

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公告的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不對因本公告全部或任何部分內容而產生或因倚賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



**Ganfeng Lithium Co., Ltd.**

**江西贛鋒鋰業股份有限公司**

(於中華人民共和國註冊成立之股份有限公司)

(股份代號：1772)

## 海外監管公告

本公告乃根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則第13.10B條刊發。

根據中華人民共和國的有關法例規定，江西贛鋒鋰業股份有限公司（「本公司」）在深圳證券交易所網站 (<http://www.szse.cn/>) 刊發了以下公告。茲載列如下，僅供參閱。

承董事會命

江西贛鋒鋰業股份有限公司

董事長

李良彬

中國·江西

二零二零年八月四日

於本公告日期，本公司董事會成員包括本公司執行董事李良彬先生、王曉申先生、鄧招男女士及戈志敏先生；本公司非執行董事于建國先生及楊娟娟女士；以及本公司獨立非執行董事劉駿先生、黃斯穎女士、徐一新女士及徐光華先生。

证券简称：赣锋锂业

证券代码：002460.SZ

赣锋锂业  
**GanfengLithium**

江西赣锋锂业股份有限公司

GANFENG LITHIUM CO.,LTD

(江西省新余市经济开发区龙腾路)

公开发行A股可转换公司债券募集  
说明书（摘要）

保荐人（主承销商）



**平安证券**  
PING AN SECURITIES

(注册地址：深圳市福田区福田街道益田路5023号平安金融中心B座第22-25层)

签署日期：2020年8月4日

## 发行人声明

本公司全体董事、监事、高级管理人员承诺募集说明书及其摘要不存在任何虚假、误导性陈述或重大遗漏，并保证所披露信息的真实、准确、完整。

公司负责人、主管会计工作的负责人及会计机构负责人（会计主管人员）保证募集说明书及其摘要中财务会计报告真实、完整。

证券监督管理机构、其他政府部门对本次发行所作的任何决定或意见，均不表明其对发行人所发行股票的价值或者投资人的收益作出实质性判断或者保证。任何与之相反的声明均属虚假不实陈述。

根据《证券法》的规定，股票依法发行后，发行人经营与收益的变化，由发行人自行负责，由此变化引致的投资风险，由投资者自行负责。

## 重大事项提示

投资者在评价公司本次发行的可转换公司债券时，应特别关注下列重大事项并仔细阅读本募集说明书中有关风险因素的章节。

### 一、关于本次 A 股可转债发行符合发行条件的说明

根据《证券法》、《上市公司证券发行管理办法》等相关法规规定，公司本次公开发行 A 股可转换公司债券符合法定的发行条件。

### 二、关于本次发行的 A 股可转换公司债券的信用评级

本次 A 股可转换公司债券的评级机构为联合信用评级有限公司，根据联合信用评级有限公司出具的联合评字[2019]1984号《江西赣锋锂业股份有限公司公开发行 A 股可转换公司债券信用评级报告》，赣锋锂业主体信用等级为 AA，本次 A 股可转换公司债券信用等级为 AA，评级展望稳定。

在本次评级的信用等级有效期内（至本次债券本息的约定偿付日止），联合信用评级有限公司将在本公司每年年报公告后的两个月内进行一次定期跟踪评级，并在本次债券存续期内根据有关情况进行不定期跟踪评级。如果由于外部经营环境、本公司自身情况或评级标准变化等因素，导致本次 A 股可转债的信用评级降低，将会增大投资者的投资风险，对投资者的利益产生一定影响。

### 三、公司的股利分配政策和决策程序

#### （一）公司的利润分配政策

公司已经按照《关于进一步落实上市公司现金分红有关事项的通知》和《上市公司监管指引第3号—上市公司现金分红》及其他相关法律、法规和规范性文件的要求，在《公司章程》中明确了公司利润分配尤其是现金分红的具体条件、比例、分配形式和股票股利分配条件等，完善了公司利润分配的决策程序和机制以及利润分配政策的调整原则，强化了中小投资者权益保障机制。现行《公司章

程》中利润分配政策具体情况如下：

1、利润分配原则：公司实施积极的利润分配政策，重视对投资者的合理投资回报，并保持连续性和稳定性，同时兼顾公司的可持续发展。利润分配不得超过累计可分配利润的范围，不得损害公司持续经营能力。

2、利润分配形式：公司可以采取现金、股票或者现金与股票相结合的方式分配股利，优先采用现金分红的利润分配方式。公司一般按照年度进行利润分配，在有条件的情况下，董事会可以提议公司进行中期利润分配。

3、现金分红比例：在满足公司正常生产经营所需资金的情况下，公司在当年盈利且累计未分配利润为正值的情况下，采取现金方式分配股利，每年以现金方式分配的利润应当不少于当年实现的可分配利润的10%。

如出现以下情形，公司当年可以不进行现金分红或现金分红比例可以低于当年实现的可分配利润的10%：

(1) 当年实现的每股可供分配利润低于0.1元；

(2) 当年经审计资产负债率（母公司）超过70%；

(3) 公司未来12个月内存在重大投资计划或重大现金支出等事项发生（募集资金项目除外）。重大投资计划或重大现金支出是指公司未来十二个月内拟对外投资、收购资产或购买设备累计支出超过公司最近一期经审计的合并报表净资产的30%，且超过5,000万元。

4、公司最近三年以现金方式累计分配的利润不少于最近三年实现的年均可分配利润的30%。

5、公司在经营情况良好，并且董事会认为公司股票价格和公司股本规模不匹配、发放股票股利有利于公司全体股东整体利益时，可以在满足上述现金分红的条件下，提出股票股利分配预案。

## **(二) 最近三年公司利润分配情况**

### **1、利润分配情况**

报告期内，公司利润分配方案如下：

分红年度	实施分红方案（含税）	股权登记日	除权除息日
2017 年度	每 10 股派发现金 4.00 元	2018 年 5 月 28 日	2018 年 5 月 29 日
	每 10 股转增 5 股		
2018 年度	每 10 股派发现金 3.00 元	2019 年 7 月 25 日	2019 年 7 月 26 日
2019 年度	每 10 股派发现金 3.00 元	2020 年 7 月 21 日	2020 年 7 月 22 日

## 2、现金分红情况

报告期内，公司以现金方式分红情况如下：

项目	2019 年度	2018 年度	2017 年度
合并报表中归属于上市公司股东的净利润（万元）	35,807.10	134,134.08	146,907.81
现金分红金额（含税）（万元）	32,779.18	38,778.00	29,730.50
当年现金分红占归属于上市公司股东的净利润的比例	91.54%	28.91%	20.24%
最近三年累计现金分红合计（万元）	101,287.68		
最近三年实现的年均可分配利润（万元）	105,616.33		
最近三年累计现金分配利润占年均可分配利润的比例	95.90%		

## 3、2019年度利润分配预案

2020年4月23日，公司第五届董事会第四次会议审议通过《2019年度利润分配预案》，经安永华明会计师事务所（特殊普通合伙）审计，2019年度母公司实现净利润4.27亿元，加上年初未分配利润24.80亿元，减去2019年度利润分配3.88亿元，提取盈余公积0.43亿元，截止2019年12月31日，公司可供分配利润为24.77亿元，资本公积余额为30.63亿元。公司拟以实施年度利润分配时股权登记日当天的总股本为基数，以未分配利润向全体股东每10股派发现金红利3元（含税）。本次利润分配不送红股、不以公积金转增股本。该议案已经公司2019年年度股东大会审议通过，并实施完毕。

## 四、本次 A 股可转债发行不设担保

根据《上市公司证券发行管理办法》第二十条规定：“公开发行A股可转换

公司债券，应当提供担保，但最近一期未经审计的净资产不低于人民币十五亿元的公司除外”。截至2019年12月31日，本公司经审计的净资产为84.10亿元，符合不设担保的条件，因此本次发行的A股可转债未设担保。

## 五、本公司提请投资者仔细阅读本募集说明书“风险因素”全文，并特别注意以下风险

### （一）下游行业政策调整风险

公司产品主要应用于新能源、新材料、新医药等新兴行业。近些年，上述行业取得了较快发展，特别是新能源行业，国家出台了一系列扶持新能源汽车发展的行业政策。

根据CRU报告的预测，未来至2022年，全球电动汽车的销量将由2017年的300万辆增加到2022年的860万辆。按照国务院《节能与新能源汽车产业发展规划（2012-2020年）》，预计到2020年我国纯电动汽车和插电式混合动力汽车累计产销量将超过500万辆，中国地区将成为世界上最大的电动汽车市场，占全球电动汽车销量的58%。新能源汽车的迅速发展，带动了锂电池市场需求的爆发式增长，从而为公司所处锂行业的健康、快速发展提供了良好契机。

目前新能源汽车销量对政府补贴、充电网络建设、汽车上牌政策等依赖较大，相关政策的变化将对新能源汽车阶段性销量产生较大影响。2019年3月26日发布的《关于进一步完善新能源汽车推广应用财政补贴政策的通知》中明确指出，2019年新能源汽车补贴采取分段释放调整方式，整体补贴将大幅度退坡；2019年6月6日印发的《推动重点消费品更新升级畅通资源循环利用实施方案（2019-2020年）》中明确提出要通过“取消新能源汽车限行限购”、“加快更新城市公共领域用车”、“支持充电基础设施建设”的方式推动新能源汽车消费使用。为应对新冠肺炎疫情对新能源汽车行业的影响，同时推进我国汽车产业电气化转型升级，2020年4月23日发布的《关于完善新能源汽车推广应用财政补贴政策的通知》指出，将新能源汽车财政补贴政策实施期延长至2022年底；2020-2022年补贴标准分别在上一年基础上退坡10%、20%、30%，特殊公共用途车辆2020年补贴标准不退坡，2021-2022年补贴标准分别在上一年基础上退坡10%、20%，每年补贴规模上限约

200万辆。上述消费政策及补贴政策的变化将分别从正反两个方面影响新能源汽车行业的发展，对新能源汽车销量产生阶段性影响，从而影响公司所处的锂产品深加工行业。

## （二）原材料包销及存货跌价风险

鉴于锂矿资源为不可再生资源，为保证原材料供应，公司积极在全球范围内布局锂矿资源项目，并签订长期包销协议，形成稳定、优质的原材料供应体系，主要包括Mount Marion项目、Pilbara Pilgangoora项目、Altura Pilgangoora项目、Mariana项目、Sonora项目和Cauchari-Olaroz项目等。2017年-2019年年末，公司存货账面价值分别为91,483.45万元、190,471.26万元、233,383.58万元，其中原材料占比分别为59.97%、67.44%、54.90%，占比较高。公司主要产品的下游市场新能源汽车领域对政府补贴、充电网络建设、汽车上牌政策等依赖程度较大，新能源汽车核心部件锂离子动力电池尚处于探索和磨合阶段，相关技术迭代升级较快，一旦公司对市场需求变化把握不准、产品定位不当，可能造成包销的原材料难以消化，原材料库存积压，在主要产品价格出现持续大幅下降并低于生产成本时，需计提较大的存货跌价准备，从而对公司的盈利能力产生不利影响。

## （三）安全生产风险

公司的主要产品中金属锂、氟化锂、氢氧化锂和丁基锂等属于危险化学品范畴，具有易燃、易爆、有腐蚀性或有毒的特征，在生产过程中部分工序为高温、高压环境。公司制造及销售锂产品、储存原材料、运输及出口锂产品等业务受到中国政府颁布的化学制造、健康及安全等法律法规、规例标准等的约束和影响。公司须遵守政府部门的要求开展业务，否则，公司的业务、财务状况及经营业绩会受到不利影响。公司生产场所分散，并严格按照《危险化学品安全管理条例》配备有完备的安全生产设施，制定了全套的安全生产管理制度及完善的事故预警、处理机制，使该类危险化学品产品整个生产过程处于受控状态，公司自设立以来在该类产品生产过程中未发生重大安全事故。

公司锂电池产品属于易燃易爆物品，生产和存放过程同样存在安全风险。尽管公司在“一合规、两强化、两深化”的框架指导下，不断深化安全生产长效机制，不断加强了安全生产风险管理力度，预防安全事故的发生，但不排除因为生产人



员安全生产意识降低、岗位工人操作不当或自然灾害等原因造成意外安全事故发生的可能性，从而影响公司日常生产经营的正常进行。

#### （四）经营业绩下滑风险

2019年度，公司归属母公司净利润为35,807.10万元，较2018年同期下降73.30%。主要系：1）受下游新能源汽车行业补贴政策调整的影响，新能源动力电池行业出现结构性需求调整，导致公司主要产品价格下降，但主要原材料成本调整存在滞后性，从而当期盈利能力同比降低，公司营业毛利较2018年减少55,109.09万元，同比下降30.50%；2）执行新的《企业会计准则第22号—金融工具确认和计量》，公司2019年度计入损益的所持金融资产公允价值变动损失39,516.01万元，较2018年同比增长80%。

公司为深加工锂行业龙头企业，对经营产品市场价格波动及结构调整拥有一套完整的应对体系，但如果未来宏观经济或下游行业景气度持续下降、其他新能源汽车动力电池替代技术的出现、新的国际贸易争端、其他非流动金融资产公允价值大幅波动及长期股权投资计提大额减值准备等情形出现，公司经营业绩将会受到一定程度的影响，可能出现业绩大幅下滑的风险。

#### （五）本次新冠肺炎疫情对公司经营业绩的影响

2020年一季度，受新型冠状病毒感染肺炎疫情疫情影响，国内各类企业在春节假期结束后生产复工时间延后，随着全球新冠病毒疫情的蔓延，各国均鼓励国民减少外出，新冠疫情在短期内影响了企业生产效率并降低了新能源汽车等消费产品需求。受此影响，公司2020年一季度归属于上市公司股东的净利润较上年同期下降了96.94%。

目前国内新冠疫情已基本得到有效控制，社会各行业全部复工复产。世界各国也都纷纷采取了超常规的经济刺激政策，新冠疫情对公司造成的负面影响正在逐渐减小。尽管公司目前已全面复工复产，且在前期订单和原材料等方面均有相应储备，但如若未来全球疫情仍将持续较长时间并进一步加重，将对我国及全球经济造成较大不利影响，进而影响我国和全球的新能源汽车消费，从而可能会对公司经营业绩产生负面影响。

## （六）募集资金投资项目达产后新增产能无法消化的风险

本次募投项目之一“万吨锂盐改扩建项目”达产后，公司氢氧化锂产品设计产能将由3.1万吨增加至8.1万吨，新增产能规模较大，较公司现有产能增长幅度较大。

尽管公司已经过充分的市场调研和可行性论证，并与LG化学、特斯拉、BMW、大众等下游行业主要客户签订了长期供货协议，但新增产能的消化需要依托未来市场容量的进一步扩大和产品市场份额的进一步提升，如果相关行业出现重大技术替代、下游客户需求偏好发生转变或出现其他重大不利变化，导致市场需求增长不及预期，而公司不能及时、有效采取应对措施，将使公司面临新增产能不能完全消化的风险，并进而影响本项目的收益实现。

## （七）可转换公司债券的有关风险

### 1、可转债本息兑付风险

在可转债存续期限内，公司需对未转股的可转债偿付利息及到期时兑付本金。此外，在可转债触发回售条件时，若投资者行使回售权，则公司将在短时间内面临较大的现金支出压力，对企业生产经营产生负面影响。因此，若公司经营活动出现未达到预期回报的情况，不能从预期的还款来源获得足够的资金，可能对可转债本息的按时足额兑付，以及投资者回售时的承兑能力产生一定影响。

### 2、可转债到期不能转股的风险

股票价格不仅受公司盈利水平和发展前景的影响，而且受国家宏观经济形势及政治、经济政策、投资者的投资偏好、投资项目未获得预期收益等因素的影响。如果因公司股票价格走势低迷或可转债持有人的投资偏好等原因导致可转债到期未能实现转股，使公司必须对未转股的可转债偿还本息，相应增加财务费用，从而会对公司的生产经营产生一定的压力。

### 3、可转债存续期内转股价格向下修正条款不实施及修正幅度存在不确定性的风险

#### （1）本次可转债存续期内转股价格向下修正条款不实施的风险

本次发行可转债设置了转股价格向下修正条款。在本次发行的可转债存续期间,当公司股票在任意连续三十个交易日中至少有十五个交易日的收盘价低于当期转股价格的80%时,公司董事会有权提出转股价格向下修正方案并提交公司股东大会审议表决。该方案须经出席会议的股东所持表决权的三分之二以上通过方可实施。股东大会进行表决时,持有公司本次发行的可转债的股东应当回避。

在满足可转债转股价格向下修正条件的情况下,发行人董事会基于公司的实际情况、股价走势、市场因素等多重考虑,可能不提出转股价格向下调整方案,或董事会虽提出转股价格向下调整方案但方案未能通过股东大会表决。因此,存续期内可转债持有人可能面临转股价格向下修正条款不实施的风险。

### (2) 未来股价可能持续低于转股价格及修正后转股价格的风险

在本次发行的可转债存续期间,当公司股票在任意连续三十个交易日中至少有十五个交易日的收盘价低于当期转股价格的80%时,公司董事会有权提出转股价格向下修正方案并提交公司股东大会审议表决。修正后的转股价格应不低于本次股东大会召开日前二十个交易日公司股票交易均价和前一交易日均价之间的较高者。

如果公司股票价格在可转债发行后持续下跌,则存在公司未能及时向下修正转股价格或即使公司持续向下修正转股价格,但公司股票价格仍低于转股价格,导致本次发行的可转债的转股价值发生重大不利变化,进而可能导致出现可转债在转股期内回售或不能转股的风险。

### (3) 可转债转换价值降低的风险

公司股价表现受到公司业绩、宏观经济、股票市场总体状况等多种因素影响。本次可转债发行后,如果公司股价持续低于本次可转债的转股价格,可转债的转换价值将因此降低,从而导致可转债持有人的利益受损。虽然本次发行设置了公司转股价格向下修正条款,但若公司由于各种客观原因导致未能及时向下修正转股价格,或公司向下修正转股价格后股价仍低于转股价格,仍可能导致本次发行的可转债转换价值降低,可转债持有人的利益可能受到重大不利影响。

## 4、可转债转股后每股收益、净资产收益率摊薄的风险

本次可转债在发行后至转换期开始前的期间内直接表现为公司的长期负债，所以在此期间，发行人的每股净资产、净资产收益率不存在摊薄的问题。但随着可转债的逐步转股，公司的总股本、净资产将逐步增加，而本次募集资金投资项目需要一定的建设期，在此期间，新项目不能给发行人带来新的收益。因此在转股期内，如可转债持有人在转股期开始后的较短期间内将大部分或全部可转债转换为公司股票，公司将面临当期每股收益和净资产收益率被摊薄的风险。

### **5、可转债未设担保风险**

根据《上市公司证券发行管理办法》第二十条的规定“公开发行可转换公司债券，应当提供担保，但最近一期末经审计的净资产不低于人民币十五亿元的公司除外”。截至2019年12月31日，公司经审计的净资产为84.10亿元，不低于15亿元。因此，公司未对本次可转债发行提供担保。如果本次可转债存续期间出现对本公司经营能力和偿债能力有重大负面影响的事件，本次可转债可能因未设担保而增加兑付风险。

### **6、可转债市场自身特有的风险**

可转债作为一种复合型衍生金融产品，具有股票与债券的双重特性，其二级市场价格受到市场利率、票面利率、剩余期限、转股价格、上市公司股票价格、赎回条款及回售条款、投资者的心理预期等诸多因素的影响。因此，价格波动较为复杂，甚至可能会出现异常波动或与其投资价值严重背离的现象，使投资者面临较大的投资风险。

## 目 录

发行人声明 .....	1
重大事项提示 .....	2
<b>第一节 本次发行概况 .....</b>	<b>12</b>
一、发行人基本情况.....	12
二、本次发行的基本情况.....	12
三、本次债券评级情况.....	23
四、本次可转债的受托管理人.....	23
五、承销方式及承销期.....	24
六、发行费用.....	24
七、主要日程与停复牌示意性安排.....	24
八、本次发行证券的上市流通.....	25
九、本次发行的有关机构.....	25
<b>第二节 发行人主要股东情况 .....</b>	<b>30</b>
<b>第三节 财务会计信息 .....</b>	<b>32</b>
一、简要财务报表.....	32
二、公司主要财务指标.....	58
<b>第四节 管理层讨论与分析 .....</b>	<b>60</b>
一、公司财务状况分析.....	60
二、盈利能力分析.....	83
三、现金流量分析.....	106
<b>第五节 募集资金的运用 .....</b>	<b>108</b>
一、募集资金运用概况.....	108
二、本次募集资金投资项目情况.....	114
三、本次发行对公司经营情况和财务状况的影响.....	143
<b>第六节 备查文件 .....</b>	<b>145</b>
一、备查文件内容.....	145
二、募集说明书全文及备查文件查阅时间、地点.....	145

## 第一节 本次发行概况

本概览仅对募集说明书全文做概要提示。投资者作出投资决策前，应认真阅读募集说明书全文。

### 一、发行人基本情况

公司中文名称：江西赣锋锂业股份有限公司

公司英文名称：GANFENG LITHIUM CO.,LTD.

