

锂资源企业业绩暴增：“锂王”上半年净利润预增逾110倍

本报记者 郝阳阳 吴可仲 北京报道

2022年上半年，锂行业上市公司业绩继续高歌猛进。

继2021年业绩大涨后，A股主营锂资源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)近期陆续披露2022年上半年业绩预告，5家上市公司归母净利润同比均实现大幅增长。其中，有着“锂王”之称的天齐锂业预计上半年净利润同比增长逾110倍。

预计盈利大增

东亚前海证券近期研报指出，天齐锂业产能优势巨大。目前，其凭借澳洲格林布什锂矿(Greenbushes)实现锂原料100%自给。

受益于下游新能源汽车市场的需求爆发，锂产品价格大幅上涨，并带动相关企业业绩大增。

职业投资人程宇向记者表示：“中欧都补贴电动汽车，电动汽车需求增长带动锂电池的需求大涨。而上游锂资源储量有限、价格大涨，并体现在相关企业的业绩上。”

上述5家上市公司近期发布的业绩预告显示，2022年上半年，赣锋锂业预计盈利为72亿元~90亿元，同比增长408%~535%；天齐锂业为96亿元~116亿元，同比增长11089%~13420%；盛新锂能为26亿元~29亿元，同比增长794%~897%；融捷股份为5.3亿元~6.3亿元，同比增长4081%~4869%；西藏矿业为4亿元~5.3亿元，同比增长841%~1147%。

赣锋锂业方面表示：“报告期内，随着新能源行业的快速发展，市场对锂盐产品的需求持续增长，锂盐产品的价格维持在较高水平，公司产品销量和销售均价同比增长，故公司的经营性业绩同比大幅增长。”

预计盈利暴增110倍~134倍的天齐锂业方面亦表示，公司业绩较上年同期大幅上升，主要系受益于全球新能源汽车景气度提升，锂离子电池厂商加速产能扩张，下游正极材料订单回暖等多个积极因素的影响。本报告期，公司主要锂产品的销量和销售均价较上年同期均明显增长。

东亚前海证券近期研报指出，天齐锂业产能优势巨大。该公司主营锂精矿及锂化工产品、生产、加工和销售，业务运营呈现全球化布局。其是全球最大的锂矿生产商，是世界第四、亚洲第二的锂化合物制造商，龙头地位显著。目

上述公司均表示，上半年相关锂产品量价齐升是公司业绩增长的主要原因。此外，投资收益等非经常性损益亦对部分锂资源企业业绩带来影响。

对于未来锂价走势，赣锋锂业方面人士向《中国经营报》记者表示：“其实，上半年50万元/吨的锂价高点还是挺高的，不过因为新冠肺炎疫情导致部分锂产品产能停产或减产，所以二季度锂价出现一定的回落。当然，不排除下半年仍有突破50万元/吨的可能，具体则要看市场的供需情况。”

前，天齐锂业凭借澳洲格林布什锂矿(Greenbushes)实现锂原料100%自给。

盛新锂能、融捷股份和西藏矿业方面表示，其业绩增长系新能源产业快速发展，下游客户对锂盐的需求强劲增长，锂盐的售价较上年同期大幅上升所致。其中，近年来业务重心不断从铬转向锂的西藏矿业还表示，公司紧紧抓住锂盐市场上涨趋势，积极培育新的战略客户，如宁德时代、盛新锂能等，并加大签署长期协议的稳定供货客户的销售量，这些也是公司业绩增长的重要支撑。

此外，值得注意的是，赣锋锂业今年上半年业绩预计增长4~6倍，在上述5家公司中，增幅最低。

“锂价上涨带来的利润，大头还是被更上游的锂矿企业赚走了。”上述赣锋锂业方面人士向记者表示。

该人士表示，赣锋锂业业绩增幅低于行业内一些公司，主要因为去年以来更上游的锂矿价格涨幅很大，因此锂矿企业业绩同锂矿价格更紧密。公司则主要以锂盐产品为主，目前部分锂矿仍需外购，所以公司业绩同锂盐价格关系更紧密。

“近年公司正在世界各地进行锂资源布局，不过目前产能还未完全起来。公司(锂矿)的自给率尚未过半，锂资源的主要来源是澳洲的锂辉石。”赣锋锂业人士进一步向记者表示，与他们公司不同的是，行业内有些企业的(锂矿)自给率则达到甚至超过100%，部分(锂矿)还需要外部企业进行代加工。此外，部分行业企业今年上半年的产能释放也助推了其业绩高速增长，而公司的产能较去年同期未有显著增长。

