

天齐锂业业绩变脸 “蛇吞象”后遗症显现？

本报记者 李哲 北京报道

昔日赚得盆满钵满的“锂王”天齐锂业(002466.SZ),如今业绩却

急转直下。

近日,天齐锂业公告披露,其在2024年一季度净利润亏损38.97亿元。这相当于亏掉了

2023年全年净利润的一半。在2023年,天齐锂业的净利润为72.97亿元。

这与处于低位徘徊的锂盐价格

不无关系。并且,昔日通过“蛇吞象”收购的联营公司SQM的经营状况、官司纠纷等也拖累了天齐锂业的业绩表现。



近日,天齐锂业公告披露,其在2024年一季度净利润亏损38.97亿元,这相当于亏掉了2023年全年净利润的一半水平。图为智利阿塔卡马沙漠德尔卡门盐滩锂矿加工厂鸟瞰图。视觉中国/图

来的高成长预期、有关政策的倾斜是客观存在且可合理预期的。因此从中长期来看,公司方面认为锂行业基本面在未来几年将持续向好。

真锂研究创始人、首席分析师墨柯表示:“2023年碳酸锂的价格下滑速度超出预期。虽然2024年碳酸锂价格仍将处在低位运行,但其调整幅度已经有限,价格波动压力相较2023年要小一些。从产能过剩到重新建立平衡,这是残酷的市场优

劣汰的过程,只有一部分产能被市场淘汰,才能重新建立平衡。”

东吴证券研报指出,从天齐锂业一季度业绩情况来看,可以明显感受到当前碳酸锂价格水平对于大部分企业来说并不乐观。作为锂盐行业盈利能力最强的企业之一,天齐锂业的业绩亏损预示着可能会进一步影响下半年锂盐供给的扩张速度,市场供给可能继续放缓。

的利润表有影响,但对公司整体经营影响有限。

记者了解到,SQM是全球重要的钾、锂等产品生产企业,其总部位于智利圣地亚哥,目前于美国纽约证券交易所及智利圣地亚哥证券交易所上市。SQM拥有智利阿塔卡马盐湖的采矿经营权,是全球锂产品的重要产区。智利政府经济部下属的生产促进局(以下简称“Corfo”)于2018年1月授权SQM在租赁期内(即2030年12月31日之前)有权开发、处理和销售总计相当于220万吨碳酸锂当量配额。

MoU的冲击风险

如果MoU落地生效,是否会对天齐锂业造成冲击?

SQM与天齐锂业缘起于2016年的一起并购。当年9月,彼时全球最大钾肥生产商加拿大萨斯喀温省钾肥公司Potash Corp. of Saskatchewan与其竞争对手Agrium Inc.确认将进行合并。这笔并购在全球导致的反垄断调查使得两家公司需要置出部分旗下资产,其中便包含SQM的部分股权。

2015年,天齐锂业以“蛇吞象”的方式收购了全球最大锂矿石供应商——澳大利亚的泰利森锂业(Talison),一举获得了全球储量最大的固体锂矿。通过并购,天齐锂业一跃从四川省射洪县(已于2019年撤县设市)的一家锂盐经销商变身掌控全球重要锂矿资源的巨头。

2018年,天齐锂业“故技重施”将目光投向SQM。在策动对SQM并购之际,天齐锂业遭遇锂盐价格下跌的影响。据亚洲金属网数据,99.5%的碳酸锂价格(含税)自2018年3月的约15.4万元/吨下降至2019年年底的4.8万—5.1万元/吨。这导致天齐锂业在2019年净利润亏损59.83亿元,同比下滑371.96%,负债率高达80.87%。

即便如此,天齐锂业在2018年依然投资40.66亿美元购买了SQM的23.77%股权,成为其第二大股东。截至目前,天齐锂业仍然持有SQM合计约22.16%的股权。

