

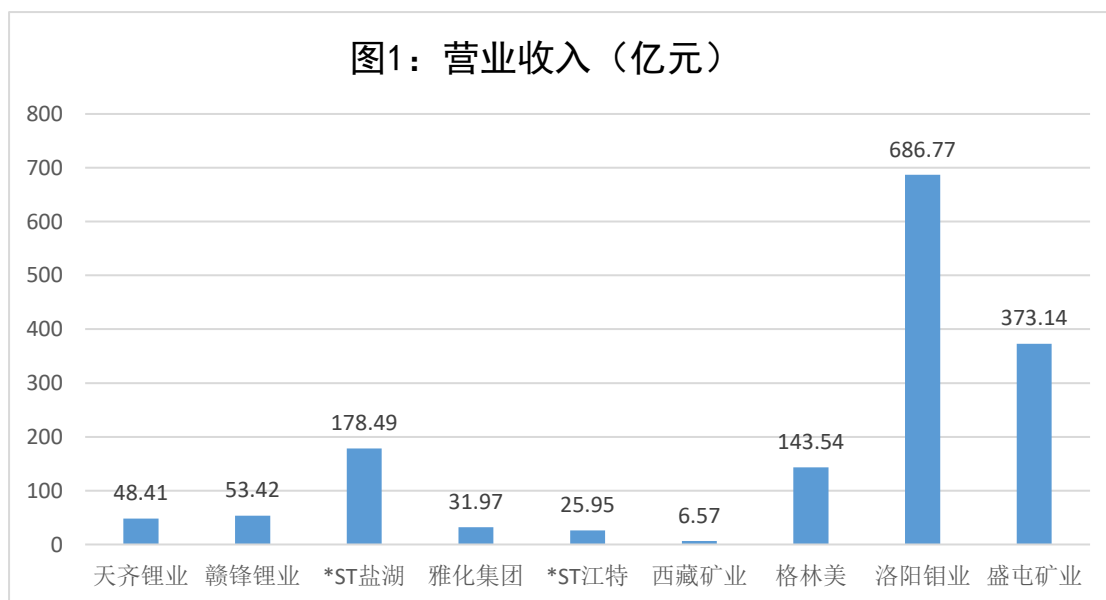
# 锂电上游企业 2019 年业绩总览

2019 年上市公司年报在 2020 年 4 月逐步出炉，本年度，在补贴红利消退、产能过剩、市场竞争等多重因素牵动下，锂电池产业链寒流持续蔓延。从 2018 年下半年开始，由于上游供应释放过快，钴、锂材料价格持续下跌，市场需求疲软，新能源汽车销量减少，锂电上游企业利润增长受阻，业绩多有所下滑。

