

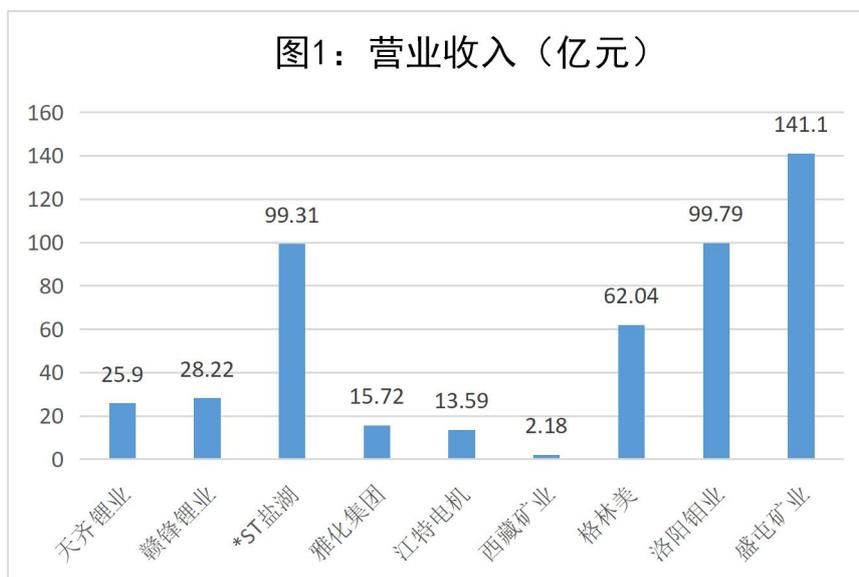
锂电上游企业 2019 年半年度业绩一览

2019 上半年上市公司半年报出炉，在补贴红利消退、产能过剩、降本压力、市场竞争等多重因素牵动下，锂电池产业链寒流从下往上蔓延，2019 年钴、锂材料价格维持了下滑趋势，市场需求疲软，锂电上游企业业绩较去年同期有较大变化，利润增长受阻。

一、业绩对比

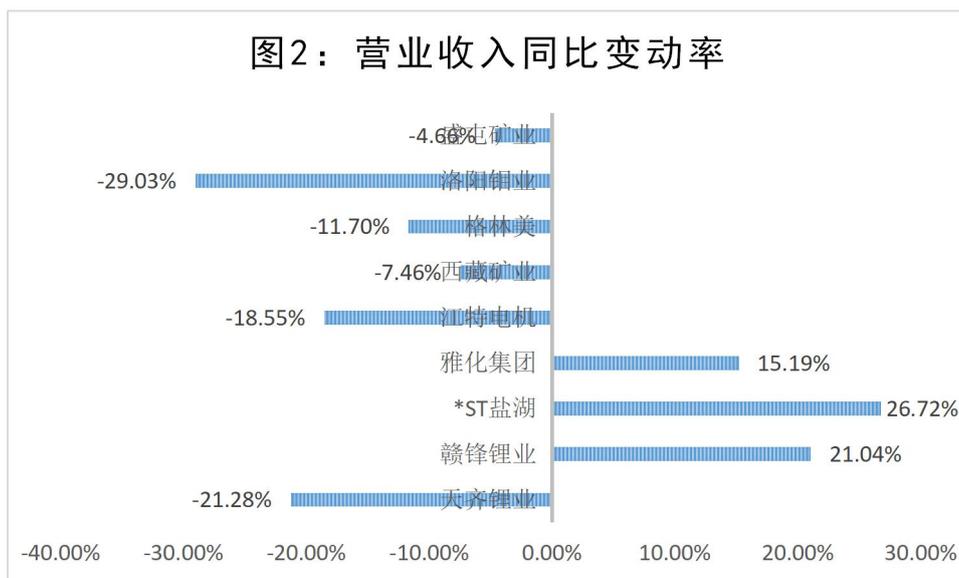
1、营业收入

从下图 1 来看，锂电上游原材料上市公司 2019 年半年度营业收入由高到低依次为盛屯矿业、洛阳钼业、*ST 盐湖、格林美、赣锋锂业、天齐锂业、雅化集团、江特电机、西藏矿业。



从下图 2 来看，锂电上游原材料上市公司 2019 年半年度营业收入同比变动率由高到低依次为*ST 盐湖、赣锋锂业、雅化集团、盛屯矿业、西藏矿业、格林美、江特电机、天齐锂业、洛阳钼业。