到了2023年,全球锂电池产业在电动汽车的带动下蓬勃发展,也让多方看到了锂矿的价值。天齐锂业在回复深交所关注函中提到,2023年12月27日,SQM与智利国家铜业公司Codelco(以下简称“Codelco”)就2025年至2060年期间阿塔卡马盐湖的运营和开发达成了不

具有法律约束力的谅解备忘录(Memorandum of Understanding,以下简称“MoU”)。

按照MoU的约定,SQM与Codelco将基于双方的合作关系设立一家合营公司。合营公司将负责SQM目前从Corfo租赁的阿塔卡马盐湖地区碳酸锂和氢氧化锂的生产,并将负责不同项目的执行和全球锂产品的销售。

根据SQM公开披露的MoU及相关公告,SQM与Codelco对合营公司的股权结构、公司治理、利润分配、采矿额等做出一系列的约定和安排。合营公司成立后,SQM将拥有其50%减1股的股份,Codelco将拥有50%加1股的股份。

按照当前的MoU,其矛头直指SQM从Corfo租赁的阿塔卡马盐湖地区碳酸锂和氢氧化锂的生产、销售权,此举似乎在稀释天齐锂业所持有的SQM股权。如果MoU落地生效,是否会对天齐锂业造成冲击?记者就此联系天齐锂业方面,截至发稿,未获明确答复。该公司证券部人士表示,一切以公告为准。

天齐锂业公告表示,就其目前掌握的信息,SQM披露的MoU为不具有法律约束力的框架性协议。同时SQM在相关公告及其召开的信息性股东大会中均表示,其正在与Codelco商谈关于MoU协议修改的事宜,谈判仍在进行中,谈判内容还受其与Codelco之间签署的保密协议的约束,无法提供关于谈判内容以及协议和合营公司其他最终文件的最终条款及条件的进一步细节。因此,基于目前的已知信息,公司现阶段暂时无法对该事项对公司的影响进行充分的考虑和评估。

业绩变脸

从产能过剩到重新建立平衡,这是残酷的市场优胜劣汰的过程,只有一部分产能被市场淘汰,才能重新建立平衡。

根据天齐锂业发布的2024年一季度业绩报告,其净利润亏损38.97亿元。上年同期,天齐锂业净利润为48.75亿元。

对于上述业绩表现,截至发稿,天齐锂业方面未向《中国经营报》记者作出明确答复。记者以投资者身份致电天齐锂业方面,该公司证券部人士表示,一切以公告为准。

业绩预告显示,天齐锂业一季度净利润亏损主要受锂产品市场价格波动的影响,其锂产品销售价格较上年同期下降,毛利下滑。

在披露一季度业绩预告后,深圳证券交易所(以下简称“深交所”)对天齐锂业下发关注函,要求其结合主营业务开展情况、产品产销量和价格等,量化分析一季度亏损大幅增加的原因。

随后,天齐锂业回复深交所关注函表示,其在2024年第一季度实现收入25.85亿元,较2023年第四

季度下降63.61%;毛利额12.51亿元,较2023年第四季度下降77.20%。2024年第一季度锂矿销量143488吨,环比下降26.82%;锂化合物及衍生品销量16739吨,环比增加20.49%。同时,受市场价格下行影响,锂化合物销售均价环比下降40.53%;而受市场价格下行及锂矿定价机制调整影响,锂矿销售均价环比下降70.24%。以上因素叠加导致锂矿毛利额环比下降84.27%,锂化合物及衍生品毛利额环比下降48.86%。

天齐锂业在4月24日召开的投资者关系活动中提到,锂价走势主要取决于锂行业的整体供需格局、市场变化和经济形势等因素,现在也会受期货市场交易情况、相关市场参与者的博弈、预期及行为等因素的综合影响。尽管锂价存在周期性的价格波动风险,但下游终端特别是新能源汽车与船舶储能产业未