## 一、业绩对比

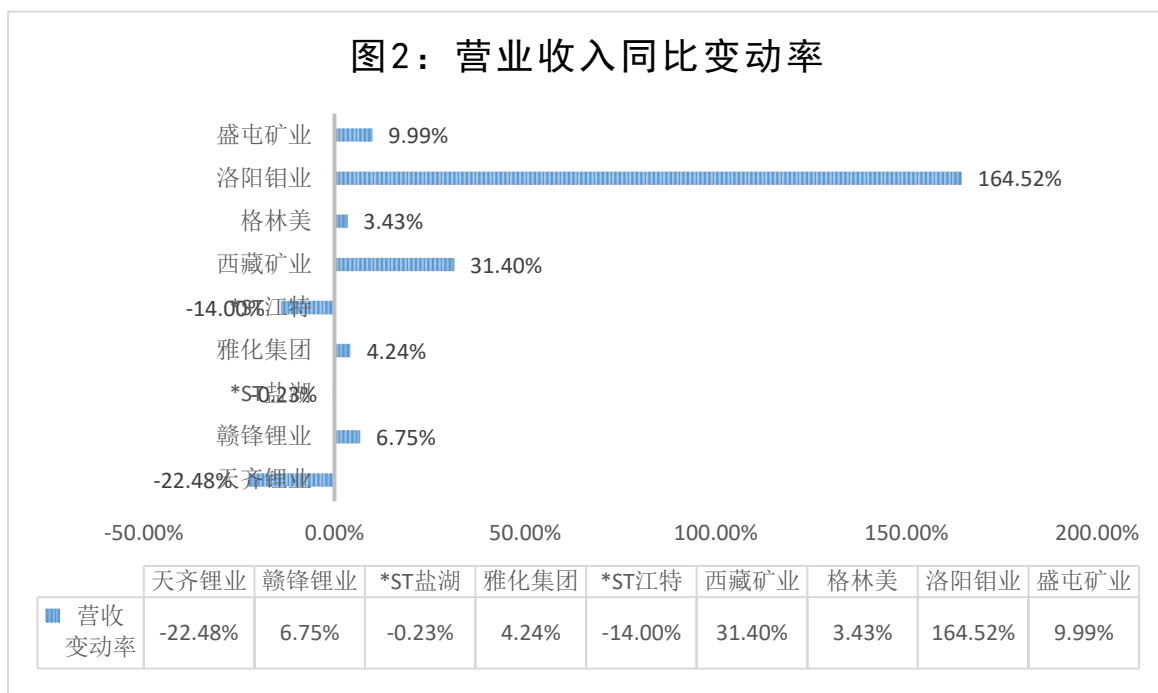
### 1、营业收入

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



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

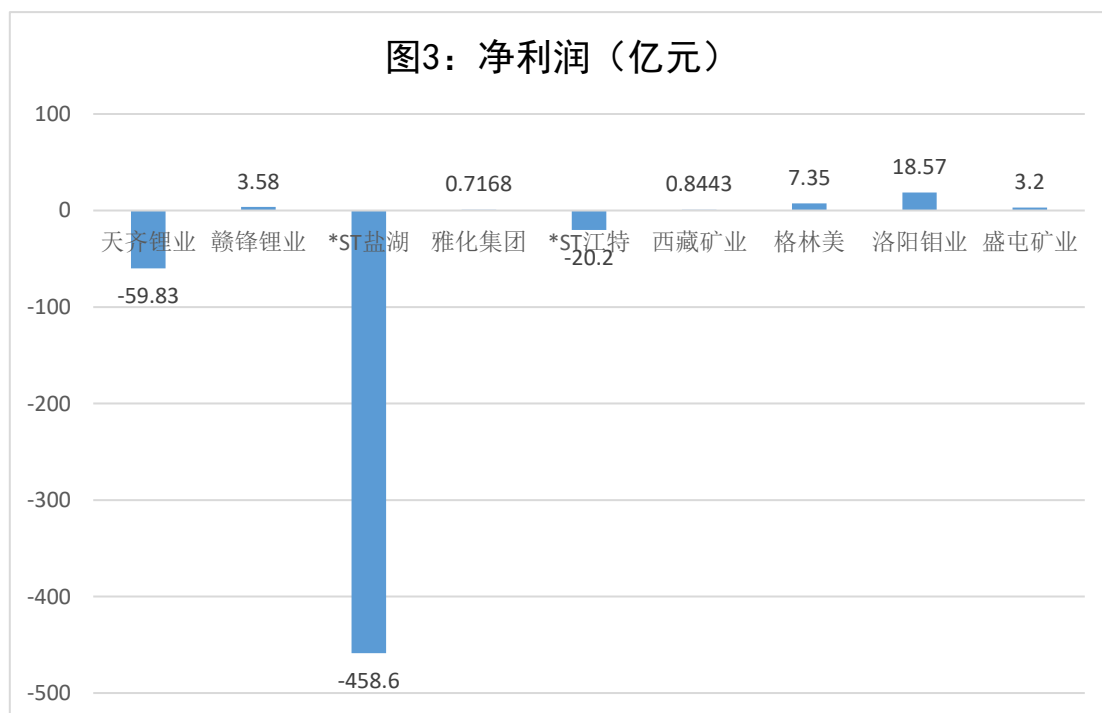
图2：营业收入同比变动率