注册地点：江西省新余市经济开发区龙腾路

注册资本：1,292,822,060.00元

法定代表人：李良彬

成立日期：2000年3月2日

A股上市日期：2010年8月10日

H股上市日期：2018年10月11日

A股股票代码：002460.SZ

H股股票代码：1772.HK

A股股票上市地：深圳证券交易所

H股股票上市地：香港联合交易所有限公司

### 二、本次发行的基本情况

#### （一）本次发行的核准情况

本次可转债发行方案于2019年4月29日经公司第四届董事会第三十四次会议审议通过，于2019年8月13日经公司2019年第二次临时股东大会、2019年第二次

A股类别股东会议及2019年第二次H股类别股东会议审议通过；根据股东大会授权，2020年2月7日，公司第四届董事会第三十九次会议审议通过《关于调整公司公开发行A股可转换公司债券方案的议案》；2020年3月30日，公司第五届董事会第二次会议审议通过《关于调整公司公开发行A股可转换公司债券发行方案之决议有效期的议案》，并经公司2020年5月26日召开的2020年第三次临时股东大会及2020年第一次A股类别股东会议审议通过。

2020年7月13日，本次发行获得中国证监会出具的证监许可[2020]1398号文核准。

## （二）本次可转债基本发行条款

### 1、本次发行证券的种类

本次发行证券的种类为可转换为公司A股股票的可转换公司债券。该可转换公司债券及未来转换的A股股票将在深圳证券交易所上市。

### 2、发行规模

本次拟公开发行A股可转换公司债券募集资金总额为人民币210,800.00万元。

### 3、票面金额和发行价格

本次发行的可转换公司债券按面值发行，每张面值为人民币100元。

### 4、发行数量

按募集资金总额210,800.00万元计算，本次发行可转换公司债券数量为2,108万张。

### 5、债券期限

根据相关法律法规的规定和募集资金拟投资项目的实施进度安排，结合本次发行可转换公司债券的发行规模及公司未来的经营和财务状况等，本次发行的可转换公司债券的期限为自发行之日起6年。

### 6、债券利率

本次公开发行的可转换公司债券票面利率第一年为0.3%、第二年为0.5%、第三年为0.8%、第四年为1.0%、第五年为1.5%，第六年为1.8%。

## 7、付息的期限和方式

### (1) 年利息计算

年利息指可转换公司债券持有人按持有的可转换公司债券票面总金额自可转换公司债券发行首日起每满一年可享受的当期利息。年利息的计算公式为：

$$I=B \times i$$

I：指年利息额；

B：指本次发行的可转换公司债券持有人在计息年度（以下简称“当年”或“每年”）付息债权登记日持有的可转换公司债券票面总金额；

i：可转换公司债券当年的票面利率。

### (2) 付息方式

①本次发行的可转换公司债券采用每年付息一次的付息方式，计息起始日为可转换公司债券发行首日；

②付息日：每年的付息日为本次发行的可转换公司债券发行首日起每满一年的当日。如该日为法定节假日或休息日，则顺延至下一个工作日，顺延期间不另付息。每相邻的两个付息日之间为一个计息年度；

③付息债权登记日：每年的付息债权登记日为每年付息日的前一交易日，公司将在每年付息日之后的五个交易日内支付当年利息。在付息债权登记日前（包括付息债权登记日）申请转换成公司A股股票的可转换公司债券，公司不再向其持有人支付本计息年度及以后计息年度的利息；

④可转换公司债券持有人所获得利息收入的应付税项由持有人承担。

## 8、转股期限



本次发行的可转换公司债券转股期自可转换公司债券发行结束之日起满六个月后的第一个交易日起至可转换公司债券到期日止。

## 9、转股价格的确定及其调整

### (1) 初始转股价格的确定依据

本次公开发行的可转换公司债券的初始转股价格为61.15元/股。

本次发行的可转换公司债券的初始转股价格不低于募集说明书公告日前二十个交易日公司A股股票交易均价（若在该二十个交易日内发生过因除权、除息引起股价调整的情形，则对调整前交易日的收盘价按经过相应除权、除息调整后的价格计算）和前一个交易日公司A股股票交易均价。

前二十个交易日公司A股股票交易均价=前二十个交易日公司A股股票交易总额/该二十个交易日公司A股股票交易总量；

前一交易日公司A股股票交易均价=前一交易日公司A股股票交易总额/该日公司A股股票交易总量。

### (2) 转股价格的调整方式及计算公式

在本次发行之后，当公司发生送红股、转增股本、增发新股或配股、派送现金股利等情况（不包括因发行的可转换公司债券转股而增加的股本），将按下述公式进行转股价格的调整（保留小数点后两位，最后一位四舍五入）：

送红股或转增股本： $P_1=P_0/(1+n)$ ；

增发新股或配股： $P_1=(P_0+A \times k)/(1+k)$ ；

上述两项同时进行： $P_1=(P_0+A \times k)/(1+n+k)$ ；

派送现金股利： $P_1=P_0-D$ ；

上述三项同时进行： $P_1=(P_0-D+A \times k)/(1+n+k)$ 。

其中： $P_0$ 为调整前转股价， $n$ 为送股或转增股本率， $k$ 为增发新股或配股率， $A$ 为增发新股价或配股价， $D$ 为每股派送现金股利， $P_1$ 为调整后转股价。

当公司出现上述股份和/或股东权益变化情况时，将依次进行转股价格调整，并在中国证监会指定的上市公司信息披露媒体上刊登董事会决议公告，并于公告中载明转股价格调整日、调整办法及暂停转股期间（如需）；并根据《香港联合交易所有限公司证券上市规则》（不时经修订）及《江西赣锋锂业股份有限公司章程》（以下简称“《公司章程》”）要求在香港市场予以公布（如需）。当转股价格调整日为本次发行的可转换公司债券持有人转股申请日或之后，转换股份登记日之前，则该持有人的转股申请按公司调整后的转股价格执行。

当公司可能发生股份回购、合并、分立或任何其他情形使公司股份类别、数量和/或股东权益发生变化从而可能影响本次发行的可转换公司债券持有人的债权利益或转股衍生权益时，公司将视具体情况按照公平、公正、公允的原则以及充分保护本次发行的可转换公司债券持有人权益的原则调整转股价格。有关转股价格调整内容及操作办法将依据当时国家有关法律法规及证券监管部门的相关规定来制订。

## 10、转股价格向下修正条款

### （1）修正权限与修正幅度

在本次发行的可转换公司债券存续期间，当公司A股股票在任意连续三十个交易日中至少有十五个交易日的收盘价低于当期转股价格的80%时，公司董事会有权提出转股价格向下修正方案并提交公司股东大会及类别股东大会表决。

上述方案须经出席会议的股东所持表决权的三分之二以上通过方可实施。股东大会进行表决时，持有本次发行的可转换公司债券的股东应当回避。修正后的转股价格应不低于本次股东大会召开日前二十个交易日公司A股股票交易均价和前一交易日均价之间的较高者。

若在前述三十个交易日内发生过转股价格调整的情形，则在转股价格调整日前的交易日按调整前的转股价格和收盘价计算，在转股价格调整日及之后的交易日按调整后的转股价格和收盘价计算。

### （2）修正程序

如公司决定向下修正转股价格时，公司将在中国证监会指定的信息披露媒体

上刊登相关公告，公告修正幅度和股权登记日及暂停转股期间（如需）等有关信息；并根据《香港联合交易所有限公司证券上市规则》（不时经修订）及《公司章程》要求在香港市场予以公布（如需）。从股权登记日后的第一个交易日（即转股价格修正日），开始恢复转股申请并执行修正后的转股价格。

若转股价格修正日为转股申请日或之后，转换股份登记日之前，该类转股申请应按修正后的转股价格执行。

### 11、转股股数确定方式以及转股时不足一股金额的处理方法

本次发行的可转换公司债券持有人在转股期内申请转股时，转股数量的计算方式为 $Q=V/P$ ，并以去尾法取一股的整数倍，其中：

V：指可转换公司债券持有人申请转股的可转换公司债券票面总金额；

P：指申请转股当日有效的转股价格。

本次发行的可转换公司债券持有人申请转换成的股份须是整数股。转股时不足转换为1股的可转换公司债券部分，公司将按照深圳证券交易所等部门的有关规定，在转股日后的5个交易日内以现金兑付该部分可转换公司债券的票面金额以及对应的当期应计利息。

### 12、赎回条款

#### （1）到期赎回条款

在本次公开发行的可转换公司债券期满后5个交易日内，公司将赎回全部未转股的可转换公司债券，赎回价格为本次可转债票面面值的107.00%（含最后一期利息）。

#### （2）有条件赎回条款

转股期内，当下述两种情形的任意一种出现时，公司有权决定按照债券面值加当期应计利息的价格赎回全部或部分未转股的可转换公司债券：

①在转股期内，如果公司A股股票在任何连续三十个交易日中至少十五个交易日的收盘价格不低于当期转股价格的130%（含130%）；

②当本次发行的可转换公司债券未转股余额不足3,000万元时。

当期应计利息的计算公式为： $IA=B \times i \times t / 365$

IA：指当期应计利息；

B：指本次发行的可转换公司债券持有人持有的可转换公司债券票面总金额；

i：指可转换公司债券当年票面利率；

t：指计息天数，即从上一个付息日起至本计息年度赎回日止的实际日历天数（算头不算尾）。

若在前述三十个交易日内发生过转股价格调整的情形，则在调整前的交易日按调整前的转股价格和收盘价计算，调整后的交易日按调整后的转股价格和收盘价计算。

本次发行的可转换公司债券的赎回期与转股期相同，即发行结束之日满六个月后的第一个交易日起至本次可转债到期日止。

### 13、回售条款

#### （1）有条件回售条款

在本次发行的可转换公司债券最后两个计息年度，如果公司A股股票在任何连续三十个交易日的收盘价格低于当期转股价格的70%时，可转换公司债券持有人有权将其持有的可转换公司债券全部或部分按债券面值加当期应计利息的价格回售给公司（当期应计利息的计算方式参见12、赎回条款的相关内容）。

若在上述三十个交易日内发生过转股价格调整的情形，则在调整前的交易日按调整前的转股价格和收盘价计算，调整后的交易日按调整后的转股价格和收盘价格计算。如果出现转股价格向下修正的情况，则上述“连续三十个交易日”须从转股价格调整之后的第一个交易日起重新计算。

在本次发行的可转换公司债券最后两个计息年度，可转换公司债券持有人在每年回售条件首次满足后可按上述约定条件行使回售权一次，若在首次满足回售

条件而可转换公司债券持有人未在公司届时公告的回售申报期内申报并实施回售的，该计息年度不能再行使回售权。可转换公司债券持有人不能多次行使部分回售权。

## （2）附加回售条款

若公司本次发行的可转换公司债券募集资金投资项目的实施情况与公司在募集说明书中的承诺情况相比出现重大变化，根据中国证监会的相关规定被视作改变募集资金用途或被中国证监会认定为改变募集资金用途的，可转换公司债券持有人享有一次回售的权利。可转换公司债券持有人有权将其持有的可转换公司债券全部或部分按债券面值加当期应计利息的价格回售给公司。持有人在附加回售条件满足后，可以在公司公告后的附加回售申报期内进行回售，该次附加回售申报期内不实施回售的，自动丧失该附加回售权（当期应计利息的计算方式参见 12、赎回条款的相关内容）。

## 14、转股后的股利分配

因本次发行的可转换公司债券转股而增加的公司 A 股股票享有与原 A 股股票同等的权益，在股利发放的股权登记日当日登记在册的所有 A 股普通股股东（含因可转换公司债券转股形成的股东）均参与当期股利分配，享有同等权益。

## 15、发行方式及发行对象

本次公开发行的可转换公司债券向股权登记日（即 2020 年 8 月 5 日，T-1 日）收市后中国结算深圳分公司登记在册的公司原 A 股股东实行优先配售，原 A 股股东优先配售后余额部分（含原 A 股股东放弃优先配售部分）通过深圳证券交易所交易系统网上向社会公众投资者发行，认购金额不足 210,800.00 万元的部分由保荐机构（主承销商）包销。

本次可转换公司债券的发行对象为：（1）公司原 A 股股东：发行公告公布的股权登记日（即 2020 年 8 月 5 日，T-1 日）收市后在中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司登记在册的发行人全体 A 股股东；（2）持有中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司证券账户的自然人、法人、证券投资基金、符合法律规定的其他投资者等（国家法律、法规禁止者除外）。

## 16、向原A股股东配售的安排

原A股股东可优先配售的可转债数量为其在股权登记日收市后登记在册的持有发行人股份数量按每股配售1.9292元可转债的比例，再按100元/张转换为张数，每1张为一个申购单位。

公司现有A股股本1,092,648,516股，按本次发行优先配售比例计算，原A股股东可优先配售的可转债上限总额为21,079,375张，约占本次发行的可转债总额的99.9970%。

原A股股东优先配售之外的余额和原A股股东放弃优先配售权的部分将通过网下对机构投资者发售及/或通过深圳证券交易所交易系统网上定价发行。如仍出现认购不足，则不足部分由保荐机构（主承销商）包销。

## 17、债券持有人会议相关事项

(1) 可转换公司债券持有人的权利：

①依照其所持有的可转换公司债券数额享有约定利息；

②根据约定条件将所持有的可转换公司债券转为公司A股股份；

③根据约定的条件行使回售权；

④依照法律、行政法规及公司章程的规定转让、赠与或质押其所持有的可转换公司债券；

⑤依照法律、公司章程的规定获得有关信息；

⑥按约定的期限和方式要求公司偿付可转换公司债券本息；

⑦依照法律、行政法规等相关规定参与或委托代理人参与债券持有人会议并行使表决权；

⑧法律、行政法规及公司章程所赋予的其作为公司债权人的其他权利。

(2) 可转换公司债券持有人的义务:

① 遵守公司发行可转换公司债券条款的相关规定;

② 依其所认购的可转换公司债券数额缴纳认购资金;

③ 遵守债券持有人会议形成的有效决议;

④ 除法律、法规规定及可转换公司债券募集说明书约定之外, 不得要求公司提前偿付可转换公司债券的本金和利息;

⑤ 法律、行政法规及公司章程规定应当由可转换公司债券持有人承担的其他义务。

(3) 在本期可转换公司债券存续期间内, 当出现以下情形之一时, 应当召集债券持有人会议:

① 公司拟变更可转换公司债券募集说明书的约定;

② 拟修改本期可转换公司债券持有人会议规则;

③ 公司不能按期支付本期可转换公司债券本息;

④ 公司发生减资(因股权激励回购股份导致的减资除外)、合并、分立、解散或者申请破产;

⑤ 担保人(如有)或担保物(如有)发生重大变化;

⑥ 公司管理层不能正常履行职责, 导致公司债务清偿能力面临严重不确定性, 需要依法采取行动;

⑦ 公司提出债务重组方案;

⑧ 公司董事会、单独或者合计持有本期可转换公司债券未偿还债券总额10%

以上的债券持有人书面提议召开的其他情形；

⑨发生其他对债券持有人权益有重大实质影响的事项；

⑩根据法律、行政法规、中国证监会、深圳证券交易所及债券持有人会议规则的规定，应当由债券持有人会议审议并决定的其他事项。

下列机构或人士可以提议召开债券持有人会议：

1) 公司董事会提议；

2) 单独或合计持有本期可转换公司债券未偿还债券面值总额10%以上的债券持有人书面提议；

3) 法律、法规、中国证监会规定的其他机构或人士。

公司将在募集说明书中约定保护债券持有人权利的办法，以及债券持有人会议的权限、程序和决议生效条件。

## 18、本次募集资金用途及实施方式

本次发行可转换公司债券的募集资金总额（含发行费用）不超过210,800.00万元（含210,800.00万元），扣除发行费用后，募集资金将投资于以下项目：

序号	项目名称	项目总投资额 (万元)	拟投入募集资金(万元)
1	认购 MineraExar 公司部分股权项目	107,200.00	107,200.00
2	万吨锂盐改扩建项目	76,585.00	47,300.00
3	补充流动资金	56,300.00	56,300.00
合计		<b>240,085.00</b>	<b>210,800.00</b>

在本次募集资金到位前，公司可根据项目进度的实际情况通过自筹资金先行投入，并在募集资金到位后予以置换。公司董事会可根据实际情况，在不改变募集资金投资项目的前提下，对上述单个或多个项目的募集资金拟投入金额和顺序进行调整。募集资金到位后，若扣除发行费用后的实际募集资金净额少于拟投入募集资金总额，不足部分由公司自筹资金解决。