投资SQM收益或大降

SQM发布公告称,智利圣地亚哥法院于2024年4月对其2017年和2018年税务年度的税务诉讼进行了裁决。

除了低迷的碳酸锂价格外,智利化工矿业公司(以下简称“SQM”)的表现也拖累了天齐锂业的业绩。

天齐锂业在2024年一季度业绩预告中提到,SQM尚未公告其2024年第一季度业绩报告。公司全面考虑所能获取的可靠信息,沿用一贯方式,采用彭博社预测的SQM2024年第一季度每股收益信息为基础来计算同期公司对SQM的投资收益。

此外,SQM发布公告称,智利圣地亚哥法院于2024年4月对其2017年和2018年税务年度的税务

诉讼进行了裁决。基于最新裁决情况,重新审视所有税务争议金额的会计处理,SQM预计可能将其2024年第一季度的净利润约11亿美元。

对此,天齐锂业在公告中提到,基于谨慎性原则并反复论证,公司认为将上述SQM税务争议裁决影响确认在2024年一季度对该联营公司的投资收益中更符合会计准则规定,该事项预计将使公司归母净利润减少。

根据前述彭博社预测数据,结合SQM税务争议裁决的影响,SQM2024年第一季度业绩预计

将同比大幅下降。受此影响,天齐锂业预计在2024年一季度确认的对该联营公司的投资收益较上年同期大幅下降。

对此,天齐锂业在4月24日召开的投资者关系活动中提到,根据SQM披露的相关公告,公司方面认为,SQM董事会对会计处理方法的审查不会对SQM的现金流产生重大影响,因为其已向智利国库全额缴纳了约11亿美元的税款。鉴于SQM已支付该部分税款,综合来看,该税务争议事项对SQM的现金流和分红的影响较小,对公司2024年第一季度

锂电一季度遇冷 后市或企稳回升

收入进一步探底

近日,锂电上市公司陆续发布2024年一季度业绩报告,多数呈现出下滑态势。

光大证券发布的锂电池行业研报中提到,2024年一季度锂电板块收入进一步探底,实现营收2373亿元,同比下降21%,环比下降21%;实现归母净利润136亿元,同比下降55%,环比增加9%。行业利润大幅缩水,壁垒高、格局优、高景气的环节实现周期跨越。锂电板块大部分环节2024年一季度的归母净利润出现了大幅下滑,主要由于竞争加剧,以及大

后市企稳向好?

尽管部分锂电企业的业绩在一季度出现下滑,但整体来看,当期锂电池的出货量已呈现出上升趋势。

高工产业研究院统计数据表示,2024年一季度中国锂电池出货量约200GWh,同比增长18%,其中动力电池149GWh,同比增长19%,储能电池40GWh,同比增长14%;一季度中国正极材料出货量57.4万吨,同比增长23%,负极出货量41万吨,同比增长21%,隔膜出货量39亿平,同比增长25%,电解液出货量26万吨,同比增长26%。

“从发展趋势来看,今年一季度是公司历史上最好的一季度。”欣旺达人士向记者说道。

墨柯向记者表示:“今年从需求方面来看还是可观的。其中,新能源汽车的销量在持续增长。如果全年能够保持在一个比较高的渗透率,这部分市场空间还是比较可观的。”

幅降价带来的资产减值。

具体来看,“宁王”宁德时代(300750.SZ)虽然营收下滑,但净利润依旧保持增长。其在一季度实现营收797.71亿元,同比下降10.41%;归母净利润105.10亿元,同比增长7.00%,扣非后的净利润为924.74亿元,同比增加18.56%。亿纬锂能则在2024年一季度实现营收93.17亿元,同比下滑16.70%,净利润10.66亿元,同比下滑6.49%。

相比之下,欣旺达(300207.SZ)则是营收、净利润双增长。在

一季度,欣旺达实现营收109.75亿元,同比增长4.74%;归属于上市公司股东的净利润为3.19亿元,同比增长293.45%;归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为2.79亿元,同比增长212.89%。