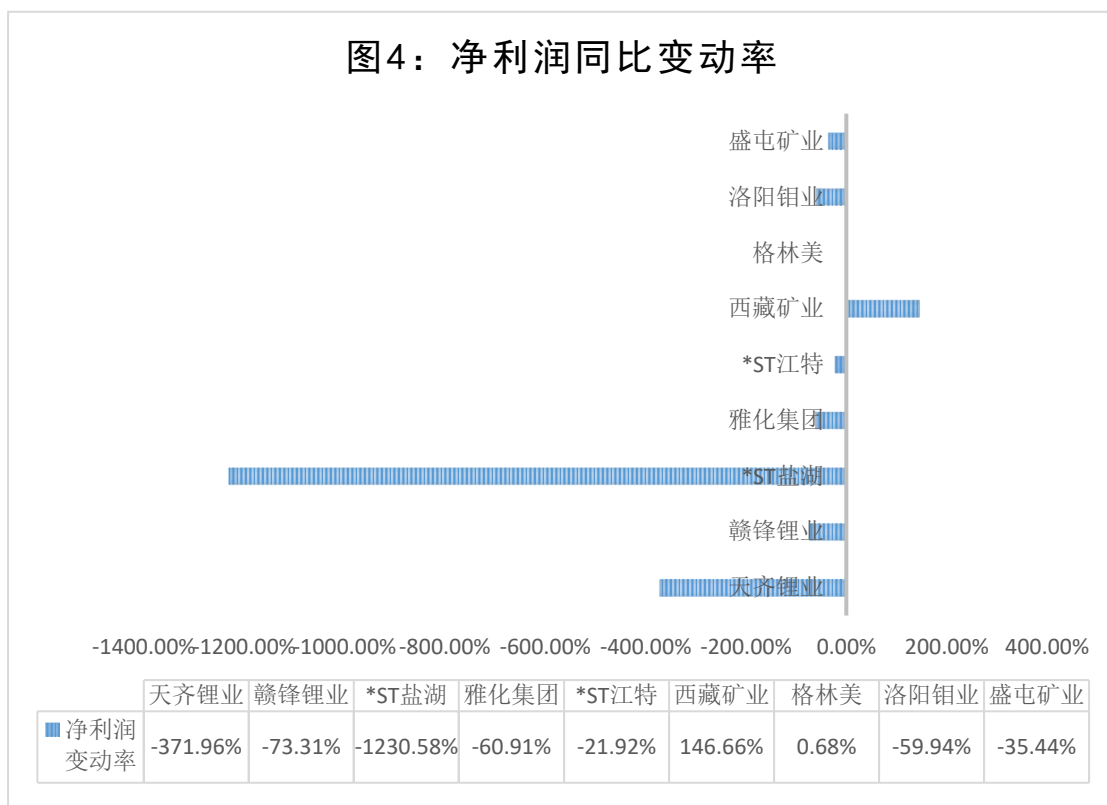
## 2、净利润

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

图3：净利润（亿元）



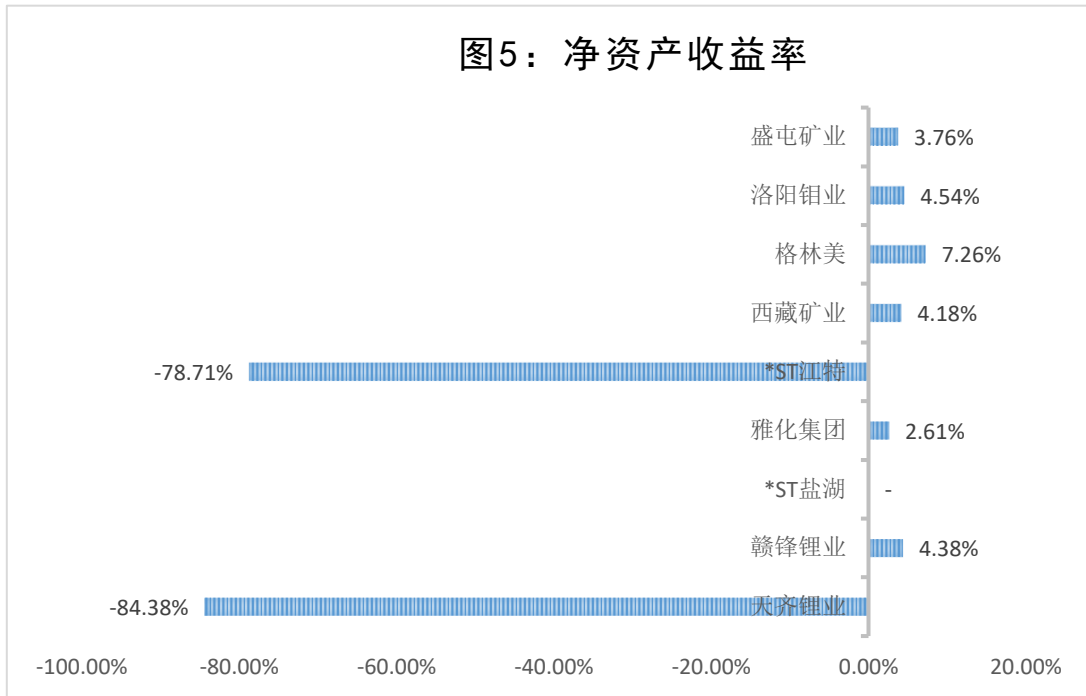
从下图 4 来看，锂电上游原材料上市公司 2019 年净利润同比变动率由高到低依次为西藏矿业、格林美、\*ST 江特、盛屯矿业、洛阳钼业、雅化集团、赣锋锂业、天齐锂业、\*ST 盐湖。



