

市场延续高景气行情 锂矿企业一季度业绩暴增

本报记者 茹阳阳 吴可仲 北京报道

2022年一季度,锂矿市场延续高景气行情。继2021年业绩大涨后,A股

主营锂矿相关业务的赣锋锂业(002460.SZ)、天齐锂业(002466.SZ)、盛新锂能(002240.SZ)、融捷股份(002192.SZ)和西藏矿业(000762.SZ)在2022年一

季度实现营收同比增长159%~481%,归母净利润同比增长558%~13996%。

融捷股份方面人士向《中国经营报》记者表示:“公司一

季度归母净利润同比增长近140倍,主要是与2021年一季度相比,锂精矿和锂盐产品价格都有大幅上涨。另外,公司之前几乎没有锂盐产品业务,后

来增加了该项业务。此外,随着新能源产业链爆发,公司锂电设备业务对业绩的增长也有贡献。”

其余4家公司则表示,在

下游新能源汽车产业快速发展的带动下,锂产品量价齐升、投资收益增加和加大销售力度等都是其业绩大增的主要原因。

盈利能力大增

赣锋锂业方面表示:“公司一季度营收大增234%,主要系本期锂盐产品价格和销量均上升所致。”

自2021年起,下游新能源汽车市场的需求爆发,碳酸锂和氢氧化锂等锂盐产品的价格出现较大幅度上涨,并带动上游锂企业业绩大增。

2021年,赣锋锂业、天齐锂业、盛新锂能、融捷股份和西藏矿业分别实现营收112亿元、77亿元、29亿元、9.2亿元和6.4亿元,分别同比增长102%、137%、64%、136%和68%;实现归母净利润52亿元、21亿元、8.5亿元、0.7亿元和1.4亿元,同比增长410%、213%、3030%、224%和389%。

2022年一季度,赣锋锂业、天齐锂业、盛新锂能、融捷股份和西藏矿业分别实现营收54亿元、53亿元、17亿元、4.8亿元和3.5亿元,分别同比增长234%、481%、213%、339%和159%;实现归母净利润35亿元、33亿元、11亿元、2.5亿元和1.3亿元,同比增长640%、1443%、901%、13996%和558%。

赣锋锂业方面表示:“公司一季度营收大增234%,主要系本期锂盐产品价格和销量均上升所致。”

光大证券研报指出,赣锋锂业2022年一季度业绩再创历史新高,公司3月实现归母净利润



赣锋锂业位于阿根廷胡胡伊省Cauchari-Olaroz锂盐湖项目。

赣锋锂业官网图

21.3亿元,超过1月和2月之和。公司一季度业绩优异的主要原因是锂盐产品价格较上年同期大幅增长。一季度,电池级碳酸锂和氢氧化锂均价分别为40万元/吨和34.8万元/吨,同比涨幅达467%和492%。

除锂盐产品的产销增加外,天齐锂业方面表示,公司归母净利润同比增长1443%,主要原因系公司参股公司SES(SESHoldingsPte.Ltd)在纽约证券交易所上市,确认相关投资收益;另外,预计联营公司SQM(中文译名“智利矿业化工公司”)第一季度业绩同比大幅增长,因此在本报告期确认的对该联营公司的

投资收益较上年同期大幅增长。

此外,盛新锂能近年来不断剥离稀土、板材业务,并积极聚焦锂盐业务。该公司人士向记者表示:“公司业绩增长受产品价格影响更多一些。因为公司已经处于满产满销状态一段时间了,所以锂盐产品产销量基本保持平稳。2022年一季度,公司业绩增长主要是因为锂盐产品价格的上涨。”