## 19、担保事项



本次发行的A股可转换公司债券不提供担保。

## 20、募集资金存管

公司已经制定《募集资金管理制度》。本次发行的募集资金将存放于公司董事会决定的专项账户中，具体开户事宜在发行前由公司董事会确定。

## 21、本次发行方案的有效期

公司本次公开发行A股可转换公司债券方案的有效期为十二个月，自发行方案经股东大会及类别股东会议审议通过之日起计算。

## 三、本次债券评级情况

联合信用评级有限公司对本次可转债进行了信用评级，本次可转债主体信用评级为AA级，债券信用评级为AA级，评级展望为稳定。

## 四、本次可转债的受托管理人

为维护全体债券持有人的利益，发行人与平安证券签订了《债券受托管理协议》，并聘请平安证券担任本次可转债的债券受托管理人。

### （一）受托管理人

投资者认购本期可转债视作授权平安证券作为本期可转债的受托管理人，接受《债券受托管理协议》项下的相关规定，并由债券受托管理人按《债券受托管理协议》履行其职责。

平安证券作为债券受托管理人，不意味着其对本期可转债项下的主债权（本金及利息）、违约金、损害赔偿金和为实现债权而产生的一切合理费用承担任何担保或者赔偿责任。

### （二）受托管理事项

根据中国法律、行政法规的规定、募集说明书和《债券受托管理协议》的约定以及债券持有人会议的授权，受托管理人作为本次可转债全体债券持有人的代

理人管理本次可转债的相关事务，并负责召集全体债券持有人会议，决定相关重要事项，维护债券持有人的利益。

### （三）受托管理人与发行人利害关系情况

除与发行人签订《债券受托管理协议》以及作为本次发行可转债的保荐人（主承销商）之外，平安证券与公司不存在可能影响其公正履行受托管理职责的利害关系。

## 五、承销方式及承销期

本次发行由主承销商以余额包销方式承销，承销期的起止时间：自2020年8月4日至2020年8月12日。

## 六、发行费用

项目	金额（万元）
承销保荐费用	1500.00
审计验资费用	150.29
律师费用	70.00
资信评级费用	14.20
评估费用	40.00
推介及媒体宣传费用	37.20
合计	<b>1,811.69</b>

以上费用视本次发行的实际情况可能会有增减，费用总额将在发行结束后确定。

## 七、主要日程与停复牌示意性安排

本次发行期间的主要日程示意性安排如下（如遇不可抗力则顺延）：

日期	交易日	发行安排
2020年8月4日 （周二）	T-2 日	1、刊登《募集说明书》及其摘要、《发行公告》、《网上路演公告》

2020年8月5日 (周三)	T-1 日	1、网上路演 2、原A股股东优先配售股权登记日
2020年8月6日 (周四)	T 日	1、刊登《发行提示性公告》 2、原A股股东优先配售认购（缴付足额资金） 3、网上申购（无需缴付申购资金） 4、确定网上中签率
2020年8月7日 (周五)	T+1 日	1、刊登《网上发行中签率及优先配售结果公告》 2、网上申购摇号抽签
2020年8月10日 (周一)	T+2 日	1、刊登《网上中签结果公告》 2、网上投资者根据中签号码确认认购数量并缴纳认购款 (确保资金账户在 T+2 日日终有足额认购资金)
2020年8月11日 (周二)	T+3 日	保荐机构（主承销商）根据网上资金到账情况确定最终配售结果和包销金额
2020年8月12日 (周三)	T+4 日	1、刊登《发行结果公告》 2、向发行人划付募集资金

注：上述日期为交易日。如相关监管部门要求对上述日程安排进行调整或遇重大突发事件影响发行，主承销商将及时公告，修改发行日程。

## 八、本次发行证券的上市流通

本次发行可转换公司债券无持有期限限制。发行结束后，本公司将尽快向深圳证券交易所申请上市交易，具体上市时间将另行公告。

## 九、本次发行的有关机构

### （一）发行人

名称：江西赣锋锂业股份有限公司

法定代表人：李良彬

办公地址：江西省新余市经济开发区龙腾路

联系人：欧阳明、李易川

电话：0790-6415606

传真：0790-6860528

## （二）保荐人（主承销商）

名称：平安证券股份有限公司

法定代表人：何之江

注册地址：深圳市福田区福田街道益田路5023号平安金融中心B座第22-25  
层

办公地址：深圳市福田区福田街道益田路5023号平安金融中心B座第22-25  
层

电话：0755-22628215

传真：0755-82400862

保荐代表人：孟娜、周阳

项目协办人：覃建华

项目组成员：程建新、廖凯

## （三）发行人律师

名称：上海市通力律师事务所

负责人：俞卫锋

办公地址：上海市浦东新区银城中路68号时代金融中心19楼和16楼

签字律师：张征轶、黄新溟

电话：021-31358666

传真：021-31358600

## （四）立信会计师

名称：立信会计师事务所（特殊普通合伙）

执行事务合伙人：杨志国

办公地址：上海市黄浦区南京东路61号4楼

签字注册会计师：肖菲、包梅庭

电话：021-23281763

传真：021-23281763

#### **（五）安永会计师**

名称：安永华明会计师事务所（特殊普通合伙）

执行事务合伙人：毛鞍宁

办公地址：北京市东城区东长安街1号东方广场安永大楼17层01-12室

签字注册会计师：梁宏斌、蔡景琦

电话：021-22288888

传真：021-22280000

#### **（六）资信评级机构**

名称：联合信用评级有限公司

法定代表人：万华伟

注册地址：天津市南开区水上公园北道38号爱俪园公寓508

办公地址：天津市河西区解放南路256号泰达大厦10层E座

联系人：余瑞娟、樊思

电话：022-23201199

传真：020-23201738

#### **（七）评估机构**

名称：中联资产评估集团有限公司

法定代表人：胡智

注册地址：北京市西城区复兴门内大街28号凯晨世贸中心东座F4层

办公地址：北京市西城区复兴门内大街28号凯晨世贸中心东座F4层

联系人：鲁杰钢、刘春霖

电话：010-88000000

传真：010-88000006

#### （八）债券受托管理人

名称：平安证券股份有限公司

法定代表人：何之江

注册地址：深圳市福田区福田街道益田路5023号平安金融中心B座第22-25  
层

办公地址：深圳市福田区福田街道益田路5023号平安金融中心B座第22-25  
层

电话：0755-22628215

传真：0755-82400862

联系人：周阳

#### （九）上市交易所

名称：深圳证券交易所

住所：深圳市福田区莲花街道福田区深南大道2012号

电话：0755-88668888

传真：0755-82083104

### **(十) 股票登记机构**

名称：中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司

住所：深圳市福田区莲花街道深南大道2012号深圳证券交易所广场25楼

电话：0755-21899999

传真：0755-21899000

### **(十一) 主承销商收款银行**

户名：平安证券股份有限公司

账号：19014512078885

开户行：平安银行总行营业部

## 第二节 发行人主要股东情况

截至2020年3月31日，公司总股本为1,292,822,060股，股权结构如下表：

项目	数量（股）	比例
一、有限售条件股份	291,317,551	22.53%
1、国家持股	-	-
2、国有法人持股	-	-
3、境内非国有法人持股	-	-
4、境内自然人持股	291,317,551	22.53%
5、境外法人持股	-	-
6、境外自然人持股	-	-
二、无限售条件股份	1,001,504,509	77.47%
1、人民币普通股	801,318,709	61.98%
其中：国有法人持股	7,948,191	0.61%
2、境内上市的外资股	-	-
3、境外上市的外资股	200,185,800	15.48%
三、股份总数	1,292,822,060	100.00%

截至2020年3月31日，公司前十名股东持股数量、股份性质情况如下表：

序号	股东名称	持股数量 （股）	持股 比例	持有有限售 条件股份数量 （股）	股份性质	质押或冻结 的股份数量 （股）
1	李良彬	269,770,452	20.87%	202,327,839	境内自然 人	104,300,000
2	HKSCC NOMINEES LIMITED	200,173,780 (注1)	15.48%	9,250	境外法人	-
3	王晓申	100,898,904 (注2)	7.80%	75,674,178	境内自然 人	32,000,000
4	香港中央结算有 限公司	34,207,312	2.65%	-	境外法人	-
5	中国工商银行股 份有限公司一中 欧时代先锋股票 型发起式证券投 资基金	17,384,792	1.34%	-	其他	-
6	中国银行股份有 限公司—华夏中	16,595,076	1.28%	-	其他	-



序号	股东名称	持股数量 (股)	持股 比例	持有有限售 条件股份数量 (股)	股份性质	质押或冻结 的股份数量 (股)
	证新能源汽车交 易型开放式指数 证券投资基金					
7	沈海博	12,623,568	0.98%	9,467,676	境内自然 人	7,050,000
8	黄闻	11,316,210	0.88%	-	境内自然 人	10,929,900
9	曹志昂	10,710,000	0.83%	-	境内自然 人	-
10	全国社保基金一 零七组合	9,687,603	0.75%	-	其他	-

注 1：此数包括王晓申先生持有的 37,000 股 H 股；

注 2：此数不包括王晓申先生持有的 37,000 股 H 股。

### 第三节 财务会计信息

立信会计师事务所（特殊普通合伙）对本公司 2017 年度和 2018 年度的会计报表进行了审计，并分别出具了报告号为信会师报字[2018]第 ZA11151 号、信会师报字[2019]第 ZA10824 号的标准无保留意见的审计报告；安永华明会计师事务所（特殊普通合伙）对本公司 2019 年度的会计报表进行了审计，并出具了报告号为安永华明（2020）审字第 61390246\_B01 号的标准无保留意见的审计报告。公司 2020 年 1-3 月财务报表未经审计。

#### 一、简要财务报表

##### （一）资产负债表

##### 1、合并资产负债表

单位：元

项目	2020 年 3 月 31 日	2019 年 12 月 31 日	2018 年 12 月 31 日	2017 年 12 月 31 日
<b>流动资产：</b>				
货币资金	2,584,598,773.05	1,699,930,400.52	3,602,340,290.70	2,237,200,264.76
交易性金融资产	85,511,250.99	12,853,306.98	192,782,045.08	0.00
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	0.00	0.00	0.00	191,150,695.59
应收票据	0.00	0.00	403,462,509.22	437,854,894.00
应收账款	970,627,474.77	915,411,442.86	1,002,137,169.98	507,581,214.08
应收款项融资	235,572,170.64	218,362,450.60	0.00	0.00
预付款项	271,286,155.72	230,227,631.13	309,713,264.41	190,110,044.53
其他应收款	12,162,883.55	24,236,704.76	348,278,537.35	21,766,376.31
存货	2,281,033,617.85	2,333,835,840.82	1,904,712,597.83	914,834,484.46
其他流动资产	292,711,282.47	282,171,986.27	151,341,579.01	67,183,352.17
<b>流动资产合计</b>	<b>6,733,503,609.04</b>	<b>5,717,029,763.94</b>	<b>7,914,767,993.58</b>	<b>4,567,681,325.90</b>
<b>非流动资产：</b>				
可供出售金融资产	0.00	0.00	0.00	592,051,059.49
其他非流动金融资产	284,194,625.12	386,034,759.98	442,917,204.04	0.00
长期应收款	890,556.60	973,944.26		
长期股权投资	3,733,659,954.14	3,679,546,128.44	1,735,529,953.94	795,037,647.66
投资性房地产	131,542.68	138,460.77	166,133.13	193,805.49
固定资产	2,015,297,544.61	2,070,299,048.84	1,497,740,046.11	795,260,645.01
在建工程	954,559,359.11	911,799,565.53	1,097,593,245.01	778,345,805.40

项目	2020年3月31日	2019年12月31日	2018年12月31日	2017年12月31日
使用权资产	22,654,673.98	31,480,783.56	0.00	0.00
无形资产	325,742,450.66	347,653,785.61	312,723,128.72	298,322,022.79
开发支出	38,550,259.54	37,166,312.12	24,911,541.74	798,325.68
商誉	18,302,165.07	18,302,165.07	18,302,165.07	18,302,165.07
长期待摊费用	24,663,951.53	25,690,511.75	24,250,271.15	27,903,251.64
递延所得税资产	15,609,981.38	19,310,086.37	27,046,587.26	9,979,976.61
其他非流动资产	1,309,549,876.81	967,606,567.09	424,768,482.37	115,224,025.73
<b>非流动资产合计</b>	<b>8,743,806,941.23</b>	<b>8,496,002,119.39</b>	<b>5,605,948,758.54</b>	<b>3,431,418,730.57</b>
<b>资产总计</b>	<b>15,477,310,550.27</b>	<b>14,213,031,883.33</b>	<b>13,520,716,752.12</b>	<b>7,999,100,056.47</b>
<b>流动负债:</b>				
短期借款	2,112,712,996.84	1,130,991,051.86	1,320,844,856.00	1,179,872,873.98
应付票据	179,517,870.55	130,822,291.75	292,160,164.50	80,010,377.12
应付账款	577,601,017.74	914,175,328.44	1,026,808,187.22	412,057,004.89
预收款项	0.00	0.00	0.00	101,026,485.60
合同负债	28,975,813.67	39,045,680.33	46,050,084.51	0.00
应付职工薪酬	30,064,053.11	50,255,051.52	68,379,677.71	54,743,524.89
应交税费	123,934,176.02	115,219,607.17	310,357,260.32	330,878,461.85
其他应付款	53,318,468.12	35,174,326.46	732,119,671.10	624,740,061.51
一年内到期的非流动负债	813,570,565.34	843,173,177.91	35,490,560.00	31,000,000.00
<b>流动负债合计</b>	<b>3,919,694,961.39</b>	<b>3,258,856,515.44</b>	<b>3,832,210,461.36</b>	<b>2,814,328,789.84</b>
<b>非流动负债:</b>				
长期借款	1,954,536,040.00	1,430,219,280.00	706,112,640.00	319,889,200.00
应付债券	768,033,147.26	762,355,302.16	713,460,300.48	667,230,615.95
租赁负债	19,757,234.97	26,876,979.19	0.00	0.00
长期应付款	264,024,398.55	254,506,385.98	230,679,581.68	0.00
递延所得税负债	9,906,337.19	8,605,639.61	2,386,843.49	63,845,567.87
递延收益	59,665,526.73	61,324,299.00	58,687,488.08	59,382,628.82
其他非流动负债	6,250.00	6,250.00	6,250.00	31,253,125.00
<b>非流动负债合计</b>	<b>3,075,928,934.70</b>	<b>2,543,894,135.94</b>	<b>1,711,333,103.73</b>	<b>1,141,601,137.64</b>
<b>负债合计</b>	<b>6,995,623,896.09</b>	<b>5,802,750,651.38</b>	<b>5,543,543,565.09</b>	<b>3,955,929,927.48</b>
<b>所有者权益(或股东权益):</b>				
实收资本(或股本)	1,292,822,060.00	1,292,600,809.00	1,315,081,930.00	741,771,379.00
其它权益工具	203,568,693.00	205,642,483.20	205,673,493.18	205,698,850.87
资本公积金	3,164,863,463.20	3,180,826,689.36	3,592,733,325.23	1,140,404,739.59
减: 库存股	0.00	0.00	685,173,701.80	588,127,715.00
其它综合收益	197,090,927.87	116,397,728.68	26,559,504.07	350,944,362.74
专项储备	6,389,795.75	5,290,384.91	2,614,687.71	7,360,618.50
盈余公积金	385,572,844.65	385,572,844.65	342,882,482.99	229,955,560.38
未分配利润	3,176,672,633.33	3,168,926,567.82	3,123,272,043.23	1,949,196,634.04
<b>归属于母公司所有者权益合计</b>	<b>8,426,980,417.80</b>	<b>8,355,257,507.62</b>	<b>7,923,643,764.61</b>	<b>4,037,204,430.12</b>

项目	2020年3月31日	2019年12月31日	2018年12月31日	2017年12月31日
少数股东权益	54,706,236.38	55,023,724.33	53,529,422.42	5,965,698.87
<b>所有者权益合计</b>	<b>8,481,686,654.18</b>	<b>8,410,281,231.95</b>	<b>7,977,173,187.03</b>	<b>4,043,170,128.99</b>
<b>负债和所有者权益总计</b>	<b>15,477,310,550.27</b>	<b>14,213,031,883.33</b>	<b>13,520,716,752.12</b>	<b>7,999,100,056.47</b>

## 2、母公司资产负债表

单位：元

项目	2020年3月31日	2019年12月31日	2018年12月31日	2017年12月31日
<b>流动资产：</b>				
货币资金	2,128,211,214.64	910,765,730.39	3,248,177,691.52	1,538,277,314.49
交易性金融资产	70,621,817.55	5,052,320.00	50,490,479.45	0.00
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	0.00	0.00	0.00	150,982,887.57
应收票据	0.00	0.00	377,395,437.03	412,397,814.97
应收账款	215,606,221.66	239,750,185.56	287,158,277.00	100,738,117.88
应收款项融资	137,185,417.21	180,945,728.81	0.00	0.00
预付款项	36,742,656.96	210,866,376.12	232,824,072.00	39,797,088.06
其他应收款	2,323,544,459.31	1,523,694,136.07	1,164,768,251.81	1,091,157,531.64
存货	1,318,504,183.33	1,448,265,325.13	1,528,113,676.87	536,248,020.81
其他流动资产	2,398,167.66	6,743,013.70	8,529,248.02	392,679.09
<b>流动资产合计</b>	<b>6,232,814,138.32</b>	<b>4,526,082,815.78</b>	<b>6,897,457,133.70</b>	<b>3,869,991,454.51</b>
<b>非流动资产：</b>				
可供出售金融资产	0.00	0.00	0.00	115,693,500.00
其他非流动金融资产	127,914,668.03	128,392,711.88	211,951,500.00	0.00
长期股权投资	6,739,224,649.70	6,669,226,542.51	3,942,514,140.06	1,955,618,243.52
投资性房地产	131,542.68	138,460.77	166,133.13	193,805.49
固定资产	735,414,192.06	756,205,629.71	767,848,423.49	453,008,865.24
在建工程	537,621,282.23	491,955,886.93	419,732,947.44	255,410,115.21
使用权资产	0.00	374,062.22	0.00	0.00
无形资产	116,653,081.18	110,546,921.63	92,736,883.15	77,426,584.37
递延所得税资产	0.00	0.00	0.00	0.00
其他非流动资产	0.00	7,000,000.00	30,000,000.00	143,839,505.90
<b>非流动资产合计</b>	<b>8,256,959,415.88</b>	<b>8,163,840,215.65</b>	<b>5,464,950,027.27</b>	<b>3,001,190,619.73</b>
<b>资产总计</b>	<b>14,489,773,554.20</b>	<b>12,689,923,031.43</b>	<b>12,362,407,160.97</b>	<b>6,871,182,074.24</b>
<b>流动负债：</b>				
短期借款	1,812,650,357.95	930,799,039.42	1,170,844,856.00	763,530,874.00
应付票据	385,727,870.55	330,822,291.75	381,486,971.90	80,870,377.12
应付账款	217,567,417.35	334,359,771.71	704,825,402.26	143,899,538.12
预收款项	0.0	0.00	0.00	87,370,010.13
合同负债	12,678,042.70	15,304,898.94	40,332,311.81	0.00
应付职工薪酬	9,936,125.80	16,775,529.62	31,433,756.50	36,719,615.44
应交税费	94,788,135.58	97,150,091.38	251,981,432.37	286,305,247.18
其他应付款	916,965,687.57	480,591,315.51	1,061,025,864.00	914,777,581.30