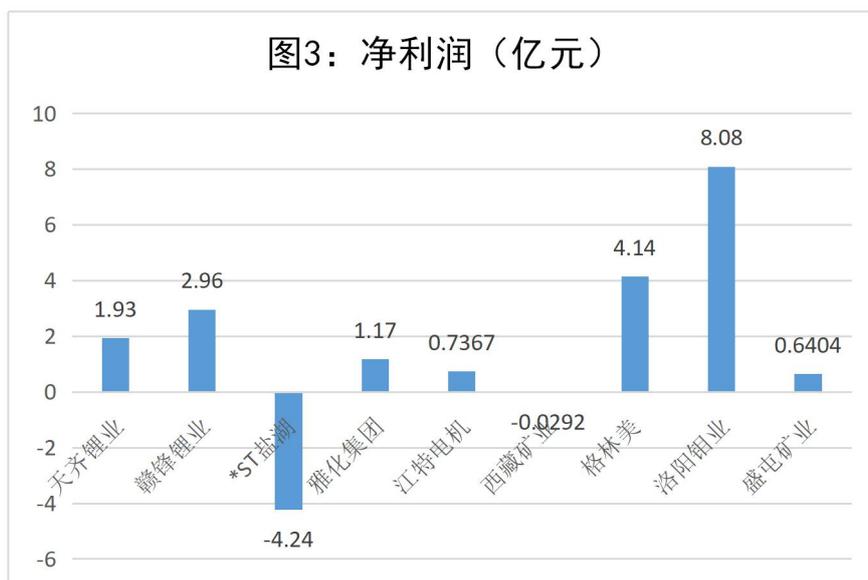
图2：营业收入同比变动率



2、净利润

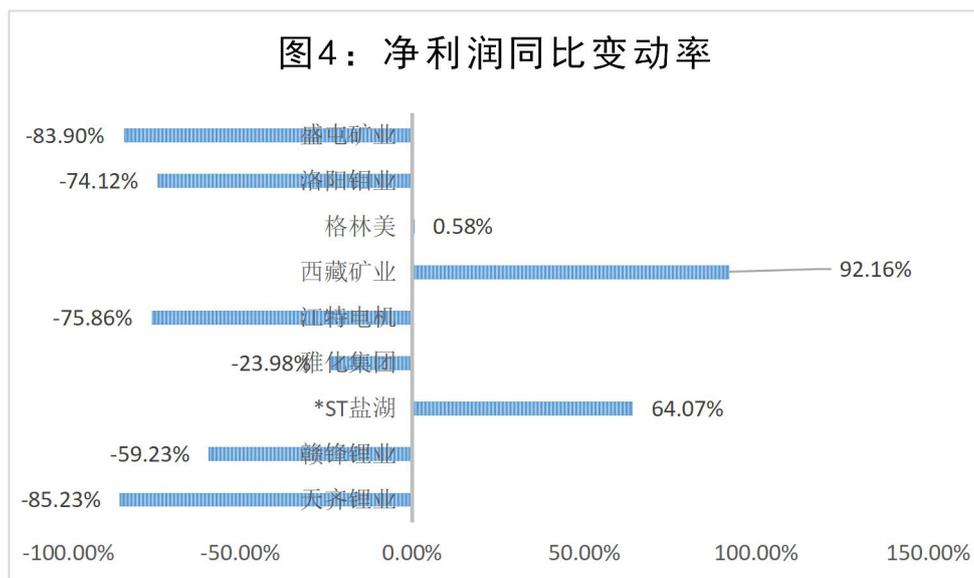
从下图 3 来看，锂电上游原材料上市公司 2019 年半年度净利润由高到低依次为洛阳钼业、格林美、赣锋锂业、天齐锂业、雅化集团、江特电机、盛屯矿业、西藏矿业、*ST 盐湖。

图3：净利润（亿元）



从下图 4 来看，锂电上游原材料上市公司 2019 年半年度净利润同比变动率由高到低依次为西藏矿业、*ST 盐湖、格林美、雅化集团、赣锋锂业、洛阳钼业、江特电机、盛屯矿业、天齐锂业。

