊，任何事情还是要尊重基本规律的。财大气粗又有巨大客户基础的万达还是做不好电商

[问] 争锋2015：

关于\$天齐锂业(SZ002466)\$ \$赣锋锂业(SZ002460)\$，对@刺猬偷腥 @石木见说：请问一下，如果配股数量认购不足，大摩是否会全额包销？

[答] 石木见：

配股一般不会不认购的,不认购就亏了

[问] 默默向上游123：

关于\$天齐锂业(SZ002466)\$ \$赣锋锂业(SZ002460)\$，对@刺猬偷腥 @石木见说：貌似未来三年产业内锂矿新增不少产能，会否对锂价的上涨产生压制？

[答] 石木见：

这个就是压制价格的主要原因

[问] 蕴道励行：

关于\$天齐锂业(SZ002466)\$ \$赣锋锂业(SZ002460)\$，对@刺猬偷腥 @石木见说：对于天齐的配股目前价格上能不能按计划顺利完成，如果配股失败目前

来看公司有没有具体措施或者备案呢？

[答] 石木见：

募资的方式还是挺多的。发行可转债也挺好

[问] 蕴道励行：

关于\$天齐锂业(SZ002466)\$ \$赣锋锂业(SZ002460)\$，对@刺猬偷腥 @石木见

说：天齐在澳洲建厂说是服务国外优质客户，但是照现在的情况看美国对电动车兴趣不高，加上特斯拉国内建厂，听说全球总部也要搬到中国，以后全球可能就中国玩电动车，或者说比重越来越高，那么整个电动车产业链算在中国，电池更是几乎都是中国做的，国外哪还有优质客户呀？大神们怎么看？

[答] 石木见：

要用发展的眼光看问题

[问] 荣超商务中心：

关于\$天齐锂业(SZ002466)\$ \$赣锋锂业(SZ002460)\$，对@刺猬偷腥 @石木见

说：蓝晓 盐湖和启迪，一起把盐湖提锂成本干到2万元每吨以下，现在还在扩产，双锂是不是没机会了？绝杀？

[答] 石木见：

还是有定位不一样

[问] 星清浅心：

关于\$天齐锂业(SZ002466)\$ \$赣锋锂业(SZ002460)\$，对@刺猬偷腥 @石木见

说：请问为何当涨了很多后才出现一堆高手，跌了以后高手都能最高点卖了？雪球高手这么多，为啥他们还写文章赚钱？

[答] 石木见：

这个想法有点片面，取精华吧

[问] Hi_Joe:

关于\$天齐锂业(SZ002466)\$ \$赣锋锂业(SZ002460)\$，对@刺猬偷腥 @石木见
说：预计锂价底部在什么区间，何时可以迎来上涨？

[答] 石木见：

预计电池级碳酸锂在6万5左右会达到阶段底部

[问] 苏苏c:

关于\$天齐锂业(SZ002466)\$ \$赣锋锂业(SZ002460)\$，对@刺猬偷腥 @石木见
说：请问锂产品价格下跌何时能够止跌？跟什么因素有关？届时竞争格局是
什么样？有谁可以脱颖而出？谢谢您？！

[答] 石木见：

还是供应太多，加上今年的需求没有达到预期那么好

[问] PLA-Navy:

关于\$天齐锂业(SZ002466)\$ \$赣锋锂业(SZ002460)\$，对@刺猬偷腥 @石木见
说：赣锋锂业5年5倍 不少了吧？

[答] 石木见：

周期股做的是轮回

[问] 价值投资者康凯:

关于\$天齐锂业(SZ002466)\$ \$赣锋锂业(SZ002460)\$，对@刺猬偷腥 @石木见
说：预计锂的价格，什么时候能翻身

[答] 石木见：

这个不好预测，还是跟踪吧

[问] 壹尘:

关于\$天齐锂业(SZ002466)\$ \$赣锋锂业(SZ002460)\$，对@刺猬偷腥 @石木见说：看向未来双锂的核心价值在哪里？

[答] 石木见：

规模、矿产资源、技术优势这些都是核心价值

[问] Morrowind1223：

关于\$天齐锂业(SZ002466)\$ \$赣锋锂业(SZ002460)\$，对@刺猬偷腥 @石木见

说：其实目前个人对行业最大的担忧在于，目前已知的较低成本（碳酸锂现金成本在4万以下的）的锂化物生产商如：雅宝，sqm，fmc.天齐，国内盐湖的产能在20年时大概率能突破34万吨，而下游的需求也就34到35万吨这个级别，在这种情况下，锂化物的价格在5万的水平估计都难得扛得住，因为就连低成本的锂化物产品都处于紧平衡的阶段。不知道两位如何看？另外，之前看到roskill的预判，全球锂化物的供给不足会在21年开始逐步出现，由于没有办法看到roskill报告的全文，也看到很多人都以这个预测作为一个判断依据，想问问两位，21年后开始出现缺口的判断如何得出？