项目	2020年3月31日	2019年12月31日	2018年12月31日	2017年12月31日
一年内到期的非流动负债	808,698,536.08	837,390,818.33	35,490,560.00	25,000,000.00
<b>流动负债合计</b>	<b>4,259,012,173.58</b>	<b>3,043,193,756.66</b>	<b>3,677,421,154.84</b>	<b>2,338,473,243.29</b>
<b>非流动负债:</b>				
长期借款	1,954,536,040.00	1,430,219,280.00	706,112,640.00	319,889,200.00
应付债券	768,033,147.26	762,355,302.16	713,460,300.48	667,230,615.95
租赁负债	0.00	0.00	0.00	0.000.00
递延所得税负债	4,976,470.22	3,595,551.51	301,094.24	12,896,422.58
递延收益	24,285,757.01	25,209,283.19	19,631,487.91	22,720,292.63
<b>非流动负债合计</b>	<b>2,751,831,414.49</b>	<b>2,221,379,416.86</b>	<b>1,439,505,522.63</b>	<b>1,022,736,531.16</b>
<b>负债合计</b>	<b>7,010,843,588.07</b>	<b>5,264,573,173.52</b>	<b>5,116,926,677.47</b>	<b>3,361,209,774.45</b>
<b>所有者权益(或股东权益):</b>				
实收资本(或股本)	1,292,822,060.00	1,292,600,809.00	1,315,081,930.00	741,771,379.00
其它权益工具	203,568,693.00	205,642,483.20	205,673,493.18	205,698,850.87
资本公积金	3,072,285,183.60	3,063,181,942.26	3,584,863,099.52	1,132,534,513.88
减: 库存股	0.00	0.00	685,173,701.80	588,127,715.00
其它综合收益	0.00	0.00	0.00	25,042,829.70
专项储备	2,210,724.27	1,592,644.70	1,827,307.08	1,808,335.55
盈余公积金	385,572,844.65	385,572,844.65	342,882,482.99	229,955,560.38
未分配利润	2,522,470,460.61	2,476,759,134.10	2,480,325,872.53	1,761,288,545.41
<b>所有者权益合计</b>	<b>7,478,929,966.13</b>	<b>7,425,349,857.91</b>	<b>7,245,480,483.50</b>	<b>3,509,972,299.79</b>
<b>负债和所有者权益总计</b>	<b>14,489,773,554.20</b>	<b>12,689,923,031.43</b>	<b>12,362,407,160.97</b>	<b>6,871,182,074.24</b>

## (二) 利润表

### 1、合并利润表

单位: 元

项目	2020年1-3月	2019年度	2018年度	2017年度
<b>一、营业总收入</b>	<b>1,078,841,300.29</b>	<b>5,341,720,203.72</b>	<b>5,003,882,888.26</b>	<b>4,383,446,140.42</b>
营业收入	1,078,841,300.29	5,341,720,203.72	5,003,882,888.26	4,383,446,140.42
<b>二、营业总成本</b>	<b>1,003,637,289.39</b>	<b>4,596,265,867.52</b>	<b>3,745,466,404.18</b>	<b>2,969,214,983.37</b>
营业成本	868,787,025.45	4,086,209,564.51	3,197,281,384.89	2,609,419,791.69
税金及附加	4,977,622.54	24,736,494.79	30,582,676.65	48,581,384.11
销售费用	18,594,758.76	62,530,623.17	82,351,806.73	53,207,041.69
管理费用	23,299,322.84	272,855,433.90	283,290,153.60	136,978,877.20
研发费用	21,606,335.99	79,599,863.28	62,527,264.51	37,962,113.57
财务费用	66,372,223.81	70,333,887.87	81,987,851.20	53,535,770.69
资产减值损失	0.00	0.00	4,703,657.16	29,530,004.42
信用减值损失	0.0	0.00	2,741,609.44	0.00
加: 其他收益	8,811,602.91	54,817,421.55	157,562,689.13	61,885,240.21
投资净收益	28,381,463.62	162,169,041.40	174,840,160.90	257,476,152.44
公允价值变动净收益	-87,696,997.81	-395,160,139.96	-219,538,668.40	21,041,054.96
信用减值损失	-1,055,676.05	-35,581,899.62	0.00	0.00

项目	2020 年 1-3 月	2019 年度	2018 年度	2017 年度
资产减值损失	-40,889.62	-43,236,944.76	0.00	0.00
资产处置收益	-26,622.39	-13,150,612.57	-774,078.33	53,648.57
<b>三、营业利润</b>	<b>23,576,891.56</b>	<b>475,311,202.24</b>	<b>1,370,506,587.38</b>	<b>1,754,687,253.23</b>
加：营业外收入	480,193.17	3,283,460.12	20,877,640.40	91,399.94
减：营业外支出	782,470.75	4,126,608.19	4,858,341.98	16,339,037.95
<b>四、利润总额</b>	<b>23,274,613.98</b>	<b>474,468,054.17</b>	<b>1,386,525,885.80</b>	<b>1,738,439,615.22</b>
减：所得税	17,694,902.16	121,075,971.03	162,642,784.08	269,859,649.55
<b>五、净利润</b>	<b>5,579,711.82</b>	<b>353,392,083.14</b>	<b>1,223,883,101.72</b>	<b>1,468,579,965.67</b>
减：少数股东损益	-2,166,353.69	-4,678,893.31	596,217.37	-498,163.63
归属于母公司所有者的净利润	7,746,065.51	358,070,976.45	1,223,286,884.35	1,469,078,129.30
加：其他综合收益	82,548,709.99	90,211,202.78	31,953,071.36	110,029,489.64
<b>六、综合收益总额</b>	<b>88,128,421.81</b>	<b>443,603,285.92</b>	<b>1,255,836,173.08</b>	<b>1,578,609,455.31</b>
减：归属于少数股东的综合收益总额	-310,842.89	-4,305,915.14	-4,086,276.45	-2,880,693.69
归属于母公司普通股股东综合收益总额	88,439,264.70	447,909,201.06	1,259,922,449.53	1,581,490,149.00

## 2、母公司利润表

单位：元

项目	2020 年 1-3 月	2019 年度	2018 年度	2017 年度
<b>一、营业总收入</b>	<b>641,871,323.91</b>	<b>3,766,449,995.23</b>	<b>3,704,357,978.62</b>	<b>3,449,021,847.08</b>
营业收入	641,871,323.91	3,766,449,995.23	3,704,357,978.62	3,449,021,847.08
<b>二、营业总成本</b>	<b>624,027,896.18</b>	<b>3,266,164,060.43</b>	<b>2,697,951,817.31</b>	<b>2,234,221,336.33</b>
营业成本	553,954,180.21	2,888,758,960.36	2,404,670,705.30	2,055,327,553.77
税金及附加	2,767,350.29	15,737,300.08	20,019,240.68	40,138,481.93
销售费用	6,896,986.37	56,244,675.67	40,761,388.45	25,534,056.08
管理费用	6,626,527.13	181,591,572.38	144,333,875.81	73,476,679.27
研发费用	5,773,176.49	21,006,981.03	14,715,967.54	12,608,218.62
财务费用	48,009,675.69	102,824,570.91	72,523,130.33	32,946,235.55
加：其他收益	6,416,626.18	22,559,512.72	114,564,494.62	51,837,361.72
投资收益	20,893,530.62	128,380,499.91	105,009,628.67	325,303,958.56
公允价值变动收益	-524,394.44	-114,002,916.97	52,369,893.49	-322,068.73
信用减值损失	2,274,730.61	-1,262,172.04	176,571.05	-5,809,888.89
资产减值损失	6,859,196.90	-6,733,256.66	750,938.15	0.00
资产处置收益	0.00	-7,791,207.50	-484,200.19	53,648.57
<b>三、营业利润</b>	<b>53,763,117.60</b>	<b>521,436,394.26</b>	<b>1,277,865,977.90</b>	<b>1,591,673,410.87</b>
加：营业外收入	433,675.55	580,166.29	1,972,161.97	1,600.00
减：营业外支出	418,761.96	3,627,861.26	774,727.43	5,945,489.54
<b>四、利润总额</b>	<b>53,778,031.19</b>	<b>518,388,699.29</b>	<b>1,279,063,412.44</b>	<b>1,585,729,521.33</b>
减：所得税	8,066,704.68	91,485,082.66	174,837,016.01	177,830,947.55
<b>五、净利润</b>	<b>45,711,326.51</b>	<b>426,903,616.63</b>	<b>1,104,226,396.43</b>	<b>1,407,898,573.78</b>

项目	2020 年 1-3 月	2019 年度	2018 年度	2017 年度
六、综合收益总额	45,711,326.51	426,903,616.63	1,104,226,396.43	1,263,674,750.77

### (三) 现金流量表

#### 1、合并现金流量表

单位：元

项目	2020 年 1-3 月	2019 年度	2018 年度	2017 年度
<b>经营活动产生的现金流量：</b>				
销售商品、提供劳务收到的现金	1,082,098,651.72	4,703,248,291.71	3,963,496,140.83	3,462,424,378.78
收到的税费返还	9,693,832.15	26,561,428.98	22,226,927.84	336,501.37
收到其他与经营活动有关的现金	32,672,240.43	132,402,022.22	196,041,282.25	58,614,964.95
<b>经营活动现金流入小计</b>	<b>1,124,464,724.30</b>	<b>4,862,211,742.91</b>	<b>4,181,764,350.92</b>	<b>3,521,375,845.10</b>
购买商品、接受劳务支付的现金	1,107,366,747.74	3,357,510,252.63	2,679,776,533.23	2,337,506,593.43
支付给职工以及为职工支付的现金	101,375,575.10	389,367,968.33	240,426,349.57	192,112,380.29
支付的各项税费	20,989,665.41	338,266,758.38	435,541,758.36	399,534,303.89
支付其他与经营活动有关的现金	33,313,169.06	107,780,681.01	140,787,761.76	88,356,502.91
<b>经营活动现金流出小计</b>	<b>1,263,045,157.31</b>	<b>4,192,925,660.35</b>	<b>3,496,532,402.92</b>	<b>3,017,509,780.52</b>
<b>经营活动产生的现金流量净额</b>	<b>-138,580,433.01</b>	<b>669,286,082.56</b>	<b>685,231,948.00</b>	<b>503,866,064.58</b>
<b>投资活动产生的现金流量：</b>				
收回投资收到的现金	73,288,216.14	433,474,408.62	1,103,898,347.86	238,207,800.19
取得投资收益收到的现金	14,373,274.01	142,103,164.63	98,023,128.84	5,668,687.87
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	0.00	120,980.30	7,159,091.46	2,832,029.67
收到其他与投资活动有关的现金	0.00	300,000,000.00	0.00	12,000,000.00
<b>投资活动现金流入小计</b>	<b>87,661,490.15</b>	<b>875,698,553.55</b>	<b>1,209,080,568.16</b>	<b>258,708,517.73</b>
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	81,661,707.54	814,167,438.17	1,198,382,263.36	352,915,348.56
投资支付的现金	95,913,811.08	2,404,875,605.80	1,736,106,952.40	726,834,990.94
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	0.00	0.00	0.00	19,150,512.06
支付其他与投资活动有关的现金	328,143,969.21	479,324,554.36	634,629,289.83	0.00
<b>投资活动现金流出小计</b>	<b>505,719,487.83</b>	<b>3,698,367,598.33</b>	<b>3,569,118,505.59</b>	<b>1,098,900,851.56</b>
<b>投资活动产生的现金流量净额</b>	<b>-418,057,997.68</b>	<b>-2,822,669,044.78</b>	<b>-2,360,037,937.43</b>	<b>-840,192,333.83</b>
<b>筹资活动产生的现金流量：</b>				
吸收投资收到的现金	0.00	6,300,000.00	2,958,231,015.62	588,377,715.00
取得借款收到的现金	2,474,131,658.35	4,320,390,338.20	2,175,318,752.00	3,412,979,239.10
收到其他与筹资活动有关的现金	116,825,860.80	374,733,896.00	52,500,000.00	68,353,125.00
发行债券收到的现金			0.00	918,000,000.00
<b>筹资活动现金流入小计</b>	<b>2,590,957,519.15</b>	<b>4,701,424,234.20</b>	<b>5,186,049,767.62</b>	<b>4,987,710,079.10</b>
偿还债务支付的现金	1,012,792,440.00	2,998,535,754.89	1,680,244,854.32	2,448,042,870.45
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	32,324,967.32	509,973,555.12	348,289,547.93	117,109,561.81

项目	2020 年 1-3 月	2019 年度	2018 年度	2017 年度
支付其他与筹资活动有关的现金	0.00	952,138,468.03	436,843,822.83	85,895,095.34
<b>筹资活动现金流出小计</b>	<b>1,045,117,407.32</b>	<b>4,460,647,778.04</b>	<b>2,465,378,225.08</b>	<b>2,651,047,527.60</b>
<b>筹资活动产生的现金流量净额</b>	<b>1,545,840,111.83</b>	<b>240,776,456.16</b>	<b>2,720,671,542.54</b>	<b>2,336,662,551.50</b>
汇率变动对现金的影响	12,292,552.18	22,096,497.10	7,397,130.81	-4,167,259.47
<b>现金及现金等价物净增加额</b>	<b>1,001,494,233.32</b>	<b>-1,890,510,008.96</b>	<b>1,053,262,683.92</b>	<b>1,996,169,022.78</b>
期初现金及现金等价物余额	1,328,104,539.72	3,218,614,548.68	2,165,351,864.76	169,182,841.98
<b>期末现金及现金等价物余额</b>	<b>2,329,598,773.04</b>	<b>1,328,104,539.72</b>	<b>3,218,614,548.68</b>	<b>2,165,351,864.76</b>

## 2、母公司现金流量表

单位：元

项目	2020 年 1-3 月	2019 年度	2018 年度	2017 年度
<b>经营活动产生的现金流量：</b>				
销售商品、提供劳务收到的现金	859,595,620.34	3,079,298,100.02	3,424,593,043.21	3,154,989,845.25
收到的税费返还	9,124,668.41	1,132,028.12	1,441,303.27	0
收到其他与经营活动有关的现金	28,386,277.91	101,511,251.40	123,620,837.77	50,003,412.42
<b>经营活动现金流入小计</b>	<b>897,106,566.66</b>	<b>3,181,941,379.54</b>	<b>3,549,655,184.25</b>	<b>3,204,993,257.67</b>
购买商品、接受劳务支付的现金	838,347,159.19	2,141,189,257.77	2,436,188,232.55	2,073,133,659.74
支付给职工以及为职工支付的现金	28,328,104.80	137,469,173.76	96,858,128.61	79,139,938.78
支付的各项税费	7,574,052.62	294,772,348.04	341,494,360.65	328,602,852.54
支付其他与经营活动有关的现金	15,692,879.65	67,025,199.63	50,773,454.79	49,214,240.14
<b>经营活动现金流出小计</b>	<b>889,942,196.26</b>	<b>2,640,455,979.20</b>	<b>2,925,314,176.60</b>	<b>2,530,090,691.20</b>
<b>经营活动产生的现金流量净额</b>	<b>7,164,370.40</b>	<b>541,485,400.34</b>	<b>624,341,007.65</b>	<b>674,902,566.47</b>
<b>投资活动产生的现金流量：</b>				
收回投资收到的现金	73,146,343.81	431,226,818.72	1,059,639,554.64	2,900,000.00
取得投资收益收到的现金	505,601.69	127,897,367.63	97,380,131.06	140,093,772.66
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	0.00	51,072,929.48	2,812,848.67	15,526,646.84
收到其他与投资活动有关的现金	0.00	300,000,000.00	259,536,171.63	12,000,000.00
<b>投资活动现金流入小计</b>	<b>73,651,945.50</b>	<b>910,197,115.83</b>	<b>1,419,368,706.00</b>	<b>170,520,419.50</b>
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	55,545,529.92	193,843,559.00	515,366,868.39	111,123,856.89
投资支付的现金	141,712,319.75	3,132,462,058.29	2,887,155,603.06	887,667,612.00
支付其他与投资活动有关的现金	10,993,849.72	573,018,822.62	300,000,000.00	390,887,322.20
<b>投资活动现金流出小计</b>	<b>208,251,699.39</b>	<b>3,899,324,439.91</b>	<b>3,702,522,471.45</b>	<b>1,389,678,791.09</b>
<b>投资活动产生的现金流量净额</b>	<b>-134,599,753.89</b>	<b>-2,989,127,324.08</b>	<b>-2,283,153,765.45</b>	<b>-1,219,158,371.59</b>
<b>筹资活动产生的现金流量：</b>				
吸收投资收到的现金	0.00	0.00	2,946,581,015.62	588,127,715.00
取得借款收到的现金	2,374,131,658.35	4,075,390,338.20	2,005,318,752.00	2,801,611,239.10
收到其他与筹资活动有关的现金	4,500,000.00	374,733,896.00	91,802,295.89	0.00
发行债券收到的现金	0.00	0.00	0.00	918,000,000.00
<b>筹资活动现金流入小计</b>	<b>2,378,631,658.35</b>	<b>4,450,124,234.20</b>	<b>5,043,702,063.51</b>	<b>4,307,738,954.10</b>
偿还债务支付的现金	1,012,792,440.00	2,803,535,754.89	1,234,954,602.00	2,201,016,870.45



项目	2020 年 1-3 月	2019 年度	2018 年度	2017 年度
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	26,872,120.11	489,638,858.08	337,059,601.31	109,869,034.47
支付其他与筹资活动有关的现金	0.00	890,521,450.92	405,590,697.83	53,795,095.34
<b>筹资活动现金流出小计</b>	<b>1,039,664,560.11</b>	<b>4,183,696,063.89</b>	<b>1,977,604,901.14</b>	<b>2,364,681,000.26</b>
<b>筹资活动产生的现金流量净额</b>	<b>1,338,967,098.24</b>	<b>266,428,170.31</b>	<b>3,066,097,162.37</b>	<b>1,943,057,953.84</b>
汇率变动对现金的影响	10,413,769.50	20,791,149.00	-8,974,384.24	-1,489,878.03
<b>现金及现金等价物净增加额</b>	<b>1,221,945,484.25</b>	<b>-2,160,422,604.43</b>	<b>1,398,310,020.33</b>	<b>1,397,312,270.69</b>
期初现金及现金等价物余额	706,265,730.39	2,866,688,334.82	1,468,378,314.49	71,066,043.80
<b>期末现金及现金等价物余额</b>	<b>1,928,211,214.64</b>	<b>706,265,730.39</b>	<b>2,866,688,334.82</b>	<b>1,468,378,314.49</b>