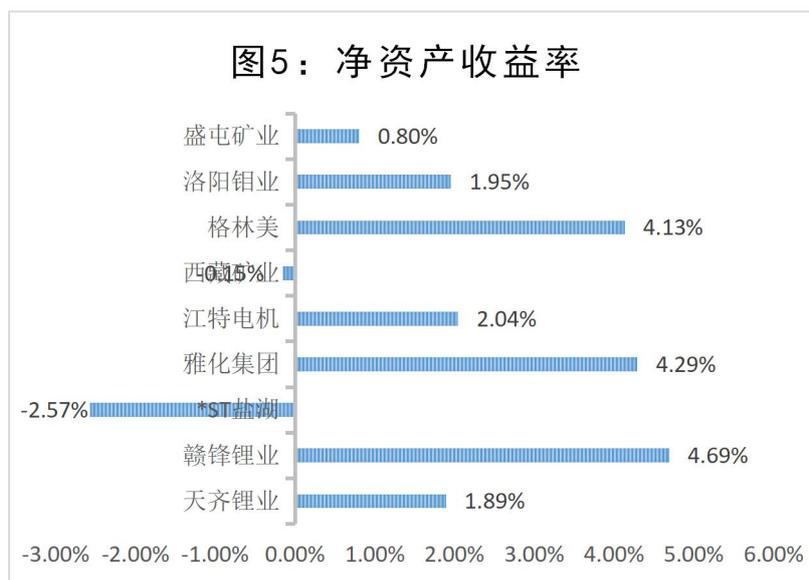
图4：净利润同比变动率



3、净资产收益率

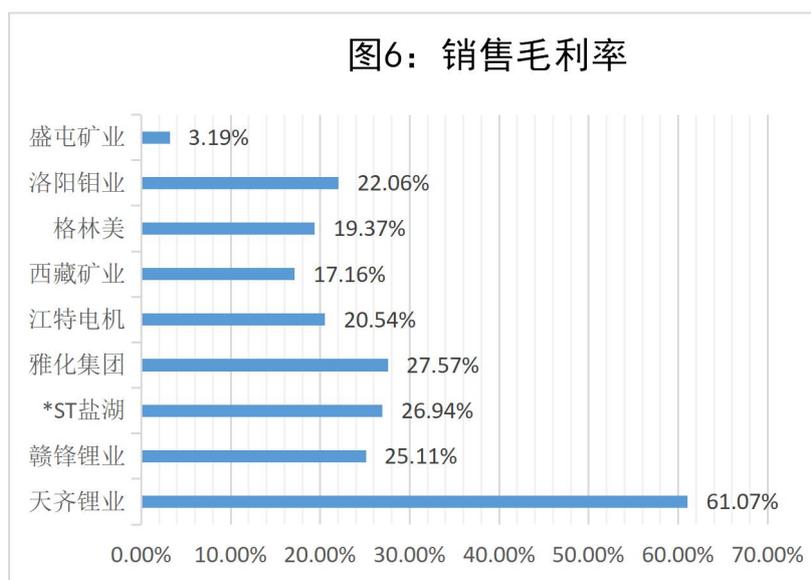
从下图 5 来看，锂电上游原材料上市公司 2019 年半年度净资产收益率由高到低依次为赣锋锂业、雅化集团、格林美、江特电机、洛阳钼业、天齐锂业、盛屯矿业、西藏矿业、*ST 盐湖。

图5：净资产收益率



4、销售毛利率

从下图 4 来看，锂电上游原材料上市公司 2019 年半年度销售毛利率由高到低依次为天齐锂业、雅化集团、*ST 盐湖、赣锋锂业、洛阳钼业、江特电机、格林美、西藏矿业、盛屯矿业。



二、业绩简介

天齐锂业：

天齐锂业是目前国内最大的锂电新能源核心材料供应商，致力于锂系列产品的研发、生产和销售。公司生产的锂化工产品可广泛应用于锂电池、陶瓷及玻璃、医药、核工业、航空航天等领域。

报告期内，公司实现营业总收入 258,954.00 万元，同比减少 21.28%，主要系：2019 年 1-6 月公司锂化工产品的售价仍处于相对高位，自 2019 年下半年开始，随着行业供需格局调整，锂化工产品价格发生较为明显的回调，导致 2019 年 1-6 月锂化工产品的销售收入较上年同期下降较为明显。报告期内，公司实现归属于上市公司股东的净利润 19,340.90 万元，同比减少 85.23%，主要原因是：（1）前述锂化工品售价下降影响；（2）2019 年 1-6 月，公司财务费用为 101,014.81 万元，较 2019 年 1-6 月增加 87,831.95 万元，增幅 666.26%，其中公司因购买 SQM 股权而新增 35 亿美元并购贷款相应产