[答] 石木见：

需求是相对固定增长的，而供应这快是需要时间才能建设的。因为行业不景气这两年新增产能建设会比较少，那未来几年就没有新产能投放

[问] 飞龙在天论道：

关于\$天齐锂业(SZ002466)\$ \$赣锋锂业(SZ002460)\$，对@刺猬偷腥 @石木见

说：Roskill预测到2027年对锂及其衍生物消费到达122万吨，年复合增速在20%以上。但与此同时，国内外在2018年都开展了一轮扩产计划，包括锂矿、锂盐的开采和锂化工品加工。那么如何来评估未来锂的供需关系？从锂矿开采和盐湖提锂，锂资源是否稀缺，还是只要投入资金就能发现挖掘和开采，全球还有多少锂资源潜能待挖掘？天齐控股和参股拥有的泰利森和Atacama盐湖真的稀缺吗？另外从锂产品加工看，厂家也非常众多。那么这块是否壁垒也并不高，只要获得矿资源，投入资

金建设工厂即可？天齐背负巨额债务，获得锂资源的话语权，其意义是否大？

[答] 石木见：

好资源还是稀缺的

[问] 尼罗鳄的秘诀：

关于\$天齐锂业(SZ002466)\$ \$赣锋锂业(SZ002460)\$，对@刺猬偷腥 @石木见

说：两位老师好！我想请教关于锂盐需求与供给的未来几年的数据推演。我们都知道一方面像宁德时代，特斯拉，比亚迪以及其他的电池厂商在2018年陆续建厂扩产，在需求端产生一定需求。另一方面像"双锂"在锂业供给上的扩张又形成一定的供给，供大于求是这波锂盐价格走低的主因。

[答] 石木见：

这个很多券商都有明确的数据的。

[问] 价值投机321：

关于\$天齐锂业(SZ002466)\$ \$赣锋锂业(SZ002460)\$，对@刺猬偷腥 @石木见

说：两位老师好，通过看天齐锂业财务报表发现其在建工程特别高，之前得知一些企业通过在建工程造假虚增利润，比如万福生科，最近锂价格跌幅接近腰斩、但公司产品毛利率下降幅度较小，和市面对应锂产品下降幅度不一致，请问是否有通过在建工程虚增利润造假嫌疑？谢谢

[答] 石木见：

公司产品在品质和成本上还是有优势的

[问] 价值投机321：

关于\$天齐锂业(SZ002466)\$ \$赣锋锂业(SZ002460)\$，对@刺猬偷腥 @石木见

说：两位老师好，天齐锂业今年负债率奇高，锂价跌幅过大，是否会造成公司亏损变成st风险

[答] 石木见：

这个可能性应该不大，如果真被ST了，那就是最好的进场机会

[问] 雪芽茶：

关于\$天齐锂业(SZ002466)\$ \$赣锋锂业(SZ002460)\$，对@刺猬偷腥 @石木见说：请问一下，天齐锂业h股，你们认为发行的概率有多大？

[答] 石木见：

这会是公司考虑募资的一个方法，发行应该不难

[问] 听从内心2015：

关于\$天齐锂业(SZ002466)\$ \$赣锋锂业(SZ002460)\$，对@刺猬偷腥 @石木见说：赣锋锂业固态电池的研究成果进展怎样，对它有信心吗？

[答] 石木见：

这个估计发展没那么快

[问] 安迪的信念：

关于\$天齐锂业(SZ002466)\$ \$赣锋锂业(SZ002460)\$，对@刺猬偷腥 @石木见说：您好，请问天齐收购的标的，市值腰斩，这个对天齐影响几何？

[答] 石木见：

目前没什么影响，有影响的是收购的公司业绩变差公司分红会少很多

[问] 米宝2008：

关于\$天齐锂业(SZ002466)\$ \$赣锋锂业(SZ002460)\$，对@刺猬偷腥 说：按现有行业发展趋势，和两家企业的营收规模，预计天齐和赣锋的市值合理区间是多少？谢谢

[答] 石木见：

002466个人认为在正常年份下按产能的话估值500亿不算过分的

[问] 小韭菜_a:

关于\$天齐锂业(SZ002466)\$ \$赣锋锂业(SZ002460)\$, 对@刺猬偷腥 @石木见
说: 假如锂矿价格继续下跌, 击破成本线, 矿企停产, 然后价格上升有利润后又
复产, 复产这个过程需要多长时间, 开销大吗?

