

# 赣锋锂业71亿元对两家子公司增资

■本报记者 曹琦

随着电池级碳酸锂价格迭创新高,锂电池生产企业对上游锂资源的抢夺愈演愈烈。

9月27日,赣锋锂业披露多份公告,涉及两项增资事项。其中,一项为对全资子公司赣锋国际增资9.62亿美元,以9月27日人民币对美元汇率中间价7.0722计算,约合人民币68亿元;另一项拟对江西赣锋锂业有限公司增资3亿元。

## 多次增资均涉锂矿布局

公告显示,赣锋锂业本次增资是为了扩大赣锋国际资产规模,确保赣锋国际对外投资的资金需求。

就在两个多月前的7月12日,赣锋锂业通过了一份收购议案,同意全资子公司赣锋国际或其全资子公司收购Lihea公司不超过100%股份,收购总对价不超过9.62亿美元,该收购总对价包含Lihea公司全部股权价值及公司将承担的Lihea公司相关债务的价值。

Lihea公司主要从事收购、勘探及开发锂矿产业,旗下主要资产PPG项目是位于阿根廷萨尔塔省的锂盐湖项目,包括Pozuelos和Pastos Grandes两块锂盐湖资产。PPG项目规划了一期年产3万吨碳酸锂的产能,并且视项目所在地自然条件而定,产能可扩建

至年产5万吨碳酸锂。

为了推进上述项目,除了对赣锋国际进行增资外,赣锋锂业还成立了赣锋阿根廷公益基金会,并以该基金会名义对阿根廷业务所在社区实施捐赠计划,捐赠金额不超过50万美元。

《证券日报》记者对相关公告梳理后发现,从2016年到现在,赣锋锂业已对赣锋国际进行6次增资,最近一次是在2021年7月份,赣锋锂业拟以自有资金对赣锋国际增资8亿美元。赣锋锂业的每一次增资,几乎都涉及对锂矿的布局。

伴随电池级碳酸锂价格节节攀升,赣锋国际业绩表现不错。截至2022年6月30日,赣锋国际的净资产为17.03亿美元,今年上半年实现营业收入7.77亿美元,实现净利润9054.14万美元。

## 供不应求致锂盐价格高企

9月20日,澳洲Pilbara锂精矿进行年内第六次拍卖,成交价为离岸价6988美元/吨,较上次拍卖上涨10%,再创历史新高。生意社数据显

示,9月27日,电池级碳酸锂基准价为51.4万元/吨,再次站上历史高位。“进入今年三四季度后,由于锂盐供应偏紧,叠加新能源车市场进入消费旺季,预计后续碳酸锂价格或将继续上涨。”清晖智库创始人、经济学家宋清辉告诉记者。



面对锂资源价格的不断上涨,处于产业链下游的新能源汽车厂商唯有调价应对。今年8月份,特斯拉CEO马斯克发推称,从9月5日起,特斯拉全自动驾驶系统FSD测试版在北美的价格将从1.2万美元上涨至1.5万美元,涨幅达25%。

上游也在加快扩大锂盐产能。赣锋锂业9月27日发布的公告称,拟以自有资金向赣锋锂业增资3亿元,其中2.4亿元为赣锋锂业新

增的注册资本,其余部分计入赣锋锂业的资本公积。本次交易完成后,赣锋锂业持有赣锋锂业的股权比例将升至35.29%。

资料显示,赣锋锂业主要从事碳酸锂的生产、加工和销售,其生产线经过两个月的设备调试后,现已投产运行,达产后将形成年产1万吨碳酸锂的产能。

如何保障锂资源的有效供应?五矿证券发布研报认为,在全球终

端需求向上、中游电池及材料产能全力扩张的支撑下,未来锂行业仍将延续“资源为王”的态势。构建锂资源的供应韧性,应夯实“资源极”。一方面,应加大中国本土优质锂资源的勘探和开发力度;另一方面,要在海外从事资源开发的企业保驾护航。同时,还要重视“技术极”,提高回收率和生产效率,打开资源的丰度,并构建模式清晰的规模化、高质量的循环回收生态。