生的借款利息费用（含摊销）为 86,069.15 万元。报告期内，公司基本每股收益与加权平均净资产收益率较上年同期分别下降 85.22% 和 11.87 个百分点，主要原因系归属于上市公司股东的净利润同比减少。

赣锋锂业：

赣锋锂业是全球第三大及中国最大的锂化合物生产商及全球最大的金属锂生产商，拥有五大类逾 40 种锂化合物及金属锂产品的生产能力，是锂系列产品供应最齐全的制造商之一，完善的产品供应组合能够满足客户独特且多元化的需求。公司从中游锂化合物及金属锂制造起步，成功扩大到产业链的上下游，公司已经形成垂直整合的业务模式，业务涵盖上游锂提取、中游锂化合物及金属锂加工以及下游锂电池生产及电池回收等产业生态链的各重要环节，于各个业务板块间有效发挥协同效应，以提升营运效率及盈利能力，巩固市场地位，收集最新市场信息及发展顶尖技术。

报告期内，公司实现营业收入 28.22 亿元，比上年同期增长 21.04%；归属于上市公司股东的净利润 2.96 亿元，比上年同期下降了 59.23%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 3.80 亿元，比上年同期下降了 45.22%。报告期末，公司总资产 143.79 亿元，比上年年末增长 6.35%；归属于上市公司股东净资产 79.92 亿元，比上年年末增长 0.86%。

***ST 盐湖：**

公司主营业务分三部分：氯化钾的开发、生产和销售；盐湖资源

综合开发利用；其他业务包括水泥生产、商贸连锁业务以及酒店业务。其中，氯化钾的开发、生产和销售业务收入为公司报告期主营业务核心部分。

锂板块方面，蓝科锂业上半年实际生产碳酸锂 4823 吨，1-6 月累计销售碳酸锂 4244.5 吨，利润总额 8003.99 万元，利润比上年同期下降-61.28%，主要原因是随着行业供需格局调整，碳酸锂价格发生较为明显的回调。2 万吨碳酸锂项目总体完成形象进度约 70%，力争年内试车；与比亚迪合作建设的 3 万吨碳酸锂拟采用比亚迪公司 BOT 方式建设，目前双方正在就有关具体事宜进行协商中。

雅化集团：

雅化集团主营业务包括民爆业务和锂业务两大板块，同时还涉足运输、军工等方面业务。公司锂业务主要为深加工锂产品的研发、生产与销售，主要产品包括氢氧化锂、碳酸锂、磷酸二氢锂、锰酸锂等锂系列产品，公司锂产品广泛运用于新能源、医药和新材料领域。同时，公司也通过各种渠道储备了一定的锂矿资源，为锂产品的生产提供充足的资源保障。

报告期内，公司各方面工作都取得了较好的成效。报告期内，公司实现营业收入 15.72 亿元，较上年同期增长 15.19%；实现归属于上市公司股东的净利润 1.17 亿元，较上年同期下降 23.98%；实现每股收益 0.12 元，较上年同期下降 23.92%。报告期末，公司资产总额为 55.53 亿元，较年初增长 17.13%；归属于上市公司股东的所有者权益为 28.45 亿元，较年初增长 7.02%；每股净资产为 3.31 元，比

期初增长 6.43%。锂产业作为雅化双主业之一，按照集团的总体部署，通过加强技术提升，优化管控模式，不断拓展市场等方式，报告期内实现锂盐产品销售同比增长 19.26%的好成绩。

江特电机：

江特电机目前主要从事三大业务板块：锂产业、汽车产业及智能机电产业。锂产业方面公司已经基本完成了锂产业的布局，形成了锂矿开采、锂云母加工碳酸锂的规模化生产。该产业主要包括锂矿采选、锂云母及锂辉石制备碳酸锂、锂辉石制备氢氧化锂、锂电池正极材料。公司拥有丰富的锂矿资源，随着公司锂辉石生产碳酸锂及氢氧化锂项目的投产，公司锂盐产能扩大，公司锂盐设计产能超过 3 万吨，达到行业较高水平。

报告期公司实现营业收入 135,938.21 万元(合并数,下同),比上年同期减少 30,958.73 万元,同比下降 18.55%;利润总额 8,591.70 万元,比上年同期减少 24,223.68 万元,同比下降 73.82%;归属母公司净利润 7,367.25 万元,比上年同期减少 23,148.67 万元,同比下降 75.86%。