[答] 石木见:

这个没有注意具体数据

[问] 极端闪耀号:

关于\$天齐锂业(SZ002466)\$ \$赣锋锂业(SZ002460)\$, 对@刺猬偷腥 @石木见
说: 18年三季度碳酸锂价格跌了20%, 天齐毛利只下降了8%, 这里原因大概是什么?

[答] 石木见:

销售模式, 天齐因为公司产品品质不错和客户采取长单模式, 价格相对市场价格下跌幅度较小

[问] 谨慎准知悔:

关于\$天齐锂业(SZ002466)\$ \$赣锋锂业(SZ002460)\$, 对@刺猬偷腥 @石木见
说: 这玩意还能来一波吗? 之前好猛啊。我记得。

[答] 石木见:

周期股是隔几年就要来一波的

[问] 御风飞翔:

关于\$天齐锂业(SZ002466)\$ \$赣锋锂业(SZ002460)\$, 对@刺猬偷腥 @石木见
说: 昨天听喜马拉雅上的某人说日本现在大力发展氢能源汽车, 计划在未来几年

内氢能源汽车价格与锂电的汽车相当，未来新能源汽车可能是百花齐放吧，锂化工产品的需求可能并不是很乐观，毕竟氢能源汽车这个产业已经在日本得到很不错的发
展。现在我觉得新能源的发展，可能改变人类能源使用结构，原油类的价格可能被抑制，锂矿的价格也可能会寻求一种平衡。我的问题是天齐锂业盈亏平衡的产品价格大概是什么一个区间？

[答] 石木见：

天齐的成本大概是3.5万/吨

[问] 极端闪耀号：

关于[\\$天齐锂业\(SZ002466\)\\$](#) [\\$赣锋锂业\(SZ002460\)\\$](#)，对@刺猬偷腥 @石木见
说：市场上不仅是天齐扩产，有其他企业包括低端低成本的锂盐产能还在继续生产，天齐西澳2.4万吨产能投入后会否使得价格进一步下降？

[答] 石木见：

有这个可能性

[问] 极端闪耀号：

关于[\\$天齐锂业\(SZ002466\)\\$](#) [\\$赣锋锂业\(SZ002460\)\\$](#)，对@刺猬偷腥 @石木见
说：天齐的下游客户中，有多大比例是新能源相关的动力电池企业？这一轮新能源汽车的低潮中，锂产品生产企业也受到挤压。当新能源汽车增速恢复时，天齐这类的企业是否能在产业链中分得更大收益？

[答] 石木见：

它应该是最好的

[问] 大林与小林：

关于[\\$天齐锂业\(SZ002466\)\\$](#) [\\$赣锋锂业\(SZ002460\)\\$](#)，对@刺猬偷腥 @石木见
说：你好，天齐的合理估值是多少

[答] 石木见：

全部达产，行业景气的时候天齐的利润可以超过100亿

[问] 林先生：

关于[\\$天齐锂业\(SZ002466\)\\$](#)[\\$赣锋锂业\(SZ002460\)\\$](#)，对[@刺猬偷腥](#) 说

请问天齐锂业是否应该开始考虑澳大利亚格林布什矿的备胎？毕竟该矿已进入开发后半程。谢谢。

[答] 石木见：

这个公司有规划的，公司是会储备矿产资源但不一定要马上开发

[问] world100：

关于[\\$天齐锂业\(SZ002466\)\\$](#)[\\$赣锋锂业\(SZ002460\)\\$](#)，对[@刺猬偷腥](#) [@石木见](#)

说：对于赣锋锂业，买H股好，还是A股好？

[答] 石木见：

这个问题不好回答。考虑价格就买H，考虑流动性就买A股吧

(完)

以上内容来自[雪球访谈](#)，想实时关注嘉宾动态?立即[下载雪球客户端](#)关注TA吧!

没别的 就是比人聪明



雪球

聪明的投资者都在这里