### 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 年净资产收益率由高到低依次为格林美、洛阳钼业、赣锋锂业、西藏矿业、盛屯矿业、雅化集团、\*ST 江特、天齐锂业。（其中，\*ST 盐湖未公布相关数据）

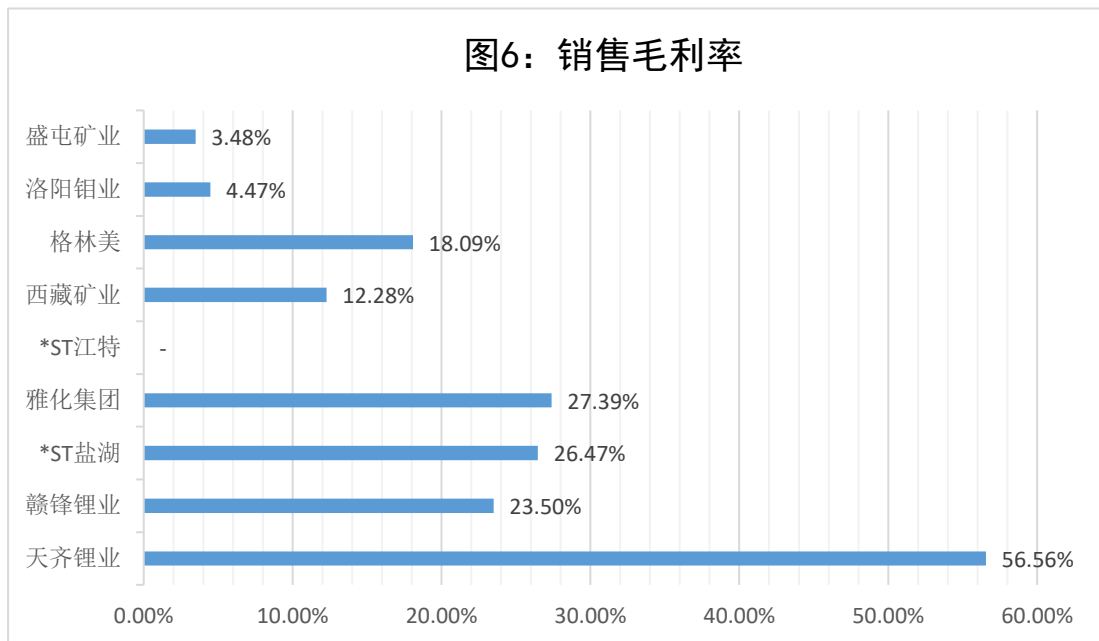
图5：净资产收益率



#### 4、销售毛利率

从下图 6 来看，锂电上游原材料上市公司 2019 年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、格林美、西藏矿业、洛阳钼业、盛屯矿业。（其中，\*ST 江特未公布相关数据）