#### (四) 股东权益变动表

## 1、合并所有者权益变动表

## 2019年度合并所有者权益变动表

单位：元

项目	2019 年度										
	归属于母公司所有者权益									少数股东权益	所有者权益合计
	股本	其他权益工具	资本公积	减：库存股	其他综合收益	专项储备	盈余公积	未分配利润	小计		
一、上年期末余额	1,315,081,930.00	205,673,493.18	3,592,733,325.23	685,173,701.80	26,559,504.07	2,614,687.71	342,882,482.99	3,123,272,043.23	7,923,643,764.61	53,529,422.42	7,977,173,187.03
加：会计政策变更											
前期差错更正											
同一控制下企业合并											
其他								118,053,903.20	118,053,903.20		118,053,903.20
二、本年期初余额	1,315,081,930.00	205,673,493.18	3,592,733,325.23	685,173,701.80	26,559,504.07	2,614,687.71	342,882,482.99	3,241,325,946.43	8,041,697,667.81	53,529,422.42	8,095,227,090.23
三、本期增减变动金额（减少以“－”号填列）	-22,481,121.00	-31,009.98	-411,906,635.87	-685,173,701.80	89,838,224.61	2,675,697.20	42,690,361.66	-72,399,378.61	313,559,839.81	1,494,301.91	315,054,141.72
（一）综合收					89,838,224.61			358,070,976.45	447,909,201.06	-4,305,915.14	443,603,285.92

项目	2019 年度											
	归属于母公司所有者权益									少数股东权益	所有者权益合计	
	股本	其他权益工具	资本公积	减：库存股	其他综合收益	专项储备	盈余公积	未分配利润	小计			
益总额												
（二）所有者投入和减少资本	-22,481,121.00	-31,009.98	-521,181,374.31	-685,173,701.80					141,480,196.51	5,800,217.05	147,280,413.56	
1. 所有者投入的普通股										6,300,000.00	6,300,000.00	
2. 其他权益工具持有者投入资本												
3. 股份支付计入所有者权益的金额			134,877,974.63						134,877,974.63		134,877,974.63	
4. 其他	-22,481,121.00	-31,009.98	-656,059,348.94	-685,173,701.80					6,602,221.88	-499,782.95	6,102,438.93	
（三）利润分配							42,690,361.66	-430,470,355.06	-387,779,993.40		-387,779,993.40	
1. 提取盈余公积							42,690,361.66	-42,690,361.66				
2. 提取一般风险准备												
3. 对所有者（或股东）的分配								-387,779,993.40	-387,779,993.40		-387,779,993.40	

项目	2019 年度										
	归属于母公司所有者权益									少数股东权益	所有者权益合计
	股本	其他权益工具	资本公积	减：库存股	其他综合收益	专项储备	盈余公积	未分配利润	小计		
4. 其他											
（四）所有者权益内部结转											
1. 资本公积转增资本（或股本）											
2. 盈余公积转增资本（或股本）											
3. 盈余公积弥补亏损											
4. 设定受益计划变动额结转留存收益											
5. 其他综合收益结转留存收益											
6. 其他											
（五）专项储备						2,675,697.20			2,675,697.20		2,675,697.20
1. 本期提取						20,417,216.46			20,417,216.46		20,417,216.46
2. 本期使用						17,741,519.26			17,741,519.26		17,741,519.26

项目	2019 年度										
	归属于母公司所有者权益									少数股东权益	所有者权益合计
	股本	其他权益工具	资本公积	减：库存股	其他综合收益	专项储备	盈余公积	未分配利润	小计		
（六）其他			109,274,738.44						109,274,738.44		109,274,738.44
四、本期期末余额	1,292,600,809.00	205,642,483.20	3,180,826,689.36		116,397,728.68	5,290,384.91	385,572,844.65	3,168,926,567.82	8,355,257,507.62	55,023,724.33	8,410,281,231.95

## 2018年合并所有者权益变动表

单位：元

项目	2018 年度										
	归属于母公司所有者权益									少数股东权益	所有者权益合计
	股本	其他权益工具	资本公积	减：库存股	其他综合收益	专项储备	盈余公积	未分配利润	小计		
一、上年期末余额	741,771,379.00	205,698,850.87	1,140,404,739.59	588,127,715.00	350,944,362.74	7,360,618.50	229,955,560.38	1,949,196,634.04	4,037,204,430.12	5,965,698.87	4,043,170,128.99
加：会计政策变更					-361,020,423.85		2,504,282.97	358,516,140.88			
前期差错更正											
同一控制下企业合并											
其他											
二、本年期初余额	741,771,379.00	205,698,850.87	1,140,404,739.59	588,127,715.00	-10,076,061.11	7,360,618.50	232,459,843.35	2,307,712,774.92	4,037,204,430.12	5,965,698.87	4,043,170,128.99
三、本期增减变动金额（减少以	573,310,551.00	-25,357.69	2,452,328,585.64	97,045,986.80	36,635,565.18	-4,745,930.79	110,422,639.64	815,559,268.31	3,886,439,334.49	47,563,723.55	3,934,003,058.04

项目	2018 年度										
	归属于母公司所有者权益									少数股东权益	所有者权益合计
	股本	其他权益工具	资本公积	减：库存股	其他综合收益	专项储备	盈余公积	未分配利润	小计		
“一”号填列)											
(一) 综合收益总额					36,635,565.18			1,223,286,884.35	1,259,922,449.53	-4,086,276.45	1,255,836,173.08
(二) 所有者投入和减少资本	201,679,331.00	-25,357.69	2,823,959,805.64	97,045,986.80					2,928,567,792.15	51,650,000.00	2,980,217,792.15
1. 所有者投入的普通股	200,185,800.00		2,618,492,426.99						2,818,678,226.99	11,650,000.00	2,830,328,226.99
2. 其他权益工具持有者投入资本											
3. 股份支付计入所有者权益	2,123,080.00		204,724,310.32	97,045,986.80					109,801,403.52	40,000,000.00	149,801,403.52

项目	2018 年度										
	归属于母公司所有者权益									少数股东权 益	所有者权益合 计
	股本	其他权益工具	资本公积	减：库存股	其他综合收益	专项储备	盈余公积	未分配利润	小计		
的金额											
4. 其他	-629,549.00	-25,357.69	743,068.33						88,161.64		88,161.64
(三) 利润分配							110,422,639.64	-407,727,616.04	-297,304,976.40		-297,304,976.40
1. 提取 盈余公 积							110,422,639.64	-110,422,639.64			
2. 提取 一般风 险准备											
3. 对所 有者 (或股 东) 的 分配								-297,304,976.40	-297,304,976.40		-297,304,976.40
4. 其他											
(四) 所有者 权益内 部结转	371,631,220.00		-371,631,220.00								
1. 资本 公积转	371,631,220.00		-371,631,220.00								



项目	2018 年度										
	归属于母公司所有者权益									少数股东权 益	所有者权益合 计
	股本	其他权益工具	资本公积	减：库存股	其他综合收益	专项储备	盈余公积	未分配利润	小计		
增资本 （或股 本）											
2. 盈余 公积转 增资本 （或股 本）											
3. 盈余 公积弥 补亏损											
4. 设定 受益计 划变动 额结转 留存收 益											
5. 其他 综合收 益结转 留存收 益											
6. 其他											

项目	2018 年度										
	归属于母公司所有者权益									少数股东权 益	所有者权益合 计
	股本	其他权益工具	资本公积	减：库存股	其他综合收益	专项储备	盈余公积	未分配利润	小计		
(五) 专项储 备						-4,745,930.79			-4,745,930.79		-4,745,930.79
1. 本期 提取						16,642,645.79			16,642,645.79		16,642,645.79
2. 本期 使用						21,388,576.58			21,388,576.58		21,388,576.58
(六) 其他											
<b>四、本 期期 末余 额</b>	<b>1,315,081,930.00</b>	<b>205,673,493.18</b>	<b>3,592,733,325.23</b>	<b>685,173,701.80</b>	<b>26,559,504.07</b>	<b>2,614,687.71</b>	<b>342,882,482.99</b>	<b>3,123,272,043.23</b>	<b>7,923,643,764.61</b>	<b>53,529,422.42</b>	<b>7,977,173,187.03</b>

## 2017年合并所有者权益变动表

单位：元

项目	本期									
	归属于母公司所有者权益								少数股东权益	所有者权益合计
	股本	其他权益工具	资本公积	减：库存股	其他综合收益	专项储备	盈余公积	未分配利润		
一、上年期末余额	752,695,526.00		712,356,026.22		238,532,343.04	1,739,979.10	89,165,703.00	693,798,850.02	2,217,392.56	2,490,505,819.94
加：会计政策变更										
前期差错更正										
同一控制下企业合并										
其他										
二、本年期初余额	752,695,526.00		712,356,026.22		238,532,343.04	1,739,979.10	89,165,703.00	693,798,850.02	2,217,392.56	2,490,505,819.94
三、本期增减变动金额 （减少以“-”号填列）	-10,924,147.00	205,698,850.87	428,048,713.37	588,127,715.00	112,412,019.70	5,620,639.40	140,789,857.38	1,255,397,784.02	3,748,306.31	1,552,664,309.05
（一）综合收益总额					112,412,019.70			1,469,078,129.30	-2,880,693.69	1,578,609,455.31
（二）所有者投入和减少资本	-10,924,147.00	205,698,850.87	423,048,713.37	588,127,715.00					6,629,000.00	36,324,702.24
1. 股东投入的普通股	12,866,500.00		575,261,215.00	588,127,715.00					6,629,000.00	6,629,000.00
2. 其他权益工具持有者投入资本		205,698,850.87								205,698,850.87
3. 股份支付计入所有者权益的金额			9,207,038.27							9,207,038.27
4. 其他	-23,790,647.00		-161,419,539.90							-185,210,186.90
（三）利润分配							140,789,857.38	-213,680,345.28		-72,890,487.90
1. 提取盈余公积							140,789,857.38	-140,789,857.38		

项目	本期									
	归属于母公司所有者权益							少数股东权益	所有者权益合计	
	股本	其他权益工具	资本公积	减：库存股	其他综合收益	专项储备	盈余公积			未分配利润
2. 提取一般风险准备										
3. 对所有者（或股东）的分配								-72,890,487.90	-72,890,487.90	
4. 其他										
（四）所有者权益内部结转										
1. 资本公积转增资本（或股本）										
2. 盈余公积转增资本（或股本）										
3. 盈余公积弥补亏损										
4. 其他										
（五）专项储备						5,620,639.40			5,620,639.40	
1. 本期提取						11,003,855.85			11,003,855.85	
2. 本期使用						5,383,216.45			5,383,216.45	
（六）其他			5,000,000.00						5,000,000.00	
<b>四、本期期末余额</b>	<b>741,771,379.00</b>	<b>205,698,850.87</b>	<b>1,140,404,739.59</b>	<b>588,127,715.00</b>	<b>350,944,362.74</b>	<b>7,360,618.50</b>	<b>229,955,560.38</b>	<b>1,949,196,634.04</b>	<b>5,965,698.87</b>	<b>4,043,170,128.99</b>

## 2、母公司所有者权益变动表

## 2019年度母公司所有者权益变动表

单位：元

项目	2019 年度							
	股本	其他权益工具	资本公积	减：库存股	专项储备	盈余公积	未分配利润	所有者权益合计
一、上年期末余额	1,315,081,930.00	205,673,493.18	3,584,863,099.52	685,173,701.80	1,827,307.08	342,882,482.99	2,480,325,872.53	7,245,480,483.50
加：会计政策变更								
前期差错更正								
其他								
二、本年期初余额	1,315,081,930.00	205,673,493.18	3,584,863,099.52	685,173,701.80	1,827,307.08	342,882,482.99	2,480,325,872.53	7,245,480,483.50
三、本期增减变动金额 (减少以“-”号填列)	-22,481,121.00	-31,009.98	-521,681,157.26	-685,173,701.80	-234,662.38	42,690,361.66	-3,566,738.43	179,869,374.41
(一) 综合收益总额							426,903,616.63	426,903,616.63
(二) 所有者投入和减少 资本	-22,481,121.00	-31,009.98	-521,681,157.26	-685,173,701.80				140,980,413.56
1. 所有者投入的普通股								
2. 其他权益工具持有者 投入资本								
3. 股份支付计入所有者 权益的金额			134,877,974.63					134,877,974.63
4. 其他	-22,481,121.00	-31,009.98	-656,559,131.89	-685,173,701.80				6,102,438.93

（三）利润分配						42,690,361.66	-430,470,355.06	-387,779,993.40	
1. 提取盈余公积						42,690,361.66	-42,690,361.66	0	
2. 对所有者（或股东）的分配							-387,779,993.40	-387,779,993.40	
3. 其他									
（四）所有者权益内部结转									
1. 资本公积转增资本（或股本）									
2. 盈余公积转增资本（或股本）									
3. 盈余公积弥补亏损									
4. 设定受益计划变动额结转留存收益									
5. 其他综合收益结转留存收益									
6. 其他									
（五）专项储备						-234,662.38		-234,662.38	
1. 本期提取						8,047,548.72		8,047,548.72	
2. 本期使用						8,282,211.10		8,282,211.10	
（六）其他									
四、本期期末余额	1,292,600,809.00	205,642,483.20	3,063,181,942.26			1,592,644.70	385,572,844.65	2,476,759,134.10	7,425,349,857.91

## 2018年母公司所有者权益变动表

单位：元

项目	2018 年度								
	股本	其他权益工具	资本公积	减：库存股	其他综合收益	专项储备	盈余公积	未分配利润	所有者权益合计
一、上年期末余额	741,771,379.00	205,698,850.87	1,132,534,513.88	588,127,715.00	25,042,829.70	1,808,335.55	229,955,560.38	1,761,288,545.41	3,509,972,299.79
加：会计政策变更					-25,042,829.70		2,504,282.97	22,538,546.73	
前期差错更正									
其他									
二、本年期初余额	741,771,379.00	205,698,850.87	1,132,534,513.88	588,127,715.00		1,808,335.55	232,459,843.35	1,783,827,092.14	3,509,972,299.79
三、本期增减变动金额（减少以“一”号填列）	573,310,551.00	-25,357.69	2,452,328,585.64	97,045,986.80		18,971.53	110,422,639.64	696,498,780.39	3,735,508,183.71
（一）综合收益总额								1,104,226,396.43	1,104,226,396.43
（二）所有者投入和减少资本	201,679,331.00	-25,357.69	2,823,959,805.64	97,045,986.80					2,928,567,792.15
1. 所有者投入的普通股	200,185,800.00		2,618,492,426.99						2,818,678,226.99
2. 其他权益工具持有者投入资本									
3. 股份支付计入所有者权益的金	2,123,080.00		204,724,310.32	97,045,986.80					109,801,403.52

项目	2018 年度								
	股本	其他权益工具	资本公积	减：库存股	其他综合收益	专项储备	盈余公积	未分配利润	所有者权益合计
额									
4. 其他	-629,549.00	-25,357.69	743,068.33						88,161.64
（三）利润分配							110,422,639.64	-407,727,616.04	-297,304,976.40
1. 提取盈余公积							110,422,639.64	-110,422,639.64	
2. 对所有者（或 股东）的分配								-297,304,976.40	-297,304,976.40
3. 其他									
（四）所有者权益 内部结转	371,631,220.00		-371,631,220.00						
1. 资本公积转增 资本（或股本）	371,631,220.00		-371,631,220.00						
2. 盈余公积转增 资本（或股本）									
3. 盈余公积弥补 亏损									
4. 设定受益计划 变动额结转留存 收益									
5. 其他综合收益 结转留存收益									
6. 其他									
（五）专项储备						18,971.53			18,971.53
1. 本期提取						6,700,222.56			6,700,222.56
2. 本期使用						6,681,251.03			6,681,251.03



项目	2018 年度								
	股本	其他权益工具	资本公积	减：库存股	其他综合收益	专项储备	盈余公积	未分配利润	所有者权益合计
(六) 其他									
四、本期期末余额	1,315,081,930.00	205,673,493.18	3,584,863,099.52	685,173,701.80		1,827,307.08	342,882,482.99	2,480,325,872.53	7,245,480,483.50

## 2017年母公司所有者权益变动表

单位：元

项目	2017 年度								
	股本	其他权益工具 其他	资本公积	减：库存股	其他综合收益	专项储备	盈余公积	未分配利润	所有者权益合计
一、上年期末余额	752,695,526.00		709,485,800.51		169,266,652.71		89,165,703.00	567,070,316.91	2,287,683,999.13
加：会计政策变更									
前期差错更正									
其他									
二、本年期初余额	752,695,526.00		709,485,800.51		169,266,652.71		89,165,703.00	567,070,316.91	2,287,683,999.13
三、本期增减变动金额（减少以“－”号填列）	-10,924,147.00	205,698,850.87	423,048,713.37	588,127,715.00	-144,223,823.01	1,808,335.55	140,789,857.38	1,194,218,228.50	1,222,288,300.66
（一）综合收益总额					-144,223,823.01			1,407,898,573.78	1,263,674,750.77
（二）所有者投入和减少资本	-10,924,147.00	205,698,850.87	423,048,713.37	588,127,715.00					29,695,702.24
1. 所有者投入的普通股	12,866,500.00		575,261,215.00	588,127,715.00					
2. 其他权益工具持有者投入资本		205,698,850.87							205,698,850.87
3. 股份支付计入所有者权益的金额			9,207,038.27						9,207,038.27
4. 其他	-23,790,647.00		-161,419,539.90						-185,210,186.90

项目	2017 年度								
	股本	其他权益工具 其他	资本公积	减：库存股	其他综合收益	专项储备	盈余公积	未分配利润	所有者权益合计
（三）利润分配							140,789,857.38	-213,680,345.28	-72,890,487.90
1. 提取盈余公积							140,789,857.38	-140,789,857.38	
2. 对所有者（或股东） 的分配								-72,890,487.90	-72,890,487.90
3. 其他									
（四）所有者权益内 部结转									
1. 资本公积转增资本 （或股本）									
2. 盈余公积转增资本 （或股本）									
3. 盈余公积弥补亏损									
4. 设定受益计划变动 额结转留存收益									
5. 其他综合收益结转 留存收益									
6. 其他									
（五）专项储备						1,808,335.55			1,808,335.55
1. 本期提取						1,808,335.55			1,808,335.55
2. 本期使用									
（六）其他									
<b>四、本期期末余额</b>	<b>741,771,379.00</b>	<b>205,698,850.87</b>	<b>1,132,534,513.88</b>	<b>588,127,715.00</b>	<b>25,042,829.70</b>	<b>1,808,335.55</b>	<b>229,955,560.38</b>	<b>1,761,288,545.41</b>	<b>3,509,972,299.79</b>