西藏矿业方面也表示,其业绩大幅增长,主要因为锂盐和铬铁矿产品价格大幅上涨,同时公司加大销售自产锂盐产品的力度,使得锂盐相关产品销售量同比大幅增长。

费用率差异显著

2021年,赣锋锂业、天齐锂业、盛新锂能、融捷股份和西藏矿业的财务费用分别为1.8亿元、17.3亿元、0.4亿元、0.1亿元和-0.1亿元。

在业绩大幅增长的同时,上述5家锂行业公司费用率存在显著差异,引发关注。

经审计后的财报数据显示,2021年,赣锋锂业、天齐锂业、盛新锂能、融捷股份和西藏矿业的管理费用分别为4.7亿元、4.5亿元、1.6亿元、0.8亿元和1.1亿元,管理费用率分别为7.2%、6.2%、5.7%、12.5%和17.4%。

其中,融捷股份和西藏矿业的管理费用率皆超10%。

2021年,西藏矿业锂产品营收由2020年的0.2亿元增至3.2亿元,营收占比由6%增至逾50%,锂业务营收超过原主营的铬业务。当年,公司管理费用中的“职工薪酬”一项由2020年的3888万元增至6694万元。

西藏矿业方面在2021年年报中表示,公司管理费用由2020年的0.8亿元增至2021年的1.1亿元,同比增加37%。主要因公司2021年兑现2020年度高管年薪及三年任期制绩效薪酬,致使职工薪酬增加所致。

另外,融捷股份管理费用率也高于同行业水平。记者注意到,2019年~2021年,融捷股份管理费用中“利益共享金”一项支出分别为1667万元、5267万元和4000万

元,占各期管理费用比分别为26%、78%和50%。

融捷股份方面人士向记者表示:“公司2021年管理费用中部分是4000万元的‘利益共享金’支出,根据相关协议,该笔费用会交给公司锂矿(钾基卡锂辉石矿134号脉)所在的四川甘孜州政府,后者会在开采过程中给予公司支持。因此,公司管理费用率会高于同行业水平。”

融捷股份往期公告显示,为全力推进公司钾基卡锂辉石矿开发,保障甘孜州锂产业的持续健康发展,平衡产业发展中有关方面的经济利益。甘孜州政府与公司全资子公司“融达锂业”于2019年2月签署了《建立锂资源开发利益共享机制协议书》,约定融达锂业在2019年至2023年从锂精矿产品销售收入中提取利益共享资金,支付给甘孜州政府用于平衡锂矿开发中相关各方的经济利益。

上述融捷股份人士向记者表示:“钾基卡锂辉石矿134号脉是公司拥有的唯一锂资源。目前,公司正在着力推进当地的‘康定融捷250万吨/年锂矿精选项目’,该项目的难度不小,相关环评一直未能获得批复。”

此外,2021年,赣锋锂业、天齐锂业、盛新锂能、融捷股份和西藏矿业的财务费用分别为1.8亿元、17.3亿元、0.4亿元、0.1亿元和-0.1亿元,财务费用率分别为1.6%、22.6%、1.3%、1.1%和-2.1%。

近年因“蛇吞象”式收购导致债务负担沉重的天齐锂业,以22.6%的财务费用率位居上述5家上市公司之首。其2019年~2021年财务费用分别为20.3亿元、13.3亿元和17.3亿元,财务费用率分别高达41.9%、41%和22.6%。

兴业证券研报指出,天齐锂业自2020年第四季度以来,随着银团贷款展期、境外战略投资者的成功推进,以及控股股东天齐集团的财务资助,加之锂行业逐步复苏带来锂产品销量、售价稳步上升,公司流动性及持续经营能力得以逐步改善。