图6：销售毛利率



## 二、业绩简介

### 天齐锂业：

天齐锂业是中国和全球领先的集上游锂资源储备、开发和中游锂产品加工为一体的锂电新能源核心材料供应商。公司以成都为管理、贸易和研发中心，在四川射洪、江苏张家港、重庆铜梁及澳洲奎纳纳均设有锂化合物生产基地，同时以目前世界上正开采的储量最大、品质最好的锂辉石矿——西澳大利亚格林布什矿山作为主要原料来源地，以西藏甘孜州的矿产资源作为战略储备，为公司原材料长期稳定的供应提供了保证，从而使公司锂化工产品长期以来可以保持高度的一致性、稳定性与优良品质。公司主营业务主要由锂精矿开发与贸易和锂化工产品的生产两部分构成。

报告期内，公司实现营业总收入 484,061.53 万元，同比减少 22.48%，主要原因系行业周期调整及国家新能源汽车补贴退坡等不利因素影响下，2019 年度锂精矿产品销售数量与锂化工产品销售价格较 2018 年度下降，导致总体销售收入下降；实现归属于上市公司股东的净利润-598,336.25 万元，同比减少 371.96%，主要原因系：（1）公司对 SQM 的长期股权投资进行了分析，认为该项资产存在减值迹象，经测试，对长期股权投资——SQM 计提减值准备约 52.79 亿元人民币；（2）2018 年第四季度，公司为购买 SQM 股权新增 35 亿美元并购贷款，导致财务费用大幅增加，2019 年度并购贷款产生利息费用合计约 16.50 亿元人民币；（3）锂精矿销售数量和锂化工产品销售价格下降，导致营业收入和毛利下降。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 371.50%和 107.35 个百分点，主要系 2019 年归属于上市公司股东的净利润减少。

#### **赣锋锂业：**

赣锋锂业是世界领先的锂生态企业，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，成功扩大到产业价值链的上下游。公司已经形成垂直整合的业务模式，业务贯穿上游锂资源开发、中游锂盐深加工及金属锂冶炼、下游锂电池制造及退役锂电池综合回收利用，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。公司产品广泛应用于电动汽车、航空航天、功能材料及制药等应用领域，大部分客户均为各自行业的全球领军者。

报告期内，公司营业收入由 2018 年的 50.04 亿元增加至 2019 年的 53.42 亿元，增长率为 6.75%；归属于上市公司股东的净利润由 2018 年 12.23 亿元减少至 2019 年的 3.58 亿元，同比下降 70.73%。公司总资产由 2018 年的 135.21 亿元增加至 2019 年的 142.13 亿元，增长率为 5.12%；归属于上市公司股东的净资产由 2018 年的 79.24 亿元增加至 2019 年的 83.55 亿元，增长率为 5.44%。

#### **\*ST 盐湖：**

2019 年全年实现营业收入约 178.49 亿元，同比降低了 0.23%；实现归属于上市公司股东的净利润-458.6 亿元，较上年同期下降

1,230.58%；经营活动产生的现金流量净额 27.89 亿元，较上年同期下降 60.99%。报告期内，公司主营业务主要在钾板块、锂板块及化工板块，化工板块在报告期内因司法重整，该板块从上市公司进行了剥离，年度报告未再对化工产品进行分析。

锂板块方面，公司控股子公司蓝科锂业，目前主要产品为工业级碳酸锂。2019 年公司碳酸锂产销整体保持平稳，共生产碳酸锂 11,302 吨，较上年度增加 294 吨，销售 11,314.5 吨，产销率 102%。2 万吨项目受建设资金缺紧张、融资难、安全环保压力等影响，公司采取产品预售、供应链融资、EPC 承建方有偿垫资及“先主后辅”等措施，千方百计想办法拓宽融资渠道，加大融资力度，确保项目建设稳步推进。截止 2019 年底，2 万吨电池级碳酸锂项目整体进度完成 75%，其中土建完成 80%，安装完成 70%，完成投资 12.6 亿元，提锂部分装置投料试车。

#### **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，公司实现营业收入 31.97 亿元，较上年同期增长 4.24%；实现归属于上市公司股东的净利润 0.72 亿元，较上年同期下

降 60.91%；实现每股收益 0.07 元，较上年同期下降 63.16%。报告期末，公司资产总额为 52.18 亿元，较年初增长 10.07%；归属于上市公司股东的所有者权益为 28.31 亿元，较年初增长 6.51%；每股净资产为 2.95 元，较期初增长 6.50%。公司锂业在困境中坚持“两点一线”战略，调整市场策略，提升两个生产点实力，雅安锂盐生产线建成试生产，锂盐产品销售量大幅提升，市场占有率逆势增长，行业影响力和市场美誉度不断提高，为打造锂业优势企业奠定了良好基础。全年锂盐产品实现销量 1.17 万吨，同比增长 66.49%。