## 二、公司主要财务指标

### (一) 报告期内公司主要财务指标

项目	2020年 3月31日	2019年 12月31日	2018年 12月31日	2017年 12月31日
流动比率	1.72	1.75	2.07	1.62
速动比率	1.14	1.04	1.44	1.30
资产负债率(合并)	45.20%	40.83%	40.65%	49.45%
资产负债率(母公司)	48.38%	41.49%	41.39%	48.92%
归属母公司所有者每股净资产 (元)	6.52	6.46	6.12	5.44
项目	2020年1-3月	2019年度	2018年度	2017年度
应收账款周转率(次/年)	4.58	5.57	6.63	9.22
存货周转率(次/年)	1.51	1.93	2.27	3.60
总资产周转率(次/年)	0.29	0.39	0.46	0.74
每股经营活动产生的现金流量 (元/股)	-0.11	0.52	0.52	0.68
每股净现金流量(元/股)	0.77	-1.46	0.80	2.69
利息保障倍数(倍)	1.38	3.26	13.91	31.16

注：主要财务指标计算：

流动比率=流动资产/流动负债

速动比率=速动资产/流动负债

资产负债率=(负债总额/资产总额)×100%

应收账款周转率=营业收入/应收账款平均余额，2020年1-3月进行年化

存货周转率=营业成本/存货平均余额，2020年1-3月进行年化

总资产周转率=营业收入/总资产平均金额，2020年1-3月进行年化

每股经营活动的现金流量净额=经营活动产生的现金流量净额/股本

每股净现金流=现金及现金等价物净增加额/股本

利息保障倍数=(利润总额+利息支出)/利息支出

### (二) 报告期扣除非经常性损益前后的每股收益和净资产收益率

公司按照中国证券监督管理委员会《公开发行证券的公司信息披露编报规则第9号—净资产收益率和每股收益的计算及披露(2010年修订)》(中国证券监督管理委员会公告[2010]2号)、《公开发行证券的公司信息披露解释性公告第1号—非经常性损益》(中国证券监督管理委员会公告[2008]43号)要求计算的净资产收益率和每股收益如下：

项目	报告期	加权平均净资产 收益率(%)	每股收益(元/股)	
			基本	稀释
归属于公司普通股 股东的净利润	2019 年度	4.38	0.28	0.28
	2018 年度	25.85	1.18	1.18
	2017 年度	46.37	1.98	1.98
扣除非经常性损益 后归属于公司普通 股股东的净利润	2019 年度	8.49	0.54	0.54
	2018 年度	24.21	1.10	1.10
	2017 年度	37.69	1.61	1.61

注：因安永会计师追溯调整了发行人 2018 年集团合并资产负债表长期股权投资人民币 118,053,903.20 元及 2018 年的合并利润表中的营业外收入人民币 118,053,903.20 元，因此相应调整 2018 年加权平均净资产收益率。

### (三) 非经常性损益明细表

本公司根据《公开发行证券的公司信息披露解释性公告第 1 号—非经常性损益(2008)》的要求，计算的最近三年的非经常性损益项目及金额如下：

单位：万元

项目	2020 年 1-3 月	2019 年度	2018 年度	2017 年度
非流动性资产处置损益，包括已计提资产减值准备的冲销部分	-2.66	-1,315.06	-77.41	-1,259.07
计入当期损益的政府补助，但与公司正常经营业务密切相关，符合国家政策规定、按照国家统一标准定额或定量享受的政府补助除外	881.16	5,481.74	15,756.27	6,188.52
企业取得子公司、联营企业及合营企业的投资成本小于取得投资时应享有被投资单位可辨认净资产公允价值产生的收益	-	-	11,805.39	-
除同公司正常经营业务相关的有效套期保值业务外，持有交易性金融资产、交易性金融负债产生的公允价值变动损益，以及处置交易性金融资产、交易性金融负债和可供出售金融资产取得的投资收益	-6,826.34	-38,614.53	-16,765.34	6,734.80
除上述各项之外的营业外收入和支出	-30.23	-84.31	1,601.93	-360.33
回购李万春、胡叶梅股份收益	0.00	0.00	0.00	18,521.02
减：所得税影响	433.15	-896.93	3,798.03	2,331.57
<b>归属于上市公司股东的非常性损益净额</b>	<b>-6,411.23</b>	<b>-33,635.23</b>	<b>8,522.82</b>	<b>27,493.37</b>
归属于上市公司股东的净利润	774.61	35,807.10	134,134.08	146,907.81
占归属于上市公司股东的净利润的比例(%)	-827.67	-93.93	6.35	18.71

## 第四节 管理层讨论与分析

管理层结合本公司业务特点和实际经营情况，对报告期内公司财务状况、盈利能力、现金流量等作如下分析。本公司管理层提醒投资者注意，以下讨论与分析应结合本公司经审计的财务报表、报表附注以及本募集说明书揭示的其他财务信息一并阅读。非经特别说明，本章数据均以合并报表数据反映。

### 一、公司财务状况分析

#### （一）资产结构分析

##### 1、资产总体的构成及其变化

报告期内，公司资产总额增长较快，整体实力逐步增强。报告期各期末，公司资产结构如下：

项目	2020年3月31日		2019年12月31日		2018年12月31日		2017年12月31日	
	金额 (万元)	比例 (%)	金额 (万元)	比例 (%)	金额 (万元)	比例 (%)	金额 (万元)	比例 (%)
流动资产	673,350.36	43.51	571,702.98	40.22	791,476.80	58.03	456,768.13	57.10
非流动资产	874,380.69	56.49	849,600.21	59.78	572,400.27	41.97	343,141.87	42.90
<b>资产合计</b>	<b>1,547,731.06</b>	<b>100.00</b>	<b>1,421,303.19</b>	<b>100.00</b>	<b>1,363,877.07</b>	<b>100.00</b>	<b>799,910.01</b>	<b>100.00</b>

报告期各期末，公司资产总额分别为 799,910.01 万元、1,363,877.07 万元、1,421,303.19 万元、和 1,547,731.06 万元，其中流动资产分别为 456,768.13 万元、791,476.80 万元、571,702.98 万元、和 673,350.36 万元，占总资产的比重分别为 57.10%、58.03%、40.22% 和 43.51%。非流动资产分别为 343,141.87 万元、572,400.27 万元、849,600.21 万元和 874,380.69 万元，占总资产的比重分别为 42.90%、41.97%、59.78% 和 56.49%。

2017 年末、2018 年末，公司流动资产占比高于非流动资产占比，主要系公司通过多种融资渠道募集资金，为公司打造垂直整合的全产业生态链提供资金支持。公司 2017 年末公开发行可转债募集资金 9.28 亿元，2018 年四季度 H 股首次公开发行募集资金 29.07 亿元，致使 2017 年末、2018 年末公司货币资金迅速

增长。

2019 年末，公司流动资产期末占比超过非流动资产占比，主要系为扩大上游锂资源供应渠道，保证优质原材料的稳定持续供应，公司增资 RIM 公司、Minera Exar 公司以及前次募投项目募集资金陆续投入货币资金大幅减少所致。

## 2、流动资产构成及其变化

报告期各期末，公司流动资产构成情况如下：

项目	2020 年 3 月 31 日		2019 年 12 月 31 日		2018 年 12 月 31 日		2017 年 12 月 31 日	
	金额 (万元)	占比 (%)	金额 (万元)	占比 (%)	金额 (万元)	占比 (%)	金额 (万元)	占比 (%)
货币资金	258,459.88	38.38	169,993.04	29.73	360,234.03	45.51	223,720.03	48.98
交易性金融资产	8,551.13	1.27	1,285.33	0.22	19,278.20	2.44	-	-
以公允价值计量且其变动 计入当期损益的金融资产	-	-	-	-	-	-	19,115.07	4.18
应收票据	-	-	-	-	40,346.25	5.10	43,785.49	9.59
应收账款	97,062.75	14.41	91,541.14	16.01	100,213.72	12.66	50,758.12	11.11
应收账款融资	23,557.22	3.50	21,836.25	3.82	-	-	-	-
预付款项	27,128.62	4.03	23,022.76	4.03	30,971.33	3.91	19,011.00	4.16
其他应收款	1,216.29	0.18	2,423.67	0.42	34,827.85	4.40	2,176.64	0.48
存货	228,103.36	33.88	233,383.58	40.82	190,471.26	24.07	91,483.45	20.03
其他流动资产	29,271.13	4.35	28,217.20	4.94	15,134.16	1.91	6,718.34	1.47
<b>流动资产合计</b>	<b>673,350.38</b>	<b>100.00</b>	<b>571,702.97</b>	<b>100.00</b>	<b>791,476.80</b>	<b>100.00</b>	<b>456,768.13</b>	<b>100.00</b>

报告期各期末，公司流动资产中货币资金、应收账款融资（应收票据）、应收账款、存货占比较高，其他项目占比较低，具体情况如下：

### （1）货币资金

报告期各期末，公司货币资金余额分别为 223,720.03 万元、360,234.03 万元、169,993.04 万元和 258,459.88 万元，占各期末流动资产的比例分别为 48.98%、45.51%、29.73%和 38.38%。

2018 年 12 月 31 日，公司货币资金余额较上年末增加 136,514.00 万元，同比增长 61.02%，主要为 2018 年 10 月公司 H 股首次公开发行募集资金 290,669.78 万元所致。

2019 年 12 月 31 日，公司货币资金余额较上年末下降了 190,240.99 万元，

同比减少 52.81%，主要系公司支付 Minera Exar 公司股权认购款 1.60 亿美元及推进近年来投资的境外矿产项目开采进度，对其支付财务资助所致。

## （2）应收票据（应收款项融资）

报告期各期末，公司应收票据（应收款项融资）余额分别为 43,785.49 万元、40,346.25 万元、21,836.25 万元和 23,557.22 万元，占各期末流动资产的比例分别为 9.59%、5.10%、3.82% 和 3.50%。

2017 年末、2018 年末，应收票据（应收款项融资）期末余额较大，主要系公司产品销售规模的增加导致银行票据结算量增加。

2019 年 12 月 31 日，公司应收票据（应收款项融资）较上年末减少 18,510.00 万元，主要系票据贴现所致。

公司应收票据（应收款项融资）主要是期限为六个月的银行承兑汇票，到期不能回收的风险较小，且公司可以通过票据的贴现和背书转让，提高资金使用效率。

## （3）应收账款

### ①应收账款余额变化分析

报告期各期末，公司应收账款余额分别为 50,758.12 万元、100,213.72 万元、91,541.14 万元和 97,062.75 万元，占各期末流动资产的比例分别为 11.11%、12.66%、16.01% 和 14.41%。

报告期各期末，公司应收账款年度余额增长主要系公司主营业务收入规模逐年增长，应收账款相应增加。2018 年年末公司应收账款较上年末增加 49,455.60 万元，同比增长 97.43%，高于当年营业收入 14.15% 的增长幅度，主要系：1）碳酸锂市场供需关系发生阶段性变化，以前年度新建产能的释放以及国家补贴政策的倾斜，致使碳酸锂市场暂时供过于求，市场竞争非常激烈，为了保证公司碳酸锂产品市场份额，现款现货客户占比相比上年有所减少；2）2018 年公司锂电池系列产品实现营业收入较上年增长 31.50%，致使该板块对应的应收账款规模增加。



## ② 应收账款质量分析

报告期各期末，公司应收账款按账龄分类情况如下：

账龄	2020年3月31日		2019年12月31日		2018年12月31日		2017年12月31日	
	金额 (万元)	比例 (%)	金额 (万元)	比例 (%)	金额 (万元)	比例 (%)	金额 (万元)	比例 (%)
6个月内	91,334.35	88.69	86,082.54	88.24	94,673.65	93.07	46,950.88	88.27
7-12月	2,615.48	2.54	2,584.40	2.65	728.24	0.72	1,623.39	3.05
1-2年	1,171.37	1.14	752.87	0.77	2,232.56	2.20	3,841.84	7.22
2-3年	3,806.83	3.70	4,384.65	4.50	3,548.36	3.49	205.44	0.39
3年以上	4,056.67	3.93	3,749.98	3.84	525.06	0.52	571.41	1.07
合计	<b>102,984.70</b>	<b>100.00</b>	<b>97,554.44</b>	<b>100.00</b>	<b>101,707.87</b>	<b>100.00</b>	<b>53,192.96</b>	<b>100.00</b>

报告期各期末，公司1年以内应收账款余额分别为48,574.27万元、95,401.89万元、88,666.94万元和93,949.83万元，占当期应收账款总额的比重为91.32%、93.79%、90.89%和91.23%。

报告期内，公司应收账款账龄结构较为安全、合理，应收账款质量较好，公司采取以下措施，对应收账款加强管理：

A、公司制定了严格的客户等级评定制度，严格执行应收账款管理制度中的信用条款，根据客户的信誉程度，分类确定客户信用条件，保证了应收账款的收款质量。公司针对不同信用等级客户制定了不同的信用政策。出口业务公司基本采用见信用证发货方式结算，并对产品投保了出口信用保险，收账风险较低。

B、公司制订了完善的应收账款催收制度以保证应收账款安全，财务部安排专人对应收账款回收情况进行记录、统计和风险提示，每月末都将下月到期应收账款提示给销售部门及客户经理，及时催收到期应收账款，并将应收账款的回收情况作为对销售部门重要考核指标。

C、公司制订了较为稳健的应收账款减值准备计提政策。公司的应收账款坏账准备计提比例如下：1-6个月不计提，7-12个月计提10%，1-2年计提40%，2-3年计提80%，3年以上计提100%。报告期内，公司未发生因大额应收账款无法收回造成的坏账损失，公司的坏账准备计提比例充分，会计政策稳健。

## ③ 应收账款前五名客户情况

公司客户较为分散，报告期各期末，应收账款前五名客户金额合计 13,300.68 万元、25,059.24 万元、30,525.69 万元和 28,834.77 万元，占当期期末应收账款余额的比例为 26.20%、25.69%、33.35%和 29.71%。

报告期各期末，公司应收账款中无持有公司 5%（含 5%）以上表决权股份的股东单位的欠款。

#### （4）预付款项

报告期各期末，公司预付款项余额分别为 19,011.00 万元、30,971.33 万元、23,022.76 万元和 27,128.62 万元，占各期末流动资产的比例分别为 4.16%、3.91%、4.03%和 4.03%。公司预付账款主要包括预付的材料款、设备款、进口关税/增值税及租金等，账龄主要在一年以内。

报告期各期末，公司预付款项逐年增加，主要系随着公司生产经营规模的扩大，对原材料需求增加所致。目前公司原材料锂辉石主要从境外进口，由于货物运输周期长、海外供应商要求先款后货，导致公司预付款项增长较快。2018 年年末，公司预付款项较上年末增加 11,960.32 万元，主要系公司锂辉石及卤水原料采购预付款项增加所致。

报告期各期末，公司预付款项余额中无预付持本公司 5%（含 5%）以上表决权股份的股东单位款项。

#### （5）其他应收款

报告期各期末，公司其他应收款余额分别为 2,176.64 万元、34,827.85 万元、2,423.67 万元和 1,216.29 万元，占各期末流动资产的比例分别为 0.48%、4.40%、0.42%和 0.18%。

2018 年 12 月 31 日，公司其他应收款余额较上年末增加 32,651.21 万元，主要系公司投标青海省茫崖行委凤凰台地区深层卤水锂矿预查探矿权而支付的投标保证金，致使其他应收款中保证金及押金增加 29,425.24 万元所致。

2019 年 12 月 31 日，公司其他应收款余额较上年末减少 32,404.18 万元，主要系收回期初投标保证金所致。公司其他应收款款项主要为房租押金、投标保证

金及员工备用金等，期限小于 1 年。

报告期各期末，发行人其他应收款不存在应收持股 5%（含）以上表决股份的股东单位款项。

#### （6）存货

报告期各期末，公司存货余额分别为 91,483.45 万元、190,471.26 万元、233,383.58 万元和 228,103.36 万元，占各期末流动资产的比例分别为 20.03%、24.07%、40.82% 和 33.88%。公司存货主要由原材料、库存商品、自制半成品和在产品构成，其中原材料和库存商品占比较高，合计占比超过 80%。

报告期各期末，存货具体构成情况如下：

项目	2020 年 3 月 31 日		2019 年 12 月 31 日		2018 年 12 月 31 日		2017 年 12 月 31 日	
	金额 (万元)	占比 (%)	金额 (万元)	占比 (%)	金额 (万元)	占比 (%)	金额 (万元)	占比 (%)
原材料	120,012.42	52.61	128,123.52	54.90	128,449.84	67.44	54,858.38	59.97
在产品	19,817.22	8.69	19,289.16	8.27	19,949.63	10.47	8,417.02	9.20
库存商品	68,636.52	30.09	61,222.77	26.23	38,454.41	20.19	24,166.34	26.42
自制半成品	19,637.21	8.61	24,748.14	10.60	3,617.38	1.90	4,041.71	4.42
<b>合计</b>	<b>228,103.36</b>	<b>100.00</b>	<b>233,383.58</b>	<b>100.00</b>	<b>190,471.26</b>	<b>100.00</b>	<b>91,483.45</b>	<b>100.00</b>

2018 年 12 月 31 日，公司存货余额较上年末增加 98,987.81 万元，主要系为新建生产线备料，加大原材料库存所致。2018 年末原材料余额较 2017 年末增加 73,591.46 万元，主要系 2018 年公司新增碳酸锂产能 4,500 吨、氢氧化锂产能 8,000 吨，新建生产线的陆续投产需要公司扩大原材料储备，锂辉石期末库存余额较上年末增加 63,341.00 万元；2018 年末库存商品较上年末增加 14,288.07 万元，主要系氢氧化锂及锂电池系列产品期末库存商品增加所致。

2019 年 12 月 31 日，公司存货余额较 2018 年末增加 42,912.32 万元，其中库存商品较 2018 年末增加 22,768.36 万元，主要系公司碳酸锂下游客户增加，考虑 2020 年春节备货因素，碳酸锂库存商品期末余额较 2018 年末增加 16,518.92 万元所致；2019 年末公司自制半成品余额较 2018 年末增加 21,130.76 万元，主要系公司锂化合物系列产品产销量大幅增加所致。