谈及营业收入同比增长,欣旺达方面表示,这是因为2023年一季度公司存货减值比较大,而今年一季度公司的动力电池板块有所增长,二者叠加带动了公司的业绩提升。

对于锂电池生产企业的业绩波动,墨柯向记者表示:“2024年

25.8GWh,同比增长160%。

谈及储能市场的发展,亿纬锂能方面表示,国内外储能市场有望继续保持高速增长,预计今年将保持30%—50%增速。2024年公司对储能出货量规划目标在50GWh以上。

“储能这方面也会有相应的带动效应。现在风电、光伏配套的电化学储能的规划在增加,这样也会带来相应的市场增量空间。粗略计算下来,储能市场的增量空间可以翻一番。但是从绝对的市场空间来看,新能源汽车仍然是锂电池的主战场。”墨柯说。

记者采访了解到,在经历过价格暴跌之后,当前碳酸锂的绝对价格对锂电池生产企业的影响并不是最致命的。

“对公司而言,碳酸锂的绝对价格的影响并不是最大的,其价格波动幅度的影响才更明显。”某锂电池企业人士说。

一季度的电池价格已经比较低了。这主要还是受碳酸锂价格低位运行的影响。很多电池材料是参照碳酸锂价格来定价的。”

记者注意到,作为同期对比,自2022年11月下旬以来,电池级碳酸锂均价从59.5万元/吨的高位一路下跌至2023年一季度的18万元/吨区间,跌幅接近70%。而今年一季度的碳酸锂价格仍然维持在低位运行。5月9日,上海钢联发布的数据显示,电池级碳酸锂均价11.15万元/吨。

而在碳酸锂价格持续处于低

“我们现在能够看到,一些大的电池生产企业是通过自身的技术升级来带动销量和价格的提升,而碳酸锂的价格大幅震荡波动对电池厂的价格调整是很被动的。”墨柯说,“从新增产能的角度来看,预计2024年全年,碳酸锂价格仍然会维持在低位运行,但是进一步下探的空间已经很有限。这个预期对电化市场是非常重要的,多数人认为碳酸锂价格企稳之后,电池的价格便会有一个回升的趋势。这样锂电池企业的盈利状况便有望改善。”

“2024年预计从出货量、碳酸锂价格企稳等各种预期来看,市场的增长预期是要好于去年的。”上述锂电池企业人士说道。

赣锋锂业方面表示,相比2023年,2024年碳酸锂价格波动预计以稳为主,中长期碳酸锂价格将取决于行业成本曲线和终端需求。而对于后市碳酸锂价格走势,

位运行之际,上游锂矿企业的业绩也遭遇打击。赣锋锂业(002460.SZ)一季度实现营收50.58亿元,同比下滑46.41%,净利润亏损4.39亿元,同比下滑118.31%。

另一家锂电巨头天齐锂业则在一季度实现营业收入25.84亿元,同比下滑77.42%,净利润亏损38.97亿元,同比下滑179.93%。

谈及营收下滑的原因,天齐锂业在财报中提到,主要系2024年一季度公司锂化合物及衍生品和锂矿的销售价格较上年同期大幅下降所致。

墨柯向记者表示:“目前来看,价格已经有点要触底的迹象,预计二季度的预期在托着碳酸锂价格,需求二季度不会掉到9万元/吨。对今年的锂电池生产企业来说,一季度可能是他们业绩最差的时候,接下来有可能会企稳。”

此外,光大证券发布的锂电池行业研报中提到,受碳酸锂上游资源价格下降、竞争加剧因素影响,上游资源、中游材料环节盈利能力下滑,周期性强的环节尤为明显。格局好的环节盈利稳定,2024年一季度锂电板块盈利见底企稳,有望复苏。从2024年一季度的净利润增速来看,三元前驱体环节“春江水暖鸭先知”,提前反映出二季度行业需求转暖的迹象。从2024年一季度盈利能力的边际变化来看,多数中游环节盈利能力波动收窄,企稳回升,磷酸铁锂、电解液、负极等环节环比拐点回生,板块整体呈现盈利见底企稳的趋势。