值得注意的是,自2018年赴港上市失利后,天齐锂业于近日公告称,公司再次赴港IPO已获证监会批复。

民生证券和国金证券在相关研报中表示,天齐锂业港股发行在即,上市融资的推进将减弱后续债务、期权等因素对其业绩的影响,轻装上阵也有助于公司冶炼产能的扩张。

竞逐磷酸铁锂赛道 钛白粉企业“跨界”热度不减

本报记者 陈家运 北京报道

钛白粉巨头跨界布局磷酸铁锂的热度依旧不减。

近日,金浦钛业(000545.SZ)发布公告称,拟投资12.8亿元,用于建设20万吨/年电池级磷酸铁、20万吨/年磷酸铁锂等新能源电池材料一体化项目。其实,自2021年以来,包括龙佰集团(002601.SZ)、中核钛白(002145.SZ)、安纳达(002136.SZ)等钛白粉巨头纷纷跨界切入磷酸铁及磷酸铁锂材料领域。其中,龙佰集团目前已拥有磷酸铁、磷酸铁锂年产能各5万吨,石墨负极年产能

政策红利驱动

磷酸铁锂正极材料主要用于动力电池、储能电池等领域。锂电池正极材料存在多种技术路线,目前市场上形成规模化应用的锂电池正极材料有钴酸锂、锰酸锂、磷酸铁锂、三元正极材料(包括NCM和NCA)。

近年来,新能源汽车的快速发展,推动了磷酸铁锂电池的需求增长。

2020年11月初,国务院办公厅发布《新能源汽车产业发展规划(2021-2035年)》提出,到2025年新能源汽车销量达到汽车新车销售总量的20%左右。

业内人士表示:“碳中和”等政策的推进,也将持续推动我国新能源汽车渗透率的提升,进而带动新能源汽车行业对磷酸铁锂电池的需求量。”

起点研究院数据显示,全球磷酸铁锂电池的出货量将从2020年的51.3GWh增长至2025年的490.1GWh,年复合增长率为57.05%。同时,根据高工锂电的数据统计,2020年,我国磷酸铁锂正极材料出货量达到12.4万吨,同比增长40.9%。2021年,我国磷酸铁锂正极材料出货量达到47万吨,同比增长277%,预计未来我国

达2.5万吨。

中研普华研究员洪前进在接受《中国经营报》记者采访时表示,《新能源汽车产业发展规划(2021-2035年)》等政策明确提出,构建绿色低碳循环经济体系,大力推广新能源汽车。受益于此,磷酸铁锂正极材料市场需求量整体处于快速上升态势,并已出现供不应求的局面,产品价格暴涨,从而吸引资本不断入场。

一位上市公司人士告诉记者,虽然磷酸铁锂市场空间广阔,但随着各个公司产能投产后,市场竞争也会加剧,未来需要加大生产成本等方面的控制。

磷酸铁锂正极材料市场仍会保持较好增速。

记者注意到,2020年12月31日,财政部、工业和信息化部等四部门发布《关于进一步完善新能源汽车推广应用财政补贴政策的通知》提出,2021年,新能源汽车补贴标准在2020年基础上退坡20%;为推动公共交通等领域车辆电动化,城市公交、道路客运、出租(含网约车)、环卫、城市物流配送、邮政快递、民航机场以及党政机关公务领域符合要求的车辆,补贴标准在2020年基础上退坡10%。

新能源汽车政策补贴的下滑,促使行业内企业更多地考虑成本和性价比等因素,推动了行业市场化转型。

洪前进向记者分析,磷酸铁锂是储能电池的首选,在补贴退坡的趋势下,新能源专用车厂商更关注动力电池的性价比,磷酸铁锂电池凭借较低的成本,越来越得到市场的青睐,其装机量占新能源专用车动力电池装机量的比重持续上升,同时磷酸铁锂电池还在基站储能、电力储能、两轮电动车、船舶等应用场景拓展版图。总的来说,磷酸铁锂行业需求大于供应,未来前景良好。

资本密集入局

磷酸铁锂行业巨大的需求行情,吸引一批资本雄厚的钛白粉企业布局和扩充产能,以满足市场需求。

5月29日晚间,金浦钛业发布公告称,拟建设20万吨/年电池级磷酸铁、20万吨/年磷酸铁锂等新能源电池材料一体化项目,投资金额为12.8亿元。

金浦钛业方面表示,通过本项目建设,将进一步延伸公司产业链,利用自身资源优势,强强互补并丰富公司的产品,满足磷酸铁锂新能源领域不断增长的正极材料前驱体需求,有利于孵化新的利润增长点,提升公司整体盈利水平。

