

# 锂资源公司业绩大增 锂价回调影响几何？

本报记者 茹雨阳 吴可仲 北京报道

近期，A股多家锂资源上市公司陆续披露2022年度业绩大幅预增公告。

业绩预告显示，2022年，申万三级锂行业9家上市公司归母净利润同比增长皆超2倍。其中，5家同比增长超5倍，2家同比增长超10倍，融捷股份(002192.

## 业绩大幅增长

2022年度业绩大增的主要原因是，新能源行业的飞速发展及锂价的大幅上扬。

1月31日，随着江特电机(002176.SZ)2022年度业绩预告的披露，申万三级锂行业9家上市公司2022年度业绩预告披露正式收官。

在9家上市公司中，天齐锂业(002466.SZ)、赣锋锂业(002460.SZ)和永兴材料(002756.SZ)分别以231亿~256亿元、180亿~220亿元和63亿~66亿元的归母净利润位列前三；西藏矿业(000762.SZ)以6.5亿~9.5亿元的归母净利润处于末位。

从归母净利润同比增速来看，上述9家上市公司皆超200%。其中，融捷股份归母净利润同比增长3122%~3707%，位列第一；天齐锂业和永兴材料紧随其后，归母净利润分别较上年同期增长1011%~1131%和610%~644%；即使处于末位的赣锋锂业，其归母净利润增速也高达244%~321%。

多家公司表示，其2022年度业绩大增的主要原因是，新能源行业的飞速发展及锂价的大幅上扬。

“公司业绩大幅上升，主要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、下游正极材料订单增加等多个积极因素的影响。”锂矿巨头天齐锂业表示。

锂盐巨头赣锋锂业亦表示，受益于全球新能源产业快速发展，下游客户对锂盐的需求强劲增长，公司锂盐产品售价同比大

SZ)同比增长超30倍。

北方工业大学汽车产业创新中心主任纪雪洪向《中国经营报》记者表示，新能源汽车销量的高增长急剧放大了对上游原材料的需求，但受限于上游锂矿扩产周期较长，产能增加跟不上下游需求步伐，导致锂价飞涨。因此，这两年锂资源企业的“日子非常好”，现阶段的利润很高。

幅上涨。加之，动力电池及储能产业市场持续增长，公司锂电池板块产销量明显提升，故经营业绩同比大幅增长。

业绩增速最快的融捷股份表示，受宏观政策和市场需求增加的影响，新能源行业景气度持续提高，锂电池行业上游材料价格持续大幅上涨，锂电材料和锂电设备的需求持续增加，公司锂精矿、锂盐、锂电设备的营业收入和利润均大幅增加。融捷股份人士向记者表示，“公司2022年的归母净利润基数较低，也是导致今年的业绩增幅非常大的原因之一。”

与此同时，投资收益的大幅增加也是天齐锂业和融捷股份业绩大涨的原因之一。

天齐锂业表示，两项投资收益助力了公司的业绩大涨。公司联营公司智利矿业化工(SQM)2022年度业绩预计将大幅上升，因此对该公司的投资收益较2021年度有较大幅度增长；公司参股公司SES Holdings Pte. Ltd.(SES)在纽交所上市，公司所持股份被动稀释引起公司对其不再具有重大影响，因此终止确认长期股权投资，并确认投资收益。

融捷股份亦表示，成都融捷锂业作为公司锂盐业务的联营企业，其2022年的大幅盈利，使公司确认的投资收益大幅增加，也促成了公司业绩的大幅增长。

## 大举扩建产能

在扩产同时，为保障上游原料供给，多家行业公司纷纷布局上游锂资源。

除上述因素外，扩建产能的释放也是部分行业公司业绩大增的重要原因。

上述业绩预告显示，2022年，永兴材料年产2万吨电池级碳酸锂项目实现全面达产，锂电新能源业务产销量相比2021年同期大幅增长；天华超净新增的二期年产2.5万吨电池级氢氧化锂生产项目顺利达产，锂盐产品产销量同比实现大幅增长；盛新锂能子公司遂宁盛新年产3万吨的锂盐项目建成投产，锂盐产品产销量较2021年同期有所增加。

而在建项目方面，永兴材料在近日的投资者关系活动中表示，旗下锂盐二期年产180万吨选矿项目已投产。同时，公司控股子公司永诚锂业投资建设的300万吨/年锂矿石高效选矿与综合利用项目以及永兴新能源实施的矿石运输皮带廊项目，正在积极推进。