# 动力电池需求旺盛 锂电池隔膜行业龙头加速扩产

■本报记者 谢岚  
见习记者 李如是

9月27日,星源材质发布关于向欧洲子公司追加投资的公告。公告称,公司拟对在瑞典设立的全资子公司星源材质(欧洲)有限责任公司追加投资不超过1.92亿元,用于欧洲二期项目扩产湿法生产线、涂覆生产线及配套设施。

对于隔膜企业的扩产出海计划,隆众资讯锂电池材料行业分析师孟祥旭对《证券日报》记者评价称:“主要源于两方面因素。一是对下游动力电池需求快速增长,带动了隔膜的旺盛需求;二是中国作为全球最大的隔膜输出国,为隔膜行业的发展提供了广阔市场空间。”

据高工锂电统计数据,2021年中国锂电隔膜出货量为78亿平方米,同比增长超100%。从全球市场竞争格局来看,2021年全球73.8%的隔膜市场份额集中在中

国。信达证券表示,全球产能不断向中国集中,中国产能向头部企业集中,国内厂商以恩捷股份、星源材质、中材科技等企业为主。

## 隔膜行业龙头纷纷扩产

中国隔膜厂商已具备全球竞争力,2021年受全球新能源汽车需求、储能市场双重重高速增长的影响,国产隔膜出货量增速明显。

2021年年报显示,恩捷股份是目前全球出货量最大的锂电池隔膜供应商,去年出货量超过30亿平方米;星源材质出货量12.20亿平方米,同比增长74.25%;中材科技出货量6.85亿平方米,同比增长76.19%。

近年来,国内锂电池隔膜企业积极扩产。其中,星源材质与恩捷股份去年隔膜及涂覆产能扩产总规划金额均超过100亿元,不仅加大大了对国内市场的开拓力度,还加

速进军国际市场。2021年年报显示,在海外业务毛利率方面,恩捷股份为57%,星源材质为51%。

国内市场方面,2021年以来,恩捷股份先后宣布在重庆、江西、江苏等地建设扩产隔膜项目,项目完成后将分别扩产12亿平方米、10亿平方米、20亿平方米。星源材质拟在南通投建锂电池隔膜研发和生产项目,将年产30亿平方米的湿法隔膜和涂覆隔膜。璞泰来计划在四川和广东肇庆投资超90亿元建设锂电池隔膜项目。

国际市场方面,恩捷股份先后在欧洲、美国实施扩产计划,加快全球扩张步伐。2020年11月份,恩捷股份宣布,在匈牙利投建锂电池隔膜项目。2022年5月份,公司与法国ACC公司达成战略合作协议,将在2024年至2030年间供应约6.55亿欧元的锂电池隔膜产品;公司还宣布,将在美国投建隔膜工厂。星源材质则在瑞典设立工厂,

计划隔膜产能超7亿平方米,涂覆产能超4.2亿平方米,供应Northvolt等客户。

北京特亿阳光新能源科技有限公司总裁祁海坤对记者表示:“锂电池产业链和大型整车厂进行产业集群化合作已成趋势。”

## 工艺改良推动行业分化

受益于下游行业的高景气度,不仅原有隔膜企业在不断规划产能扩张,新进入企业数量也在不断增长,隔膜行业的竞争在不断加剧,那些具有先进工艺和技术、成本优势突出、产品品质优良的隔膜生产商有望占据更多市场份额。

技术水平差异将极大影响隔膜企业的竞争能力和利润水平。恩捷股份2015年隔膜产品综合良品率为53%,工艺改进后,2017年综合良品率达78%,叠加扩产后形成的规模效应,公司市场份额随之提升。

华安证券表示,隔膜行业的高壁垒主要体现在生产设备、技术和工艺、资金、客户等四个维度。首先,隔膜产线的产能供给稀缺;其次,隔膜生产工艺升级难度大,产品良品率低,通过工艺改进提升良品率很难一蹴而就,需要较长时间积累;此外,隔膜行业重资产属性较强,资金投入量较大;最后,隔膜行业下游客户的认证门槛高、周期长。