西藏矿业：

西藏矿业属矿山采掘业，报告期内从事的主营业务是：铬铁矿、锂矿、铜矿、硼矿的开采、加工及销售和贸易业务。控股子公司西藏扎布耶公司负责对公司拥有西藏扎布耶盐湖的盐湖提锂及硼矿的开采。锂精矿公司拥有独家开采权的西藏扎布耶盐湖是世界第三大、亚洲第一大锂矿盐湖，已探明的锂储量为 184.10 万吨，是富含锂、硼、

钾固、液并存的特种综合性大型盐湖矿床。

报告期公司生产铬矿石 19,019.48 吨、工业级碳酸锂 473.30 吨、氢氧化锂 581.284 吨；委托加工高碳铬铁 8,230.70 吨。累计销售铬矿石 5,507 吨、工业级碳酸锂 678.98 吨、氢氧化锂 376.30 吨、电池级碳酸锂 78.03 吨、高碳铬铁 3,992.25 吨。2019 年半年度实现营业收入 21,751.28 万元，实现归属于上市公司股东的净利润 -292.00 万元。

格林美：

格林美公司在国内率先提出“资源有限、循环无限”的产业理念，坚定“城市矿山+新能源材料”发展战略，从攻克废旧电池回收技术开始，再到攻克电子废弃物绿色处理、报废汽车整体资源化回收技术以及动力电池材料的三元“核”技术等世界技术难题，突破性解决了中国在废旧电池、电子废弃物与报废汽车等典型废弃资源绿色处理与循环利用的关键技术，成为世界技术领先的废物循环企业。

报告期内，在钴金属价格下行的严重不利市场环境下，公司通过提前布局，扩大新能源材料销量，优化再生资源业务，实现营业收入 620,403.88 万元，利润总额 52,251.97 万元，归属于上市公司股东净利润 41,360.19 万元，推动公司业绩实现稳定，为全面推动公司向高质量、效益化方向发展，打造效益优良、具有核心竞争力的环保及新能源材料制造企业奠定坚实基础。

洛阳钼业：

洛阳钼业属于有色金属矿采选业，主要从事铜、钴、钼、钨、铌

及磷等矿产的采、选、冶及金属贸易业务，拥有较为完整的一体化产业链。公司是全球领先的铜生产商及金属贸易商之一，也是全球前五大钼生产商、最大的钨生产商之一，同时也是全球第二大的钴、铋生产商，巴西第二大磷肥生产商。

2019 年上半年公司实现主营业务收入 98.86 亿元，较上年减少 40.88 亿元(或 29.26%)。报告期内，公司实现主营业务毛利 21.83 亿元，较上年同期减少 38.81 亿元(或 64.00%)。本期营业收入变动主要由于产品铜、钴市场价格下降所致。

盛屯矿业：

盛屯矿业所在行业为有色金属行业，重点聚焦于锌、钴、铜、镍金属品种，主营业务有有色金属采选业务、钴材料业务、金属冶炼及综合回收业务和金属贸易和产业链服务。报告期内，公司进一步完善了钴材料业务的产业链，在刚果（金）开发的 3,500 吨钴、10,000 吨电极铜综合利用项目已投产，目前公司钴材料的产业链条已形成，拥有了较强的综合竞争力，为公司钴材料业务的持续性发展奠定坚实基础。

受钴等金属市场价格大幅波动影响，公司报告期内业绩有所下降，2019 年 1-6 月公司实现营业收入 141.10 亿元，同比下降 4.66%；归属于上市公司股东的净利润为 0.64 亿元，同比下降 83.90%。其中，公司钴材料业务实现营业收入 12.86 亿元，比上年同期上涨 8.72%，实现毛利-0.70 亿元，比上年同期下降 115.21%。随着刚果盛屯资源的投产，和收购恩祖里铜钴矿事项推进，公司钴材料产业链

进一步完善，拥有资源和当地生产产能将进一步夯实钴材料业务的盈利能力和抗风险能力。

免责声明：

本报告是基于上海联合矿权交易所认为可靠的已公开信息编制，但上海联合矿权交易所不保证所载信息的准确性和完整性。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告最初出具日的观点和判断，在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。本报告所载的资料、工具、意见及推测仅供参考，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人做出邀请。

本报告版权仅为上海联合矿权交易所所有。未经上海联合矿权交易所书面同意，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若上海联合矿权交易所以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，上海联合矿权交易所对此等行为不承担任何责任。

如未经上海联合矿权交易所授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。上海联合矿权交易所将保留随时追究其法律责任的权利。

资料来源：互联网公开资料