天华超净则在近期的投资者关系活动中表示，公司在四川省眉山市和宜宾市新建募投项目产能

## 锂价回落影响几何？

去年锂价一度飙升至近60万元/吨，囤货炒作因素发挥了一定作用，近期锂价出现回调并不意外。

记者注意到，多家券商研报均表示，锂价受到多种因素影响。其中，下游需求的变化值得重点关注。中汽协近日披露的数据显示，2023年1月，国内新能源汽车产销分别完成42.5万辆和40.8万辆，环比分别下降46.6%和49.9%，同比分别下降6.9%和16.3%。另外，上海有色金属网(SMM)信息显示，截至2月16日，国产电池级碳酸锂均价为44.35万元/吨，较2022年11月中旬56.75万元/吨的高点，已下滑逾两成。

永兴材料人士向记者表示，“近期锂价确实在往下走，这可能与业内对未来需求的判断有关，许多企业认为今年下游新能源汽车的增速将不及去年。”在原材料价格下跌过程中，随时可以买到



近期，A股多家锂资源上市公司陆续披露2022年度业绩大幅预增公告。图为赣锋锂业车间内，人工智能机器人正在进行备货。 视觉中国/图

合计8.5万吨，均按计划积极快速推进。其中，四川天华时代6万吨电池级氢氧化锂项目建设进度较快，预计在2023年提前建成达产。“根据公司经营计划，公司预计2023年电池级氢氧化锂的产量会高于10万吨。”

在扩产同时，为保障上游原料供给，多家行业公司纷纷布局上游锂资源。

“在建设锂盐产能的同时，公司一直在关注锂精矿的供应来

源。”天华超净表示，外部供应商方面，已经与多家锂辉石供应商签署了长期供货协议，矿石来源涵盖澳大利亚、巴西和非洲。自产矿石方面，公司已开始建设年处理90万吨锂材精选项目，建成后将达到年产超过10万吨锂精矿的生产能力；在非洲津巴布韦和尼日利亚投资的项目都在勘探阶段，预计会有较好的开发前景。

雅化集团近日表示，公司2022年通过收购普得科技70.59%股权，

已间接享有位于津巴布韦的KMC多金属矿采矿权，预计2024年下半年完成该矿建工作并投产。同时，公司勘探团队在勘探过程中发现部分露天矿，目前正加快推进露天矿的开采，力争2023年为公司锂盐生产提供一定的锂资源供应。

作为国内锂云母巨头的永兴材料，在被问及是否有考虑获取新的锂矿资源时表示，其对国内外的锂矿资源保持关注，也接触并跟踪了一些锂矿资源。

元/吨，囤货炒作因素发挥了一定作用，近期锂价出现回调并不意外。”盛新锂能人士表示。

盛新锂能人士表示，锂价回落对业内企业利润的具体影响，要视情况而定。如企业能够实现上游锂资源自给，则原料成本相对固定，影响也比较确定；如果企业需外购锂精矿，则要看锂精矿价格和锂盐价格差价的变化情况。“在2021年和2022年的上涨过程中，锂盐价格上涨快过锂精矿价格；此轮价格回调过程中，锂盐价格回调也快于锂精矿。”

“锂价保持在每吨五六十万元的水平对产业链的影响较大，近期的回落其实有利于整个产业链的发展。”该人士表示。

永兴材料人士亦表示，一个环节把整个行业的钱“都赚了”，其实并不利于行业的健康发展。所以近期锂价的适度调整，从整个产业链的角度看是有益的，也有助于整个产业的可持续发展。

至于未来锂价，盛新锂能人士表示，核心仍是供需关系。需求方面，一是多家机构预测今年新能源汽车销量或达900万辆，增速在30%上下；二是储能市场虽然体量不大，但保持非常快的增速。供给方面，无论锂矿山或锂盐湖，其开发周期都很漫长，所以短期内锂资源的供给不太可能有大幅提升。需求有支撑，供给增幅有限，因此锂价不会重现2019年的“跌入深谷”。