波动的非经常性损益

对于12亿元左右的非经常性损益，天齐锂业方面表示，报告期内，公司参股公司SES Holdings Pte. Ltd(SES)在纽交所上市，公司确认相关投资收益。

除锂资源主业外，非经常性损益也对上述锂企的业绩带来了一定的影响。

2022年上半年，盛新锂能、融捷股份和西藏矿业的非经常性损益预计在0~0.1亿元之间，而赣锋锂业和天齐锂业的非经常性损益则预计分别为-8亿元和12亿元左右。

赣锋锂业在业绩预告中表示，公司非经常性损益的变动主要是持有的部分金融资产股价下跌所致。

“公司上半年非经常损益部分确实有8亿元的亏损，主要是持有的境内外股票带来的。其中，最主要的是所持澳大利亚皮尔巴拉公司(Pilbara Minerals Limited, ASX:PLS)股票，期初与期末相比较，其股价有较大幅度下跌。”上述赣锋锂业方面人士向记者表示。

赣锋锂业2021年年报显示，公司持有皮尔巴拉公司6.16%的股权，该部分股权在2021年曾为其带来逾20亿元的收益，占当期利润总额的39%。此外，皮尔巴拉公司全资持有位于西澳黑德兰港外120公里的“Pilgangoora 钽锂矿项目”，该项目的锂资源总量约合871万吨碳酸锂当量，为世界最大的锂辉石矿山之一。

下半年锂价走势如何？

SMM 预计，2022年下半年，碳酸锂市场将多维持小幅去库的节奏，年底供需缺口将逐步拉大，2022年四季度碳酸锂现货报价或将进一步上行。

继2021年后，锂价继续保持上涨态势。

上海有色金属网(以下简称“SMM”)历史价格数据显示，2022年上半年，以电池级碳酸锂为首的一众锂盐价格持续处于高位。年初至6月末，国产电池级碳酸锂现货均价从最初的27.8万元/吨涨至46.9万元/吨，半年涨价19.1万元/吨，涨幅达68.7%。

SMM表示，从2022年上半年碳酸锂的价格走势可以看出，一季度，受青海等地盐湖因气温影响供应减少等原因推动，年初碳酸锂处于去库状态，而进口减量也导致碳酸锂去库程度加深；进入二季度，随着青海等地区盐湖供应量恢复，叠加新冠肺炎疫情影响下游消费需求，在供需增减的供需面下，国内碳酸锂市场短



天齐锂业四川射洪生产基地。

本报资料室/图

对于12亿元左右的非经常性损益，天齐锂业方面表示，报告期内，公司参股公司SES Holdings Pte. Ltd(SES)在纽交所上市，公司确认相关投资收益。此外，根据相关预测，公司重要的联营公司

智利矿业化工(SQM)2022年半年度业绩同比大幅增长，因此公司确认的对其投资收益较上年同期有较大幅度增长。

天齐锂业往期年报显示，2019年~2021年，公司非经常性损

益金额分别为2.4亿元、-5.4亿元和7.5亿元，分别主要系“领式期权业务公允价值变动”“领式期权业务与套期保值业务公允价值变动”和“银团并购贷款展期相关的债务重组收益”所致。

源对于新能源行业的重要性更加凸显，并有可能成为产业链发展的制约因素。

“锂原料涨价推动终端新能源汽车涨价，市场中定价能力低的企业已经受到影响，出现收入下降的情况。”程宇向记者表示。

在谈到锂价高涨可能对下游需求的反噬时，赣锋锂业方面人士表示：“公司也并不希望锂价上演如此过快的上涨，并长期保持这样的高位。相较往年，现在的锂价已经非常高了，公司还是希望行业能够良性健康地发展。”

对于未来碳酸锂市场的供需情况，SMM预计，2022年下半年，碳酸锂市场将多维持小幅去库的节奏，年底供需缺口将逐步拉大，2022年四季度碳酸锂现货报价或将进一步上行。

“锂价在今后一段时间高位运行和大幅震荡的概率较大。”北京特亿阳光新能源总裁祁海坤向记者表示，随着近两年锂矿资源的开发和锂盐加工产能的扩产，以及供应链的逐渐理顺，锂产品供需会进入一个相对平衡状态。锂电池竞争格局基本上已经形成，一些头部企业会更多地享受

未来动力电池和新型储能系统带来的确定性机遇。锂资源有一定的稀缺性，下游需求旺盛且刚性，下游高位拿货意愿较大，坐等锂矿、锂盐价格大跌的希望不大。

“从公司角度看，下游需求并未受到明显影响。在锂价一路上涨的过程中，下游的需求仍在增加。”盛新锂能方面人士向记者表示，下半年的锂价由供求关系来决定，很难进行预测。

钒电池产业迎来风口 两大钛白粉巨头入局

本报记者 陈家运 北京报道

钒电池产业的发展受到钛白粉巨头追捧。

近日，钛白粉龙头龙佰集团(002601.SZ)、中核钛白(002145.SZ)相继披露布局钒电池产业的相关公告。

龙佰集团高管人士向《中国经营报》记者表示，此次龙佰集团布局主要具有矿产资源及技术优

钛白粉巨头布局

龙佰集团披露的公告显示，龙佰集团董事会于7月12日审议通过了《关于投资建设钒钛铁精矿碱性球团湿法工艺年产3万吨五氧化二钒创新示范工程的议案》。该项目总投资25亿元，分两期实施，最终达到年产3万吨98%五氧化二钒和720万吨铁精矿碱性球团。