有业内人士分析认为,钛白粉企业切入磷酸铁锂业务具有铁源优势,钛白粉企业铁源成本低,且享有协同效应。硫酸法钛白粉企业副产物硫酸亚铁是磷酸铁锂生产原料中的铁源。硫酸亚铁固废经过处理后,可用于生产电池级磷酸铁,进而生产磷酸铁锂电池材料,提高了资源利用率,降低了磷酸铁锂生产的原料成本,协同效应显著。

现阶段,在磷酸铁锂市场供不应求的行情下,该领域的企业盈利水平有望进一步提升。

龙蟠科技(603906.SH)2021

产能过剩隐忧

受市场需求驱动,入局者日益增多影响,磷酸铁锂赛道愈发拥挤,竞争愈发激烈。

记者注意到,除钛白粉企业跨界入局外,磷化工企业云天化(600096.SH)、兴发集团(600141.SH)、万华化学(600309.SH)、川发龙蟒(002312.SZ)等也在该领域持续加码。今年2月,川发龙蟒宣布拟投资120亿元建设德阳川发龙蟒锂电新能源材料项目,入局磷酸铁锂领域。



某钛白粉企业车间,员工在统计当日产量。

新华社图

年年报显示,当期,其实现营业收入40.53亿元,同比增长111.72%;归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润3.28亿元,同比增长76.72%。其中,该公司2021年磷酸铁锂业务销量30505.10吨,实现营业收入18.95亿元,净利润2.25亿元,其中归属于母公司所有者的净利润达1.76亿元。

龙蟠科技方面表示,公司以收购的方式,迅速切入磷酸铁锂正极材料领域,形成新的业务板块,并为公司创造新的盈利增长点。

相比之下,富临精工(300432.SZ)、龙蟠科技则分别通过收购升华科技、贝特瑞铁锂正极业务等方式来加码磷酸铁锂业务。

从市场需求方面来看,2022年磷酸铁锂需求依旧强劲。1-4月,磷酸铁锂电池产量牢牢占据动力电池领域5成以上市场份额。高工产研锂电研究所(GGII)数据显示,1-4月磷酸铁锂动力电池装机量近32GWh,同比增长222.8%。

在产业链优势及高利润驱动下,自2020年下半年开始,钛白粉行业迎来磷酸铁锂材料扩产热潮。

随后的2021年,多家钛白粉企业跨界进入到磷酸铁及磷酸铁锂材料领域,包括龙佰集团、中核钛白、安纳达等钛白粉龙头企业,依托原材料成本综合优势规划了大量的磷酸铁及磷酸铁锂产能。

其中,龙佰集团目前拥有磷酸铁、磷酸铁锂年产能各5万吨,石墨负极年产能2.5万吨。此外,该公司在襄阳市南漳县投资建设

GGII方面预计,面向2025年,受全球动力电池和储能市场增长带动,磷酸铁锂材料占锂电正极材料的比例有望保持50%以上;在动力电池市场,中国磷酸铁锂电池占比有望超过60%。预计2025年全球磷酸铁锂材料需求量将超过300万吨。

值得注意的是,多方资本角逐下,市场供需将发生变化。

据GGII不完全统计,2021年国内磷酸铁锂规划项目超过300

万吨,叠加2022年的规划项目,合计规划产能超过540万吨,远超2025年市场需求。2021年国内磷酸铁锂产能接近97万吨,加上今年新增产能释放,预计年底将达到300万吨,磷酸铁锂材料产能过剩已经迫近。

如今,磷酸铁锂赛道涌入多股势力,势必会加速市场洗牌。中信证券研报指出,未来具备产品与成本差异化的公司才可能会脱颖而出。