# 春耕旺季来临 磷化工市场有望维持高景气

本报记者 陈家运 北京报道

随着春耕用肥需求复苏，磷肥等相关产品价格稳中上涨。

金联创数据显示，截至2月14日，湖北地区55%粉磷酸一铵(磷肥的主要品种)市场价格为3250~3350元/吨，较去年同期上

涨13.79%。湖北地区64%磷酸二铵市场价格在3850元/吨左右，较去年同期上涨7.69%。

金联创化肥分析师吴海迪在

接受《中国经营报》记者采访时表示，磷酸一铵市场整体供需处于较为平衡状态，磷酸二铵市场目前处于供不应求的阶段。

事实上，在2022年，国内磷化工产品价格也处于高位。受益于此，磷化工企业业绩大幅提升。与此同时，在新能源产业快速发展的背景下，企

业纷纷布局磷酸铁锂赛道。中研普华研究员邱晨阳告诉记者，磷化工企业布局产业链下游多种高附加值新产品，激发了传统磷化工新增长潜力。

## 保供稳价

近日，全国春耕备耕由南到北陆续展开，春耕备肥进入关键时期。

国家发改委于2月11日表示，春耕化肥保供稳价直接关系到春季农业生产稳定，对维护国家粮食安全意义重大。为促进春耕期间化肥保供稳价，近日国家发展改革委联合工业和信息化部、财政部等13个部门和单位印发通知部署春耕化肥保供稳价工作，要求各地方、有关企业及相关单位从化肥产供储销等多方面入手，综合采取措施，确保春耕期间化肥市场稳定。

记者了解到，兴发集团(600141.SH)、云天化(600096.SH)等磷化工上市企业充分发挥大型规模、技术优势，各条生产线开足马力生产，全力保障春耕化肥需求。

兴发集团方面表示，为积极响应国家春耕保供号召，履行企业保供义务，兴发集团2022年10月至2023年3月，计划生产磷铵产品40多万吨，切实保证国内春耕用肥。

“供应面，春节过后，湖北、贵州等主产区部分停车装置重启运行，开工方面明显提升，磷酸一铵供应面有上涨预期。但现阶段磷酸二铵市场货源依旧紧俏。需求



近日，全国春耕备耕由南到北陆续展开，春耕备肥进入关键时期。图为工人从火车站货场内调运化肥，配送至乡村助力春耕备耕。 视觉中国/图

面，下游复合肥大型企业均有原料备货，需求虽有所提升，但仅维持按需采购，对磷酸一铵需求有限。整体来看，磷酸一铵市场整体供需处于较为平衡状态，磷酸二铵市场目前处于供不应求的阶段。”吴海迪向记者表示。

金联创数据显示，截至2023年2月14日，湖北地区55%粉磷酸一铵市场价格为3250~3350元/

吨，较去年同期上涨13.79%。湖北地区64%磷酸二铵市场价格在3850元/吨左右，较去年同期上涨7.69%。

据金联创预计，2023年，湖北地区55%粉状磷酸一铵价格或震荡运行，运行区间为3000~5000元/吨。2023年，湖北地区64%颗粒磷酸二铵运行区间为3500~5000元/吨。

## 业绩提升

事实上，在2022年，磷酸一铵及磷酸二铵等磷化工市场价格处于高位。

吴海迪分析称，以湖北磷酸一铵市场价格为例，2022年6月的最高价为4700元/吨，达到近5年来最高价格水平，最低价为2022年1月的2800元/吨。2023年，国内磷酸一铵市场仍将持续践行节能减排的方针政策，除部分小厂继续被归列到待淘汰行列之外，大厂整体产能较2022年或无明显变化，而国际市场需求及走势仍是未来最大的不稳定性因素。

吴海迪表示，2022年，在供需需增、原料价格高位及国际行情向

## 延伸产业链

在新能源产业快速发展的背景下，川恒股份等磷化工上市公司纷纷布局磷酸铁锂领域。

磷酸铁锂主要应用于新能源汽车、储能等领域，其中规模最大、应用最多的就是新能源汽车行业。

近年来，多家磷化工企业也纷纷布局了磷酸铁产能。其中，兴发集团28亿元可转债募资金计划主要用于20万吨/年电池级磷酸铁项目及配套10万吨/年湿法磷酸精制技术改造项目；云天化年产50

万吨磷酸铁项目中，一期年产10万吨磷酸铁工程预计将于今年8月底投产；云图控股(002539.SZ)有35万吨的磷酸铁在建产能，预计于2023年逐步投产；川发龙麟(002312.SZ)有45万吨磷酸铁在建产能；新洋丰(000902.SZ)也有30万吨磷酸铁产能在建。

邱晨阳认为，在当前磷矿供应偏紧的情形下，磷化工企业充足的磷矿资源将为现有业务的发展提供支撑，为新业务的探索提供保障。布局产业链下游多种高附加

值新产品，激发传统磷化工新增长潜力。

兴发集团方面也表示，受下游新能源汽车、储能电池等对磷酸铁锂的高需求推动，上游原料磷酸铁需求量持续攀升，行业开工率居高不下。

另外，开源证券研报指出，冬储春耕提振磷肥景气，加上磷酸铁(锂)带动需求增量，磷矿石有望迎来价值重估。企业配套优质磷矿资源且获得磷肥出口配额有望充分受益。