

# 赣锋锂业向上游进击 一体化下百亿存货高悬

## 持续布局锂资源

随着国内企业加大对非洲锂资源的投入力度,预计非洲将成为中国锂盐企业下一轮产能扩张的主赛道。

随着近年下游需求爆发和锂价的暴涨,产业链企业纷纷出海布局上游资源。

在天齐锂业(002466.SZ)购买澳大利亚 Essential Metals Limited (ASX:ESS)公司股权交易终止不足40天后,国内另一锂业巨头赣锋锂业便也抛出了相关股权认购计划。

5月29日,赣锋锂业公告称,公司已召开董事会并通过相关议案,同意公司或子公司以每股0.81澳元价格认购澳大利亚 Leo Lithium 所增发不超过总股本9.9%股权,合计交易金额1.06亿澳元,即约4.89亿元人民币。

据悉,Leo Lithium 是一家成立于2022年、在澳大利亚证券交易所及法兰克福证券交易所上市的公司,主营业务为马里锂矿资源勘探及开发,其旗下的主要资产为位于马里的锂辉石 Goulamina 项目。

上述公告显示,Goulamina 拥有位于非洲马里南部地区的锂辉石矿项目,矿区面积100平方公里,该项目目前持有于2019年取得的有效期为30年的1个采矿许可证。Leo Lithium 公布的数据显示,根据澳大利亚矿产储量联合委员会标准(JORC)估算,Goulamina 项目总矿石量为1.42亿吨,平均品位为1.38%,折合氧化锂197万吨。

## 推行一体化战略

在赣锋锂业推进一体化战略进程中,近期其存货余额却居高不下。

从锂盐起步的赣锋锂业,一直在积极进行产业链延伸。

目前,赣锋锂业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等。

2022年全年,赣锋锂业共销售9.74万吨碳酸锂当量锂产品,实现营收346亿元;锂电池业务实现6GWh出货量,贡献营收65亿元,同比增长220%;同时已形成7万吨退役锂电池及金属废料综合回收处理能力,成为该领域头部企

业之一。赣锋锂业年报信息显示,截至2022年,其已在澳大利亚、阿根廷、马里、墨西哥、爱尔兰及国内的青海、内蒙古、湖南、江西等地布局15处锂资源,涉及锂辉石、锂盐湖、锂黏土和锂云母等多种锂资源类型。其中,除4处正在勘探中外,剩余11处资源量合计逾7000万吨碳酸锂当量,权益资源量达4500万吨碳酸锂当量。

“拿到一个锂矿项目到能产出锂资源会有较长的周期,因此目前公司的锂资源自给率在30%左右,现用锂资源主要来自澳大利亚的 Mount Marion 项目。”赣锋锂业人士表示。

同时,根据赣锋锂业方面与 Leo Lithium 共同签署的《认购要约》规定,本次战略配售所得资金用于 Goulamina 项目第一阶段的开发和运营;双方规划将 Goulamina 二期产能提高至每年约50万吨锂辉石精矿,赣锋锂业将拥有每年35万吨锂辉石精矿的包销权,Leo Lithium 将拥有每年15万吨锂辉石精矿的包销权;此外,双方将探讨在欧洲或其他地方合资建设锂盐生产基地的可行性。

其实,近年除赣锋锂业外,包括中矿资源(002738.SZ)、华友钴业(603799.SH)、天华新能(300390.SZ)、雅化集团(002497.SZ)、盛新



5月29日,赣锋锂业公告,拟以1.06亿澳元认购澳大利亚 Leo Lithium Limited 公司所增发不超过总股本9.9%股权。图为赣锋锂业的车间内,智能机器人执行备货工序。

锂能(002240.SZ)等在内的多家上市公司,均在非洲有锂资源相关布局。

信达证券研报显示,据美国地质调查局(USGS)数据,非洲拥有丰富的锂资源,主要分布在刚果金、津巴布韦、马里、加纳和纳米比亚等国。此外,非洲存在大量未勘探地区,未来增储空间很