中核钛白公告称，其与四川伟力得能源股份有限公司，在甘肃白银签署了《关于设立甘肃泽通伟力得钒材料有限公司合资协议》，双方出资设立甘肃泽通伟力得钒材料有限公司，共同推进钒矿资源的开发、钒电解液的制造及相关配套产业的项目落地。

据了解，龙佰集团在攀枝花的钒钛磁铁矿是中国最大钒钛磁铁矿，年产铁精矿380万吨，钛精矿

势。从钒矿资源来看，龙佰集团和攀钢钒钛两家公司具备相对优势。技术方面，龙佰集团储备了成熟的铁精矿湿法提钒技术和废酸提钒技术。同时，由于光伏、风电等将带动储能行业高速发展，钒电池有望进入爆发期，从而带动五氧化二钒需求的增长，化资源优势为竞争优势。

对此，中研普华研究员张星在接受记者采访时表示，2022年6月

90万吨；截至2021年末，保有钒钛磁铁矿资源量13310.72万吨，其中含铁元素资源量3565.94万吨，钛金属氧化物资源量1393.57万吨，钒金属氧化物资源量32.36万吨。

龙佰集团钒资源包含在用于外售的铁精矿和用于生产钛白粉的钛精矿中。目前，仅从钛白粉生产过程中的废酸提取部分钒氧化物，并未对钒钛磁铁矿中的钒资源进行充分利用。

华安证券研报指出，以钒电池为主的液流电池具有高安全性、超长循环寿命，在储能行业优势明显。

张星也向记者表示，钒电池具备安全性高、容量大、易扩容，长达20年的长使用寿命，基本全回收、环保等特性，全生命周期成

本低，天然适合做储能，尤其是大规模长时储能，使其在储能领域大有可为。

同时，钒电池产业的发展迎来了政策红利支撑。

6月29日，国家能源局发布的《征求意见稿》指出：“中大型储能电站不得使用三元锂电池、钠硫电池，不宜采用梯次利用动力电池。”

3月21日，国家发改委、国家能源局印发的《“十四五”新型储能发展实施方案》明确提出，要推动储能多元化技术开发，液流电池被重点提及。

张星认为，将来在政府补贴的持续投入、规模效应降本和产业链成熟化发展等多种因素的影响下，钒电池将凭借优异的特性逐步打开市场，其渗透率也将逐渐提升。

市场空间广阔

钒电池产业链上游的资源类龙头攀钢钒钛(000629.SZ)于7月8日发布的半年度业绩预告显示，上半年公司实现归母净利润10.4亿元~11.5亿元，同比增长50.72%~66.66%；扣除非经常性损益后净利润10.04亿元~11.14亿元，同比增长100.03%~121.95%。

在整个钒产业市场，攀钢钒钛的市场占比高达30%左右，是钒材料领域的巨头企业。

对此，光大证券研报认为，2022年上半年，钒钛价格同比上涨，成本降低带来业绩增长。2022年上半年，五氧化二钒(片钒，四川)含税均价13.0万元/吨，同比增长19.0%；钛白粉(金红石型，华东)含税均价20677元/吨，同比增长5.3%。

从近期的资本市场表现看，与钒电池产业链关系密切的钛白粉板块一度受到热捧。7月20日，攀钢钒钛、金浦钛业等钛白粉企业涨停，此外，中核钛白、惠云钛业、安纳达等企业的涨幅也超过了5%。有分析认为，钛白粉板块的亮眼表现，更多是受钒电池的带动。

根据相关机构披露的数据，未来钒电池市场空间广阔。

研究机构EVTank发布的《中国钒电池行业发展白皮书(2022



攀钢西昌钒钛资源综合利用项目。

新华社/图

年)》显示，2022年国内大量的钒电池储能项目开工建设，预计全年新增装机量将达到0.6GW，2025年钒电池新增规模将达到2.3GW，2030年新增规模将达到4.5GW，届时钒电池储能项目累计装机量将达到24GW。

另外，国家发改委、国家能源局印发的《关于加快推动新型储能发展的指导意见》提出，坚持储能技术多元化目标：液流电池等长时储能技术进入商业化发展初期；到2025年，实现新型储能从商业化初期向规模化发展转变，装机规模达30GW以上；到2030年，实现新型储能全面市场化发展。

龙佰集团方面表示，由于光伏、风电等将带动储能行业高速

发展，钒电池有望进入爆发期，从而带动五氧化二钒需求的增长。

攀钢钒钛方面也表示，储能相关政策不断完善，全钒液流电池面临重要的发展机会。

据悉，深耕钒电池产业链多年的攀钢钒钛不仅拥有深厚的技术及专利储备，产能规模也在持续扩大。目前，攀钢钒钛已经与大连博融公司签订协议，为大连液流电池储能调峰电站国家示范项目提供钒储能介质。

华安证券研报认为，拥有钒资源和钒电池技术储备的企业有望充分受益，钛白粉企业拥有丰富的上游资源，且在全钒液流电池产业链上加速布局，有望充分受益于行业的高速发展。