#### **\*ST 江特：**

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，锂云母制备碳酸锂及锂辉石制备碳酸锂生产线已经建设完成、氢氧化锂生产线正在建设中，锂产品产能逐步释放，公司锂盐设计产能超过 3 万吨，达到行业较高水平。

2019 年，公司实现营业收入 259,452.08 万元，比上年同期减少 42,227.56 万元，同比下降 14.00%；利润总额-213,523.47 万元，比上年同期减少 39,666.66 万元，同比下降 22.82%；归属母公司净利润-202,444.63 万元，比上年同期减少 36,396.76 万元，同比下降 21.92%，公司主要财务指标出现下滑，利润出现亏损。

#### **西藏矿业：**



公司属矿山采掘业，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。山南分公司负责对公司拥有的西藏罗布萨铬铁矿进行开采；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；控股子公司尼木铜业公司负责对公司拥有尼木铜矿的铜矿开采和电解铜加工。锂精矿方面，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。西藏扎布耶盐湖卤水含锂浓度仅次于智利阿塔卡玛盐湖，含锂品位居世界第二。目前扎布耶锂精矿的年产能为 5000 吨左右。

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，在全球行业与经济形势严峻挑战背景下，在公司主营业务相关联的钴金属价格大幅下行的严重不利市场环境下，公司通过提前布局，放量扩大新能源材料销量，深度优化再生资源业务，实现营业收入 1,435,401.01 万元，利润总额 86,675.36 万元，归属于上市公司股东的净利润 73,527.12 万元，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 70,589.18 万元，维持公司整体经营业绩的稳定与增长，圆满完成全年预定经营目标，为全面推动公司向高质量、效益化方向发展奠定坚实基础。

#### **洛阳钼业：**

洛阳钼业属于有色金属矿采选业，主要从事基本金属、稀有金属的采、选、冶等矿山生产业务和矿产贸易业务。目前公司主要业务分布于亚洲、非洲、南美洲、大洋洲和欧洲五大洲，是全球最大的白钨生产商和第二大的钴、铌生产商，亦是全球前五大钼生产商和领先的铜生产商，磷肥产量位居巴西第二位，同时公司基本金属贸易业务位居全球前三。

2019 年公司实现营业收入 687 亿元，其中埃珂森从 7 月底开始财务合并，贡献了 492 亿元。全年实现息税折摊前利润 81 亿元，矿业板块息税折摊前利润率 39%，相比去年同期均有所下降，主要受到钴价大幅下跌和铜价持续低迷的影响；矿业板块经营性净现金流 62 亿元；截止 2019 年底，公司资产负债率为 57.65%（剔除埃珂森后为 51.36%），净有息负债率为 25.34%（剔除埃珂森后为 17.36%）。公

司归属于母公司净利润为 18.57 亿元，董事会建议向股东派发年度股息共计人民币 9.29 亿元（含税），占归母净利润的比例为 50%。

### 盛屯矿业：

公司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，公司在刚果（金）投建并于 2019 年顺利生产运营 30,000 吨电极铜、3,500 吨钴综合利用项目以及收购了钴材料深加工企业珠海科立鑫。同时，公司积极推进恩祖里的收购，并于 2020 年 3 月实施完成，进一步提升公司在上游资源的控制能力。

报告期内，公司仍然聚焦锌、钴、铜、镍金属品种，加快优质产能并购，加快海外项目建设投产，国际化步伐进一步加快，整体资产规模和资产质量得到持续稳定发展。截至 2019 年 12 月 31 日，公司总资产为 189.95 亿元，同比增长 16.37%；公司归母净资产为 90.25 亿元，同比增长 12.97%。受钴等金属市场价格大幅波动影响，2019 年全年业绩有所下降，2019 年公司实现营业收入 373.14 亿元，同比上涨 9.99%；归属于上市公司股东的净利润为 3.195 亿元，同比下降 35.44%。

资料来源：互联网公开资料

#### 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。