大。“非洲锂资源丰富、开发潜力大,但是由于前期勘探不足以及缺乏资金支持,项目整体进展比较缓慢,目前仅有津巴布韦的 Bikita 一座规模化的在产锂矿山,其余项目多处于代建或者前期可研阶段。随着国内企业加大对非洲锂资源的投入力度,预计非洲将成为中国锂盐企业下一轮产能扩张的主

赛道。”不过,多份券商研报及行业人士亦表示,与拥有成熟基础设施的澳洲锂矿山不同,非洲国家基础设施普遍较为薄弱,相关锂资源项目多面临电力短缺、运输困难等问题。关于 Goulamina 项目周边的基础设施情况,赣锋锂业人士表示,其暂时没有更多信息。

收购锦泰钾肥5.49%股权。本次交易完成后,公司将持有锦泰钾肥39%股权。相关公告显示,锦泰钾肥主要对巴伦马海进行矿产开发,在柴达木盆地东北部拥有面积为198平方公里的采矿权和174平方公里的探矿权。

锂电池项目方面,赣锋锂业1月20日公告称,拟投资50亿元在东莞建设年产10GWh新型锂电池及储能总部项目;4月25日公告称,拟投资100亿元在呼和浩特建设年产20GWh的电池生产项目;5月13日公告称,拟投资25亿元在襄阳建设新能源锂电池生产研发

项目。此外,为完善新能源产业链布局,赣锋锂业于3月末拟以15亿元自有资金,对具有良好成长性和发展前景的项目进行风险投资。

不过,在赣锋锂业推进一体化战略进程中,近期其存货余额却居高不下。

近期财报显示,截至2022年年底,赣锋锂业的存货账面余额高达101亿元,占公司当期净资产的21%;截至2023年一季度末,受锂行业周期性影响,在计提近12亿元存货跌价准备后,其存货账面余额仍达100亿元。

无论是从2022年年末还是从2023年一季度数据来看,赣锋锂业存货账面余额规模都位居申万锂电池行业9家上市公司之首,且皆超其后第二、三、四位之和。

“目前公司的存货结构中,除已生产出的锂盐外,还有相当部分是价值可观的锂精矿。一季度计提的近12亿元存货减值准备,即是因锂盐和锂精矿价格下行所共同造成的。”上述赣锋锂业方面人士解释到,公司今年增加了“安全库存”,现在的存货水平是对去年存货准备不充分的调整。

# 风电市场需求释放 今年或迎来装机大年

本报记者 陈家运 北京报道

随着海外市场需求持续释放,国内风电企业频繁斩获大单。

5月以来,大金重工(002487.SZ)、中天科技(600522.SH)、明阳智能(601615.SH)等多家风电企

## 海外需求旺盛

5月8日,大金重工公告披露,其全资子公司签订海外大单,合同总金额约5.47亿欧元,约占大金重工2022年度营收的80%。5月10日,大金重工再次发布公告,公司全资子公司蓬莱大金海洋重工有限公司与某欧洲能源开发企业签署了某海风项目的供货合同,合同总金额约1.96亿欧元。

除了大金重工之外,风电行业其他企业在今年也陆续拿海外订单。

5月14日,中天科技宣布,其和上海源威建设工程有限公司的联合体中标惠州港口二PA海上风电项目海底电缆及敷设项目,中标价格9.675亿元。同时,中天科技预中标丹麦 Baltica 2 海上风电项目(B包)275kV 高压交流海底光电复合缆及其配套附件,预中标金额约12.09亿元。

对此,高梦涵向记者表示,今年以来,国内风电企业不断获得海外订单,主要是因欧洲遭遇能源危机,风电成为其重要能源转型方向,欧洲也成为我国风电企业海外

业陆续宣布拿下多个海外订单。

为何中国风电企业频受海外市场青睐?中研普华研究员高梦涵在接受《中国经营报》记者采访时表示,首先,我国在风电技术研发和生产方面不断增加投入、提升技术水平和产能,已成为全球