隔膜生产工艺的改良程度,将推动行业格局显著分化。孟祥旭表示:“作为隔膜行业领先企业的恩捷股份和星源材质,隔膜产品一直保持着高良品率,近年来一直保持在80%以上,业内其他厂商短期难以超越,已形成明显的技术壁垒。隔膜产品对厚度均匀性、力学性能、透气性能、理化性能等方面的要求较高,不同厂家的隔膜产线涉及的技术点也不一样,技术改良对技术人员的要求也较高。”

# 格林美海外镍资源项目一期投产 年产能3万吨提升自给率

■本报记者 李昱丞

格林美的海外布局正处于兑现过程中。9月27日,格林美发布公告,公司印尼青美邦镍资源项目(以下简称“青美邦项目”)一期工程(3万吨镍/年)的产线开通仪式于9月26日在印尼中苏拉威西省大K岛的IMIP园区举行。

格林美表示,这标志着公司的海外镍资源项目正式进入投产运行阶段。公司将实施产能爬坡计划,在3个月内达到设计产能。

## 海外项目一期竣工

2018年9月29日,格林美披露公告称,同意公司下属公司荆门格林

美与新展国际、广东邦普、印度尼西亚IMIP园区、阪和兴业签署《关于建设印尼红土镍矿生产电池级镍化学品(硫酸镍晶体)(5万吨镍/年)项目的合资协议》,各方成立合资公司青美邦QMB,初始投资总额达7亿美元。其中,格林美出资7560万美元,持有合资公司36%的股份。

青美邦项目原计划在2020年至2021年完成建设。但受疫情影响,2020年3月至12月期间,该项目暂停建设,导致建设进度延长8个月。

据格林美发布的公告,2021年3月份,格林美牵头重启青美邦项目建设,先后调集多批工程技术人员前往印尼参与项目建设。今年6月底,项目一期工程竣工。

在青美邦项目一期推进的同时,

格林美还计划扩产二期项目。2022年8月15日,格林美公告称,计划对原有印尼镍资源5万吨/年项目进行优化,在原有基础设施和场地的基础上,新增2.3万吨/年的产能。

## 提升镍资源自给率

青美邦项目投产后,有望增强格林美的盈利能力。在项目建设期间,格林美通过股权重组、股权转让等方式扩大了对合资公司青美邦QMB的持股比例,目前通过下属公司累计持股达63%。格林美相关人士对《证券日报》记者表示,目前青美邦QMB是格林美的控股子公司,业绩将会进入格林美合并报表。

根据格林美公告,新增的2.3万

吨镍/年的项目预计在正常生产年份可实现销售收入25.06亿元,可实现净利润6.45亿元,投资回收期(缴纳所得税后)为5.89年。

上海钢联不锈钢事业部镍分析师白琼在接受《证券日报》记者采访时表示,据Mysteel调研了解,青美邦项目如期顺利达产,预计2022年镍金属产量将达0.5万吨,2023年镍金属产量或将达3.3万吨。

格林美主营动力电池新能源材料业务,为动力电池企业提供三元前驱体材料。2021年,公司的动力电池三元前驱体出货量超过91000吨,实现收入94.24亿元,同比增速高达205.39%,销售规模占总销售规模约48.83%。镍资源正是三元前驱体材料中不可或缺的一部分。

近年来,伴随新能源汽车产业的高速发展,三元动力电池对镍资源的需求水涨船高,镍资源价格也快速上行。上海金属网数据显示,自2020年3月下旬以来,金属镍平均价已从约9.23万元/吨的低点一路涨至9月27日的18.68万元/吨,区间累计涨幅超过100%。

格林美在公告中表示,青美邦项目将帮助公司镍资源在2025年自给率达到70%以上,2027年后实现100%自给,保障公司2026年前驱体销量50万吨远景目标的实现。