### 3、非流动资产构成及其变化

报告期各期末，公司非流动资产构成情况如下：

项目	2020年3月31日		2019年12月31日		2018年12月31日		2017年12月31日	
	金额 (万元)	占比 (%)	金额 (万元)	占比 (%)	金额 (万元)	占比 (%)	金额 (万元)	占比 (%)
可供出售金融资产	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	59,205.11	17.25
其他非流动金融资产	28,419.46	3.25	38,603.48	4.54	44,291.72	7.74	0.00	0.00
长期应收款	89.06	0.01	97.39	0.01	0.00	0.00	0.00	0.00
长期股权投资	373,366.00	42.70	367,954.61	43.31	185,358.39	32.38	79,503.76	23.17
投资性房地产	13.15	0.002	13.85	0.002	16.61	0.00	19.38	0.01
固定资产	201,529.75	23.05	207,029.90	24.37	149,774.00	26.17	79,526.06	23.18
在建工程	95,455.94	10.92	91,179.96	10.73	109,759.32	19.18	77,834.58	22.68
使用权资产	2,265.47	0.26	3,148.08	0.37	0.00	0.00	0.00	0.00
无形资产	32,574.25	3.73	34,765.38	4.09	31,272.31	5.46	29,832.20	8.69
开发支出	3,855.03	0.44	3,716.63	0.44	2,491.15	0.44	79.83	0.02
商誉	1,830.22	0.21	1,830.22	0.22	1,830.22	0.32	1,830.22	0.53
长期待摊费用	2,466.40	0.28	2,569.05	0.30	2,425.03	0.42	2,790.33	0.81
递延所得税资产	1,561.00	0.18	1,931.01	0.23	2,704.66	0.47	998.00	0.29
其他非流动资产	130,954.99	14.98	96,760.66	11.39	42,476.85	7.42	11,522.40	3.36
<b>非流动资产合计</b>	<b>874,380.69</b>	<b>100.00</b>	<b>849,600.21</b>	<b>100.00</b>	<b>572,400.27</b>	<b>100.00</b>	<b>343,141.87</b>	<b>100.00</b>

公司非流动资产中，其他非流动金融资产（可供出售金融资产）、长期股权投资、固定资产、在建工程、无形资产占比较高，且变动较大。具体情况如下：

#### （1）其他非流动金融资产（可供出售金融资产）

财政部于 2017 年度修订了《企业会计准则第 22 号——金融工具确认和计量》、《企业会计准则第 23 号——金融资产转移》、《企业会计准则第 24 号——套期会计》和《企业会计准则第 37 号——金融工具列报》。经公司第四届董事会第二十八次会议审议通过，公司于 2018 年 1 月 1 日执行上述准则，在 2018 年年初调减了可供出售金融资产 59,205.11 万元，增加其他非流动金融资产 59,205.11 万元。

报告期各期末，公司其他非流动金融资产（可供出售金融资产）余额分别为 59,205.11 万元、44,291.72 万元、38,603.48 万元和 28,419.46 万元，占各期末非流动资产的比例分别为 17.25%、7.74%、4.54%和 3.25%。

2017 年 12 月 31 日，公司其他非流动金融资产（可供出售金融资产）余额较上年末增加 21,627.81 万元，主要系：1) 公司新增 Pilbara 股权投资 1,996.95

万美元（按照 1:6.5342 汇率计算，折合人民币 13,048.46 万元），该笔投资当年公允价值变动增值 4,515.75 万美元（按照 1:6.5342 汇率计算，折合人民币 29,506.84 万元）；2）深圳美拜未完成 2016 年度承诺业绩，公司回购其原股东李万春、胡叶梅股份并完成股份注销，减少对应可供出售金融资产 18,521.02 万元。

2018 年 12 月 31 日，公司其他非流动金融资产（原分类为可供出售金融资产）较上年末减少 14,913.39 万元，主要系：1）公司投资的 Pilbara 公司当年股价波动，致使该笔投资公允价值变动损失 3,135.43 万美元（按照 1:6.8632 汇率计算，折合人民币 21,509.03 万元）；2）公司追加对北京长城华冠汽车科技股份有限公司投资，同时该笔投资公允价值变动增值致使其期末余额增加 10,237.06 万元；3）公司出售了对澳洲银河资源的投资，减少其他非流动金融资产 4,040.90 万元。

截至 2020 年 3 月 31 日，公司其他非流动金融资产明细如下：

单位：万元

被投资单位	金额
新余农村商业银行股份有限公司	120.00
浙江江北药业有限公司	3,242.63
北京长城华冠汽车科技股份有限公司	8,913.07
新余市长业万隆投资管理中心（有限合伙）	515.77
加拿大 Explorex	268.51
澳洲 Pilbara	11,318.63
Silk Road Minerals Limited	354.52
PLS	686.44
易点天下网络科技股份有限公司	2,999.89
合计	28,419.46

截至 2020 年 3 月 31 日，公司其他非流动金融资产主要为产业链上下游产业投资。其中，浙江江北药业有限公司为公司下游金属锂产品应用领域投资，长城华冠汽车科技股份有限公司为公司下游新能源汽车领域投资，加拿大 Explorex、澳洲 Pilbara、Silk Road Minerals Limited、PLS 为公司上游原料资源领域投资。

## （2）长期股权投资

报告期各期末，公司长期股权投资余额分别为 79,503.76 万元、185,358.39

万元、367,954.61 万元和 373,366.00 万元，占各期末非流动资产的比例分别为 23.17%、32.38%、43.31%和 42.70%。公司长期股权投资主要为布局上游矿山资源进行的海外投资。

2018 年 12 月 31 日，公司长期股权投资余额较上年末增加 94,049.24 万元，主要系：1) 公司当年新增对 Minera Exar S.A 股权投资，折合人民币 64,558.01 万元；2) 随着 RIM 旗下锂矿进一步的良好运作，公司对 RIM 的投资按照权益法确认增值 14,192.92 万元；3) 公司与美洲锂业合资设立 Exar Capital B.V 用于支持 Minera Exar S.A 旗下矿产勘探及开采，新增投资 17,442.31 万元。

2019 年 12 月 31 日，公司长期股权投资余额较上年末增加 182,596.22 万元，主要系：1) 公司追加对 RIM 的投资人民币 24,925.56 万元；2) 为推进阿根廷 Cauchari-Olaroz 锂盐湖项目开发，公司追加了 Exar Captial B.V.公司的投资人民币 12,869.26 万元；3) 公司新增对下游医药公司浙江沙星科技有限公司 4,107.00 万元投资；4) 认购 Minera Exar 公司新增股权 1.60 亿美元，折合人民币 111,461.50 万元；5) 根据评估结果对以暂估值确认计量的 Minera Exar S.A.公司长期股权投资调增人民币 11,805.39 万元。

截至 2020 年 3 月 31 日，公司长期股权投资明细如下：

单位：万元

被投资单位	金额
大连伊科能源科技有限公司	2,861.12
RIM 公司	86,226.33
Minera Exar S.A.	192,334.63
国际锂业	287.59
美洲锂业	35,229.20
Exar Captital B.V.	33,875.00
Bacanora Lithium Plc("Bacanora")	11,602.75
Sonora Lithium Ltd ("Sonora")	6,465.52
新余云朵投资合伙企业（有限合伙）	196.51
江西长业投资管理有限公司	137.75
浙江沙星科技有限公司	4,149.60
<b>合计</b>	<b>373,366.00</b>

### (3) 固定资产

公司固定资产主要包括房屋建筑物、机器设备及电子电气设备。报告期各期末，公司固定资产账面价值分别为 79,526.06 万元、149,774.00 万元、207,029.90 万元和 201,529.75 万元，占各期末非流动资产的比例分别为 23.18%、26.17%、24.37%和 23.05%。

2018 年 12 月 31 日及 2019 年 12 月 31 日，公司固定资产分别较上年末增加 70,247.94 万元和 57,255.90 万元，主要系公司 2017 年可转债募投项目及部分其他建设项目逐步转固所致。

报告期各期末，公司固定资产明细如下：

固定资产	2020 年 3 月 31 日		2019 年 12 月 31 日		2018 年 12 月 31 日		2017 年 12 月 31 日	
	金额 (万元)	占比 (%)	金额 (万元)	占比 (%)	金额 (万元)	占比 (%)	金额 (万元)	占比 (%)
房屋建筑物	50,375.079	25.00	51,020.95	24.64	35,086.00	23.43	23,341.34	29.35
生产机器及设备	96,666.411	47.97	99,553.15	48.09	69,654.48	46.51	27,681.96	34.81
运输设备	916.138	0.45	869.92	0.42	673.44	0.45	535.03	0.67
电子电气设备	13,346.101	6.62	14,038.59	6.78	11,102.23	7.41	8,813.46	11.08
其他	40,226.026	19.96	41,547.29	20.07	33,257.84	22.21	19,154.29	24.09
<b>合计</b>	<b>201,529.75</b>	<b>100.00</b>	<b>207,029.90</b>	<b>100.00</b>	<b>149,774.00</b>	<b>100.00</b>	<b>79,526.06</b>	<b>100.00</b>

#### (4) 在建工程

报告期各期末，公司在建工程账面价值分别为 77,834.58 万元、109,759.32 万元、91,179.96 万元和 95,455.94 万元，占各期末非流动资产的比例分别为 22.68%、19.18%、10.73%和 10.92%。

2018年12月31日，公司在建工程期末余额较上年增加31,924.74万元，主要系公司“年产2.5万吨电池级氢氧化锂项目”及其周边相关土地开发投资支出较上年末增加26,064.41万元所致。公司本次公开发行A股可转换公司债券募投项目之“万吨锂盐改扩建项目”系在原“2.5万吨电池级氢氧化锂项目”的基础上扩建提升，将原计划的年产2.5万吨电池级氢氧化锂产能提升至年产5万吨电池级氢氧化锂，总投资金额调整为76,585万元。截至2018年12月31日，“2.5万吨电池级氢氧化锂项目”项目累计投资金额为32,260.30万元，其中约3.1亿元为该项目征地相关费用。

2019 年 12 月 31 日，公司在建工程期末余额较上年减少 18,579.37 万元主要系公司原有在建工程“万吨锂盐一二期项目”、“年产 1.75 万吨电池级碳酸锂项目”、“年产 6 亿瓦时高容量锂离子动力电池项目锂离子动力电池项目”、“全自动聚合物锂电池生产线项目”于 2019 年部分转固减少所致。

#### (5) 无形资产

公司无形资产主要为土地使用权及锂矿采矿权。报告期各期末，公司无形资产账面价值分别为 29,832.20 万元、31,272.31 万元、34,765.38 万元和 32,574.25 万元，占各期末非流动资产的比例分别为 8.69%、5.46%、4.09%和 3.73%。

报告期各期末，公司无形资产总体规模相对稳定，主要包括土地使用权、非专利技术及锂矿采矿权等无形资产。报告期各期末，公司无形资产构成情况如下：

项目	2020 年 3 月 31 日		2019 年 12 月 31 日		2018 年 12 月 31 日		2017 年 12 月 31 日	
	金额 (万元)	占比 (%)	金额 (万元)	占比 (%)	金额 (万元)	占比 (%)	金额 (万元)	占比 (%)
土地使用权	17,394.17	53.40	17,491.27	50.31	15,847.95	50.68	13,289.22	44.55
专利权	1,776.19	5.45	1,111.84	3.20	809.10	2.59	885.15	2.97
非专利技术	561.76	1.72	3,161.92	9.10	3,709.94	11.86	3,975.66	13.33
商标权	0.00	0.00	0.00	0.00	0.90	0.00	2.43	0.01
软件使用权	45.71	0.14	99.20	0.29	69.38	0.22	90.68	0.30
锂矿勘探权	2,599.64	7.98	2,616.35	7.53	250.71	0.80	317.56	1.06
锂矿采矿权	10,164.42	31.20	10,250.64	29.49	10,541.65	33.71	11,246.18	37.70
其他	32.35	0.10	34.16	0.10	42.70	0.14	25.32	0.08
<b>合计</b>	<b>32,574.25</b>	<b>100.00</b>	<b>34,765.38</b>	<b>100.00</b>	<b>31,272.31</b>	<b>100.00</b>	<b>29,832.20</b>	<b>100.00</b>

#### (6) 商誉

报告期各期末，公司商誉账面价值分别为 1,830.22 万元、1,830.22 万元、1,830.22 万元和 1,830.22 万元，占各期末非流动资产的比例分别为 0.53%、0.32%、0.22%和 0.21%。公司商誉全部为因企业合并而形成的商誉。

报告期各期末，公司商誉构成情况如下：

单位：万元

被投资单位名称或形成商誉的事项	2020 年 3 月 31 日	2019 年 12 月 31 日	2018 年 12 月 31 日	2017 年 12 月 31 日
江苏优派新能源有限公司	792.64	792.64	792.64	792.64



被投资单位名称或形成商誉的事项	2020 年 3 月 31 日	2019 年 12 月 31 日	2018 年 12 月 31 日	2017 年 12 月 31 日
深圳市美拜电子有限公司	25,438.13	25,438.13	25,438.13	25,438.13
宁波力赛康新材料科技有限公司	-	1,830.22	1,830.22	1,830.22
<b>商誉合计</b>	<b>26,230.77</b>	<b>28,060.99</b>	<b>28,060.99</b>	<b>28,060.99</b>
商誉减值准备	2020 年 3 月 31 日	2019 年 12 月 31 日	2018 年 12 月 31 日	2017 年 12 月 31 日
江苏优派新能源有限公司	792.64	792.64	792.64	792.64
深圳市美拜电子有限公司	25,438.13	25,438.13	25,438.13	25,438.13
宁波力赛康新材料科技有限公司	-	-	-	-
商誉减值准备合计	26,230.77	26,230.77	26,230.77	26,230.77
<b>商誉净值</b>	<b>1,830.22</b>	<b>1,830.22</b>	<b>1,830.22</b>	<b>1,830.22</b>

### ①江苏优派新能源有限公司

公司于 2011 年支付人民币 2,040 万元合并成本收购了江苏优派新能源有限公司 51% 的权益。合并成本超过按比例获得的江苏优派新能源有限公司可辨认资产、负债公允价值的差额人民币 792.64 万元，确认为与江苏优派新能源有限公司相关的商誉。

公司于 2012 年度已对该部分商誉计提了 542.34 万元商誉减值准备。虽然公司通过本次并购获取了三元前驱体材料的核心技术，但由于江苏优派新能源有限公司规模较小，无法保证客户对产品产量的需求，且生产成本较高，公司决定将计划在该公司建设的三元材料前驱体生产线改为在公司总部进行异地改扩建，公司 2015 年度对剩余商誉 250.30 万元全额计提了商誉减值准备。

### ②深圳市美拜电子有限公司

公司于 2015 年 7 月支付人民币 11,010 万元、发行股份 16,499,678 股（作价 25,475.58 万元），总对价 36,485.58 万元收购了深圳市美拜电子有限公司。合并成本超过按比例获得的深圳市美拜电子有限公司可辨认资产、负债公允价值的差额人民币 25,438.13 万元，确认为与深圳市美拜电子有限公司相关的商誉。

A、2015 年，公司对合并深圳美拜形成的商誉计提减值准备 1,937 万元，主要原因系平板电脑、超级本等电子产品消费端市场需求量下滑，相关产品的电池需求下降导致深圳美拜部分销售业务受阻，其业绩无法达到预期。

B、2016 年公司对合并深圳美拜形成的商誉计提减值准备 21,743.10 万元，主要原因系深圳美拜两次意外火灾后处于停产状态，预计无法恢复生产。

C、2017 年公司对合并深圳美拜形成的商誉计提减值准备 1,758.03 万元，主要系深圳美拜 2016 年意外火灾后已停止生产，公司全额计提了深圳美拜资产组的商誉减值准备。

### ③宁波力赛康新材料科技有限公司

公司于 2017 年 4 月支付人民币 2,000 万元合并成本收购了宁波力赛康新材料科技有限公司 100% 的权益。合并成本超过宁波力赛康新材料科技有限公司可辨认资产、负债公允价值的差额人民币 1,830.22 万元，确认为与宁波力赛康新材料科技有限公司相关的商誉。

截至 2019 年 12 月 31 日，与宁波力赛康新材料科技有限公司相关的商誉不存在需要计提减值准备的情况。

### (7) 其他非流动资产

报告期各期末，公司其他非流动资产账面价值分别为 11,522.40 万元、42,476.85 万元、96,760.66 万元和 130,954.99 万元，占各期末非流动资产的比例分别为 3.36%、7.42%、11.39% 和 14.98%。公司其他非流动资产主要为公司布局海外矿产资源所支付的勘探支出、向海外矿业公司提供财务资助和土地拆迁款。

2018 年 12 月 31 日，公司其他非流动资产较上年末增加 30,954.45 万元，主要系公司推进上游矿产资源布局战略，向参股公司国际锂业、美洲锂业及 Exar Capital B.V. 提供财务资助及贷款，用于锂矿资源勘探及锂矿项目的开发与建设，致使当年财务资助及贷款增加 29,719.23 万元。

2019 年 12 月 31 日，公司进一步加大了对海外锂矿资源项目勘探及开发的投入，致使相关财务资助及贷款进一步增加，从而导致 2019 年 12 月 31 日公司其他非流动资产较期初增加 54,283.81 万元。

报告期各期末，公司其他非流动资产明细如下：

单位：万元

序号	项目	2020年 3月31日	2019年 12月31日	2018年 12月31日	2017年 12月31日
1	阿根廷 Mariana 矿勘探权及勘探支出	15,790.36	15,302.58	8,204.27	6,094.67
2	预付土地拆迁款	-	-	2,000.00	2,000.00
3	预付购建长期资产款项	2,668.95	1,639.11	246.52	2,120.89
4	财务资助及贷款	112,495.67	79,818.97	31,026.07	1,306.84
5	投资款		-	1,000.00	-
	<b>合计</b>	<b>130,954.98</b>	<b>96,760.66</b>	<b>42,476.86</b>	<b>11,522.40</b>

注:1、表中第 4、5 项勘探贷款详情详见本募集说明书“第五章 二、关联方、关联关系及关联交易（二）关联交易”。

注 2：表中第 6 项投资款为投资事宜尚未完成股权登记手续，故暂记入其他非流动资产。

## （二）负债结构分析

报告期内，公司负债以流动负债为主，负债总额增长较快，具体情况如下：

单位：万元

项目	2020年3月31日		2019年12月31日		2018年12月31日		2017年12月31日	
	金额 (万元)	占比 (%)	金额 (万元)	占比 (%)	金额 (万元)	占比 (%)	金额 (万元)	占比 (%)
流动负债	391,969.50	56.03	325,885.65	56.16	383,221.05	69.13	281,432.88	71.14
非流动负债	307,592.89	43.97	254,389.41	43.84	171,133.31	30.87	114,160.11	28.86
<b>负债合计</b>	<b>699,562.39</b>	<b>100.00</b>	<b>580,275.07</b>	<b>100.00</b>	<b>554,354.36</b>	<b>100.00</b>	<b>395,592.99</b>	<b>100.00</b>

报告期各期末，公司负债总额 395,592.99 万元、554,354.36 万元、580,275.07 万元和 699,562.39 万元。其中流动负债分别为 281,432.88 万元、383,221.05 万元、325,885.65 万元和 391,969.50 万元，占负债总额的比重分别为 71.14%、69.13%、56.16%和 56.03%；非流动负债分别为 114,160.11 万元、171,133.31 万元、254,389.41 万元和 307,592.89 万元，占负债总额的比重分别为 28.86%、30.87%、43.84%和 43.97%。公司负债总额的增长主要是公司有息负债规模增长较快所致。