领先的风电制造国家。其次,因欧洲遭遇能源危机,风电成为其重要能源转型方向,欧洲也成为我国风电企业海外的最大市场。最后,随着“一带一路”倡议的深化,使得国内风电企业与境外客户建立了长期稳定的合作关系。

装机133.4GW。截至2022年年底,欧洲海风累计装机30GW,2023~2030年年均新增海风装机量达12.9GW,远超2013~2020年年均新增海风装机量2.5GW的水平。

中天科技董事会秘书杨栋云近期表示,中天科技新增中标海外订单额达到历史最高水平。

据杨栋云介绍,中天海缆完成了菲律宾高压海缆总包项目现场工作的竣工验收,德国高压海缆总包项目的调试验收以及越南等大长度中压海缆项目的顺利交付。在海上油气领域,公司新增中标220kV海缆项目,并继续扩大该领域新市场新客户,相继在南美、中东获得多项重大项目,巩固了公司国际主流油气行业海缆供应商地位。

高梦涵表示,风电产业早已被列为战略性新兴产业之一,经过快速发展,我国风电企业具备丰富的经验和成熟的技术,能够提供高质量、低成本、竞争力强的风电设备,具备技术、产能及价格方面优势。

## 市场增量空间巨大

在“碳达峰、碳中和”的背景下,不仅海外风电市场极具潜力,国内市场也存在巨大的增量空间。

今年一季度,风电行业就呈现出良好开端。国家能源局数据显示,2023年1~3月我国风电累计新增装机达10.40GW,同比增长31.6%。

多家机构预测,今年我国风电行业将会迎来装机大年。

东方电气风电股份有限公司董事长尹守军表示,2023年是风电装机大年,风电建设和装机节奏加速,行业将维持持续景气。按照2023年全国能源工作会议部署,2023年风电装机规模达到430GW,根据目标推算,新增装机预计在

## 技术迭代下的新挑战

目前,我国风电机组产量已占据全球三分之二以上市场份额,并具备大兆瓦级风电整机、关键核心大部件自主研发制造能力,建立形成了具有国际竞争力的风电产业体系。

不过,当下全球风电市场竞争激烈。高梦涵认为,中国企业未来仍需加强技术创新、市场多元化、国际化竞争等方面的探索和挑战,进一步提高品牌知名度和国际市场地位。

高梦涵表示,就发展趋势来

看,风电行业进入到了技术更新和创新的新阶段,研发具有自主知识产权的高效低耗风电技术将成为企业的竞争优势,这就需要国内企业提高技术创新能力和产学研协作能力,向领域覆盖面广的智能化、大型化趋势发展。

另外,上述风电企业人士告诉记者,“十四五”期间将是全球能源结构调整的关键期,以风电和光伏为代表的清洁可再生能源行业将迎来历史发展机遇。

该人士表示,短期内行业需要

装机134GW。

3月27日,GWEC在巴西圣保罗发布《2023全球风能报告》。报告预计,到2024年,全球陆上风电新增装机将首次突破100GW;到2025年全球海上风电新增装机也将再创新高,达到25GW。未来5年,全球风电新增并网容量将达到680GW,平均每年风电新增装机将达到136GW,实现15%的复合增长率。2023年后,全球风电装机将进入稳定增长阶段,其中海风装机增速更高,海上、新兴市场发展将成为未来5~10年风电装机提升的主要驱动力。

另据GWEC预计,2026年全球海风新增装机有望达到31.4GW。

面对补贴取消后平价上网的挑战,风电主要成本为固定资产投资折旧和投资资金成本,风机招标价格逐步回落,一方面整个行业面临成本倒逼产业链进行技术创新和管理提升,实现技术迭代以降低成本,行业将出现向技术先进、管理规范、成本具有竞争力的龙头企业聚拢的趋势。另一方面,随着风机主机等投资成本的下降,在实现平价上网后,风电良好的投资回报优势逐渐显现,这会进一步刺激装机规模,扩大市场容量。