值得一提的是,今年7月28日,格林美发行的GDR在瑞士证券交易所上市,募资约3.40亿美元,其中约50%资金计划用于支持印尼镍资源基地的生产运营。

# 募资拟全部用于偿还短期借款 京粮控股定增方案前途未卜

■本报记者 李昱丞 见习记者 解世豪

定增方案迟迟无法通过证监会审批,京粮控股迫不得已,在9月27日提请股东大会审议,将定增方案有效期延长12个月,最终获股东大会表决通过。

距定增方案送审已历时1年,证监会曾发出两份核查意见,京粮控股也更新了3次回复,但至今仍未获得定增核准意见。这一尴尬的结果,或许跟公司计划将此次募资全部用于偿还现存的大额短期借款、前次募资悉数变更用途用于补充流动性有关,监管部门的核查意见也针对这些提出了疑问。

对此,有些投资者坐不住了,在上市公司互动平台上直言:“公司急着增发,是因为资金很紧张吗?”对此,京粮控股回复称:“公司增发是因为公司的货币资金除用于日常经营所需之外,还需要储备一定货币资金,以应对国际形势的变化,实现上下游标的资源整合及与相关产业方战略合作。”

## 此次定增募资拟用于偿还短期借款

2021年10月份,京粮控股就已发布定增预案,拟募资不超过6亿元,发行对象为公司间接控股股东首农食品集团,募资净额将全部用于偿还银行贷款。

募资流向引来证监会核查。根据9月22日公司发布的核查反馈及回复,证监会首先就其大额短期借款的原因、货币资金存管情况、募集资金流向的必要性及合理性提出了疑问。

截至今年6月底,京粮控股的短期借款达到17.81亿元,较去年末增长2.59亿元,资产负债率升至51.34%。对此,公司解释称,大额短期借款均为日常经营所需。公司主营油脂油料加工、油脂油料贸易及食品加工业务,需要采购大量大豆、棕榈油等大宗原材料,需要预付供应商一定比例预付款。而且,为应对价格波动风险,公司对采购的大宗商品进行了套期保值,亦需要根据现货对应套期保值的期货部分缴纳相应的保证金,因此举借较多短期借款,以维持日常经营。

截至今年6月末,京粮控股的预付款数额达到2.76亿元,较2021年末增长1.89亿元。公司解释称,主要系公司预付的海关进口关税及原材料采购款等。

资金方面,截至6月30日,京粮控股账面货币资金为8.11亿元,但短期借款高达17.81亿元。按照公司的回复,8.11亿元货币资金中,仅有3.65亿元为公司所属银行账户的流动资金,另有2.52亿元存放于北京首农食品集团财务有限公司,其余大多为受限资金。

对于本次募资的用途,公司表示,募资用于偿还银行贷款,有利于缓解公司还款压力,降低财务风险,改善盈利水平。

## 前次募资投向变更为补充流动资金

“京粮控股的此次定增涉及募资投向的合理性,这或许是至今未获监管部门批准的问题所在。定增募资全部用来偿还贷款,其主业也非国家支持的战略新兴产业,要想尽快顺利过关有一定难度。”透视镜研究创始人况玉清向《证券日报》记者表示,“不过,从事贸易类企业在存货周转方面具有较大优势。京粮控股目前存货余额较大,达到26亿元,可以通过消化存货来缓解现金流紧张的状况。”

公司曾于2017年经证监会核准同意非公开发行股票,实际募资4.32亿元。原募资中的6542.73万元计划用于中介机构费用及交易税费,8158.96万元用于技术研发中心建设项目,剩余2.85亿元用于渠道品牌建设项目。但事与愿违,最后京粮控股仅将5323.8万元用于中介机构费用及交易税费,剩余本应用于相关募投项目的3.79亿元分文未动,全被拿去用作补充流动资金。

对此,公司解释称,技术研发中心建设项目未投资的原因,系项目拟实施地区总体规划进行调整,导致公司项目调整;渠道品牌建设项目未投资的原因,系盒马鲜生、京东便利店等电商线下体验店在全国范围内大量布局,与募投项目拟在大中城市布局展示店和体验店形成直接竞争,公司认为项目经济的可行性大幅降低,因此也在调整中。

鉴于前次募资余额较大,公司表示,已将本次募资总额减少为不超过5.24亿元,将全部用于偿还银行贷款。公司认为,此举符合公司整体战略发展规划,有利于公司可持续发展,符合公司及全体股东利益。

“定增方案从股东大会通过到证监会审批通过,通常需要耗时三至六个月,实施有效期也为六个月。”IPG中国首席经济学家柏文喜向《证券日报》记者表示,京粮控股定增申请这么长时间没有获批是有原因的。一方面,公司此前涉及的募投项目和资金用途变更问题,说明公司定增募资的随意性较大;另一方面,两次募资分别用于补充流动性资金或还债,反映出资金流动性或许存在一定压力。”

本版主编 袁元 责编 汪世军 制作 朱玉霞  
E-mail: zmxz@zqrb.net 电话 010-83251785

# 坚持以人为本发展理念 方大特钢为退休员工举办金婚庆典

弹指间五十载,相敬如宾到永远。金秋时节,方大特钢为步入金婚的退休员工们举办了一场隆重的金婚庆典。9月24日,在喜庆的氛围里,12对方大特钢金婚老员工在方大特钢工业旅游景区游客中心欢聚一堂,共同庆祝金婚。

坚持以人为本发展理念,是方大特钢一贯作风。举办金婚庆典是公司每年金秋之际的传统剧目,至今已为347对退休老人举办了金婚庆典。

在金婚庆典仪式现场,工作人员为金婚夫妇们送上鲜花、蛋糕和金婚照片,并代表公司向在场的金婚夫妇送上诚挚的祝福。

参加庆典的金婚老人都非常激动,纷纷表示,他们在公司奋斗了一辈子,现在退休了,看到公司发展的越来越好,同时还不忘照顾老员工,真是太高兴了。

公司在庆典致辞中表示,在企业的发展过程中,退休老员工们是企业发展的开拓者、建设者和见证者,企业不会忘记,是退休老员工们为企业的发展打下了基础,退休老员工们不仅把自己的青春年华奉献给了企业,很多人的子辈、孙辈也继续奋战在这片热土上。今后方大特钢的发展依然离不开退休老员工们的支

持,因为许多退休老员工的子女甚至孙子女今天正是公司前进发展的力量!

改制13年来,方大特钢在方大集团董事局领导下,始终坚持“经营企业一定要对政府有利、对企业有利、对职工有利”的企业价值观,秉承“发展为了员工、发展依靠员工、发展成果由员工共享”理念,并具体贯彻在公司的方方面面:为改善工厂环境,公司投资10多万元打造生态森林旅游式工厂,2022年6月份获评国家4A级旅游景区。在员工收入方面,公司推动薪酬、绩效制度改革,坚持以奋斗者为本,以

结果、贡献为导向,让收入向指标突出、业绩优秀的奋斗者倾斜,员工收入伴随公司业绩连年增长,2018年员工年平均收入18.7万元,去年在疫情情况下,员工收入仍然达到15.58万元。福利待遇方面,公司更是不遗余力,实施医疗资助、免费工作餐、配发手机及通讯话费补贴;为惠及员工及家庭,公司向特定人群发放方大养老金、方威励志奖学金、孝敬父母金等一系列福利,改制后方大特钢各项福利达到5.9亿元,先后10次发放红包,红包金额达到11.4亿元。

方大特钢的管理者懂得,员工是推动企业发展的原动力,为激发员工主人翁精神和创新精神,公司还建立了一系列奖励机制:如小改小革、合理化建议激励奖,管理创新激励奖,技术、技能提升激励奖,科技攻关激励奖,特殊人才引进激励奖,学历教育提升激励奖,劳动竞赛激励奖等。正因如此种种,金婚庆典中老员工才会发出这样的心声:感谢方大集团董事局方威主席和方大特钢对我们的关心与爱护。祝愿方大集团、方大特钢日新月异,再创辉煌。(文/张宇亮) (CIS)