公司流动负债占比超过负债总额的 50%，短期偿债压力较大。本次不超过 21.08 亿元可转债完成发行后，将优化公司债务结构，提高长期负债比重，推动公司长期发展战略规划的实施。

报告期各期末，公司负债构成情况如下：

项 目	2020 年 3 月 31 日		2019 年 12 月 31 日		2018 年 12 月 31 日		2017 年 12 月 31 日	
	金额 (万元)	占比 (%)	金额 (万元)	占比 (%)	金额 (万元)	占比 (%)	金额 (万元)	占比 (%)
短期借款	211,271.30	30.20	113,099.11	19.49	132,185.40	23.84	117,987.29	29.83
应付票据	17,951.79	2.57	13,082.23	2.25	29,216.02	5.27	8,001.04	2.02
应付账款	57,760.10	8.26	91,417.53	15.75	102,680.82	18.52	41,205.70	10.42
预收款项	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	10,102.65	2.55
合同负债	2,897.58	0.41	3,904.57	0.67	4,605.01	0.83	0.00	0.00
应付职工薪酬	3,006.41	0.43	5,025.51	0.87	6,837.97	1.23	5,474.35	1.38
应交税费	12,393.42	1.77	11,521.96	1.99	31,035.73	5.60	33,087.85	8.36
其他应付款	5,331.85	0.76	3,517.43	0.61	73,055.33	13.18	62,474.01	15.79
一年内到期的非流动 负债	81,357.06	11.63	84,317.32	14.53	3,604.78	0.65	3,100.00	0.78
<b>流动负债合计</b>	<b>391,969.50</b>	<b>56.03</b>	<b>325,885.65</b>	<b>56.16</b>	<b>383,221.05</b>	<b>69.13</b>	<b>281,432.88</b>	<b>71.14</b>
长期借款	195,453.60	27.94	143,021.93	24.65	70,611.26	12.74	31,988.92	8.09
应付债券	76,803.31	10.98	76,235.53	13.14	71,346.03	12.87	66,723.06	16.87
租赁负债	1,975.72	0.28	2,687.70	0.46	0.00	0.00	0.00	0.00
长期应付款	26,402.44	3.77	25,450.64	4.39	23,067.96	4.16	0.00	0.00
递延所得税负债	990.63	0.14	860.56	0.15	238.68	0.04	6,384.56	1.61
递延收益	5,966.55	0.85	6,132.43	1.06	5,868.75	1.06	5,938.26	1.50
其他非流动负债	0.63	0.00	0.63	0.00	0.63	0.00	3,125.31	0.79
<b>非流动负债合计</b>	<b>307,592.89</b>	<b>43.97</b>	<b>254,389.41</b>	<b>43.84</b>	<b>171,133.31</b>	<b>30.87</b>	<b>114,160.11</b>	<b>28.86</b>
<b>负债合计</b>	<b>699,562.39</b>	<b>100.00</b>	<b>580,275.07</b>	<b>100.00</b>	<b>554,354.36</b>	<b>100.00</b>	<b>395,592.99</b>	<b>100.00</b>

公司流动负债中短期借款、应付账款、应付票据、应交税费、其他应付款占比较大，非流动负债中长期借款、应付债券占比较大。公司负债具体构成情况如下：

### 1、银行借款

公司银行借款主要由短期借款、一年内到期的长期借款和长期借款构成。

报告期各期末，公司银行借款期末余额分别为 153,076.21 万元、206,401.44 万元、339,822.00 万元和 488,081.95 万元，占各期末负债总额的比例分别为 38.70%、37.23%、58.56%和 69.77%。

项目	2020 年 3 月 31 日		2019 年 12 月 31 日		2018 年 12 月 31 日		2017 年 12 月 31 日	
	金额 (万元)	占比 (%)	金额 (万元)	占比 (%)	金额 (万元)	占比 (%)	金额 (万元)	占比 (%)
短期借款	211,271.30	43.29	113,099.11	33.28	132,185.40	64.04	117,987.29	77.08

项目	2020年3月31日		2019年12月31日		2018年12月31日		2017年12月31日	
	金额 (万元)	占比 (%)	金额 (万元)	占比 (%)	金额 (万元)	占比 (%)	金额 (万元)	占比 (%)
一年内到期的长期借款	81,357.05	16.67	83,700.96	24.63	3,604.78	1.75	3,100.00	2.03
长期借款	195,453.60	40.04	143,021.93	42.09	70,611.26	34.21	31,988.92	20.90
<b>银行借款合计</b>	<b>488,081.95</b>	<b>100.00</b>	<b>339,822.00</b>	<b>100.00</b>	<b>206,401.44</b>	<b>100.00</b>	<b>153,076.21</b>	<b>100.00</b>
银行借款/负债总额(%)	69.77		58.56		37.23		38.70	
其中：信用借款	289,081.95	59.23	277,822.00	81.76	89,701.44	43.46	74,873.61	48.91
抵押借款	82,000.00	16.80	28,000.00	8.24	66,700.00	32.32	41,568.40	27.16
保证借款	117,000.00	23.97	34,000.00	10.01	50,000.00	24.22	36,634.20	23.93

公司银行借款以短期借款为主，报告期各期末，短期借款余额占银行借款余额的比例分别为 77.08%、64.04%、33.28%和 43.29%。报告期内，公司主要靠短期借款补充营运资金，随着生产规模的不断扩大和上下游产业布局的深化，公司日常经营对资金需求日益增强，公司短期银行借款规模也随着扩大。

2018 年 12 月 31 日，公司长期借款较上年末增加 38,622.34 万元，主要为当年公司向进出口银行新增长期借款所致，该项借款主要用于补充公司资金缺口。

2020 年 3 月 31 日，公司长期借款余额较上年末增加 136,132.63 万元，主要系公司进一步加大对海外锂矿资源项目勘探及开发的投入，通过银行借款筹措认购 Minera Exar 新增股份以及对海外锂矿资源参股公司提供财务资助的资金所致。

## 2、应付票据

报告期各期末，公司应付票据余额分别为 8,001.04 万元、29,216.02 万元、13,082.23 万元和 17,951.79 万元，占负债总额的比重分别为 2.02%、5.27%、2.25%和 2.57%。公司应付票据主要为银行承兑汇票。

2018 年 12 月 31 日，公司应付票据较上年末增加 21,214.98 万，主要系公司生产规模的扩大，原材料及设备采购规模增加，为提高资金使用效率，公司更多的使用银行承兑汇票支付原材料及设备采购款所致。

## 3、应付账款

报告期各期末，公司应付账款余额分别为 41,205.70 万元、102,680.82 万元、91,417.53 万元和 57,760.10 万元，占负债总额的比重分别为 10.42%、18.52%、

15.75%和 8.26%。公司应付账款主要为正常生产经营过程中应付材料采购款和应付设备款。

2018 年 12 月 31 日，公司应付账款余额比上年末增加 61,475.12 万元，主要系公司部分在建项目应付设备采购款增加，同时为生产备料需要，公司原材料采购增加所致。

报告期各期末，公司应付账款中无需支付给持有公司 5%（含 5%）以上表决权股份的股东单位的款项。

#### 4、应交税费

报告期各期末，公司应交税费余额分别为 33,087.85 万元、31,035.73 万元、11,521.96 万元和 12,393.42 万元，占负债总额的比重分别为 8.36%、5.60%、1.99%和 1.77%。

报告期内，公司应交税费余额随着公司盈利能力的变动而相应变化。2019 年 12 月 31 日，公司应交税费余额较上年末减少 19,513.77 万元，主要系国家新能源汽车补贴退坡影响，行业供给暂时供过于求，主要锂盐产品价格 2019 年度大幅下滑，导致公司业绩大幅下滑。2019 年度公司实现利润总额 47,446.81 万元，较 2018 年度利润总额减少了 103,011.17 万元，导致 2019 年末公司应交企业所得税余额相应较 2018 年末减少 12,655.97 万元，应交增值税较 2018 年末减少 6,361.75 万元。

#### 5、其他应付款

报告期各期末，公司其他应付款余额分别为 62,474.01 万元、73,055.33 万元、3,517.43 万元和 5,331.85 万元，占负债总额的比重分别为 15.79%、13.18%、0.61%和 0.76%。

2018 年 12 月 31 日公司其他应付款较 2017 年末增加 10,737.96 万元，主要系收到员工交付的前期预留股权激励限售股认购款 9,704.60 万元所致。2018 年 5 月 2 日，公司向 55 名符合资格员工授予限制性股票 212.308 万股，授予价格为 45.71 元/股。

2019 年 12 月 31 日，公司其他应付款较 2018 年末减少 69,537.90 万元，主要系公司终止了股权激励计划并进行了回购，致使其他应付款中限售股回购义务减少 68,517.37 万元。

截至 2020 年 3 月 31 日，公司其他应付款明细如下：

项目	金额（万元）	占其他应付款期末余额的比例
押金及保证金	1,132.40	21.24%
预提费用	1,714.50	32.15%
其他	2,484.95	46.61%
合计	5,331.85	100.00%

### （三）偿债能力分析

报告期内，公司偿债能力指标如下：

指标	2020 年 3 月 31 日	2019 年 12 月 31 日	2018 年 12 月 31 日	2017 年 12 月 31 日
流动比率（倍）	1.72	1.75	2.07	1.62
速动比率（倍）	1.14	1.04	1.44	1.30
资产负债率（合并报表）	45.20%	40.83%	40.65%	49.45%
资产负债率（母公司报表）	48.38%	41.49%	41.39%	48.92%
指标	2020 年 1-3 月	2019 年度	2018 年度	2017 年度
利息保障倍数（倍）	1.38	3.26	13.91	31.16

注：1、流动比率=流动资产/流动负债

2、速动比率=(流动资产-存货)/流动负债

3、资产负债率=负债合计/资产总计

4、利息保障倍数=(利润总额+利息支出)/利息支出

#### 1、流动比率和速动比率

##### （1）流动比率

报告期各期末，公司流动比率分别为 1.62、2.07、1.75 和 1.72，呈上升趋势。

2018 年末，公司流动比率较上年末增加 27.78%，主要系公司通过外部股权融资募集资金及生产规模进一步扩大，经营性流动资产持续大幅增长所致。2018 年末公司流动资产余额较上年末增加 334,708.67 万元，增长了 73.28%，主要系：1) 2018 年末公司货币资金较上年末增加 136,514.00 万元，同比增长 61.02%，主要为 2018 年 10 月公司 H 股发行募集资金到账所致；2) 2018 年末公司存货较上

年增加 98,987.81 万元，同比增长 108.20%，主要系生产线备料加大原材料库存所致；3)2018 年末公司应收账款较上年末增加 49,455.60 万元，同比增长 97.43%，主要系碳酸锂市场供需关系结构性调整，现款现货客户占比降低，同时账期较长的锂电池产品 2018 年度销售规模增长 31.50%，该板块应收账款占比增加所致；4)2018 年末公司其他应收款较上年末增加 32,651.22 万元，同比增长 1,500.08%，主要系公司支付青海省茫崖行委凤凰台地区深层卤水锂矿预查探矿权投标保证金，致使其他应收款中保证金及押金增加 29,425.24 万元所致。而 2018 年末公司流动负债余额较上年末增加 101,788.17 万元，增长 36.17%，主要系随着公司生产规模的扩大，原材料采购规模随之增加，2017 年可转债募投项目新建生产线设备采购不断增加，导致公司应付账款及应付票据合计增长 82,690.10 万元所致。流动资产增长幅度高于流动负债的增长幅度。

2019 年末，公司流动比率较 2018 年末下降 15.46%，主要系公司流动资产规模减少 219,773.82 万元同比下降 27.77%，其中公司因支付 Minera Exar 公司股权认购款 1.60 亿美元及境外矿产项目开采项目财务资助增加导致货币资金余额较上年末下降了 190,240.99 万元，同比减少 52.81%。而同期，公司流动负债较 2018 年末减少 57,335.39 万元，同比下降 14.96%。期末流动资产下降幅度超过流动负债下降幅度。

## (2) 速动比率

报告期各期末，公司速动比率分别为 1.30、1.44、1.04 和 1.14。速动比率波动幅度大于流动比率。

2018 年末，公司速动比率同比上升 20.77%，主要系 2018 年公司成功发行 H 股股票，募集资金到账导致公司速动资产期末余额涨幅高于流动负债增长幅度所致。

2019 年末，公司速动比率同比下降 27.78%。2019 年度公司进一步开发上游锂资源，向海外参股公司支付财务资助的货币资金和增持海外锂资源公司股权支付的资金增长较快。2019 年末，公司货币资金期末余额同比下降 52.81%，而同期存货期末余额同比增长 22.53%。因此，公司速动资产降幅度高于同期流动负债下降幅度，导致公司 2019 年末速动比率下降幅度较大。



整体而言，公司流动比率和速动比率均保持在合理的范围内，短期偿债能力较强。

## 2、资产负债率

报告期各期末，公司资产负债率(合并报表)分别为 49.45%、40.65%、40.83% 和 45.20%，总体处于合理水平。

2018 年年末，公司资产负债率较上年末降低 8.80 个百分点，主要系公司于 2018 年 10 月发行 290,669.78 万元 H 股，公司货币资金大幅提升，提升了公司长期偿债能力。

假设本次可转债募集资金规模不超过 21.08 亿元，不考虑其他因素，本次发行顺利完成后，公司资产负债率预计会上升至 51.97%。公司本次通过发行 A 股可转债获得低息长期资金，优化公司负债结构，有利于提升公司长期偿债能力。

## 3、利息保障倍数

报告期各期末，公司利息保障倍数分别为 31.16、13.91、3.26 和 1.38。

2018 年度，公司利息保障倍数较 2017 年度减少 55.36%，主要系：1) 执行新会计准则，将可供出售金融资产重分类为公允价值变动计入当期损益的其他非流动金融资产，致使当期公允价值变动损益较去年同期下降 24,057.97 万元；2) 2018 年公司提高了人员薪金，同时在 2018 年公司实施了新一轮的限制性股票激励，导致管理费用中职工薪酬较上年增加 12,366.28 万元；3) 根据评估结果对以暂估值确认计量的 Minera Exar S.A. 公司长期股权投资调增 11,805.39 万元，相应调增 2018 年营业外收入 11,805.39 万元。上述原因导致 2018 年度公司实现的利润总额较 2017 年度下降 23,385.98 万元，同比下降 13.45%；3) 2018 年度公司借款规模上升，导致利息支出较上年增加 3,270.85 万元，增长 56.74%，上升幅度较大。

2019 年度，公司利息保障倍数较 2018 年同期减少 76.56%，主要系：1) 受国家新能源汽车补贴退坡及行业新增产能集中释放影响，2019 年锂盐行业市场供求关系暂时供过于求。锂盐产品市场价格持续下跌，而主要原材料锂辉石系参考历次采购前三个月锂精矿市场均价采购，存在一定滞后性，因此导致公司 2019

年度主营业务毛利较上年同期下降 30.50%；2) 受国内市场需求萎缩影响，国际锂精矿价格持续下跌，公司持有的从事锂资源开发的境外上市公司二级市场股价跌幅较大，2019 年度，公司交易性金融资产公允价值变动损失较上年同期增加 17,562.15 万元，上述原因导致公司 2019 年度利润总额同比下降 103,011.17 万元，下降幅度达到 68.47%；3) 随着公司借款规模的增加，2019 年度，公司利息费用较 2018 年同期增加 11,464.40 万元，增长幅度达到 126.89%。

虽然公司 2019 年利息保障倍数明显下降，但总体看来，报告期内公司的利润能够保障利息的支出，公司具备较强的清偿当期债务的能力。

#### 4、影响公司偿债能力的其他因素分析

##### (1) 经营活动产生的现金流量

最近三年，公司经营活动现金流量情况总体良好。2017 年度、2018 年度、2019 年度，公司经营活动产生的现金流量净额分别为 50,386.61 万元、68,523.19 万元和 66,928.61 万元。最近三年，公司经营活动产生的现金流量净额累计为 185,838.41 万元，占公司最近三年累计归属于母公司股东净利润总额的 58.65%。公司盈利能力较强，经营活动产生的现金流量情况良好，现金回收能力较强，经营活动回笼的现金对债务保障能力较强。

另外，公司 2017 年可转债募投项目已陆续投入生产，其中“1.5 万吨碳酸锂生产线改扩建项目”累计实现效益 31,157.82 万元，“2 万吨单水氢氧化锂项目”累计实现效益 78,940.56 万元，在锂盐行业整体进入阶段性调整后，为稳定公司业绩提供了有力保障。公司本次可转债募投项目是公司巩固锂深加工行业龙头地位的重要举措，具有良好的市场前景。本次募投项目的顺利实施将增强公司核心竞争能力，巩固国际市场地位，提高公司持续盈利能力，保证公司的长期偿债能力。

##### (2) 银行信用

公司长期以来与银行保持着良好的合作关系，公司在主要借款银行的资信状况良好，未发生过贷款逾期未偿还等信用不良行为。截至 2020 年 3 月 31 日，公司银行授信额度 164.15 亿元，其中已使用的授信额度为 52.85 亿元。

##### (3) 表外融资和或有负债

## ①对外担保

截至 2020 年 3 月 31 日，公司没有发生对外担保情况，也不存在以前年度发生并累计至 2020 年 3 月 31 日的对外担保情形。

## ②其他表外融资和或有负债

报告期内，公司不存在表外融资的情况，公司无为关联方提供债务担保形成的或有负债，亦无未决诉讼或仲裁形成的或有负债。

综上所述，公司负债水平合理，资产流动性较高，银行资信状况良好，具有较强的偿债能力。

## 5、同行业可比上市公司比较

目前，国内上市公司中与公司业务可比的上市公司为天齐锂业。报告期内，公司与同行业可比上市公司偿债能力指标对比情况如下：

证券简称	证券代码	流动比率			
		2020 年 3 月 31 日	2019 年 12 月 31 日	2018 年 12 月 31 日	2017 年 12 月 31 日
天齐锂业	002466.SZ	0.17	0.29	0.88	3.11
赣锋锂业	002460.SZ	1.72	1.75	2.07	1.62
证券简称	证券代码	速动比率			
		2020 年 3 月 31 日	2019 年 12 月 31 日	2018 年 12 月 31 日	2017 年 12 月 31 日
天齐锂业	002466.SZ	0.13	0.25	0.75	2.92
赣锋锂业	002460.SZ	1.14	1.04	1.44	1.30
证券简称	证券代码	资产负债率			
		2020 年 3 月 31 日	2019 年 12 月 31 日	2018 年 12 月 31 日	2017 年 12 月 31 日
天齐锂业	002466.SZ	81.71%	80.88%	73.26%	40.39%
赣锋锂业	002460.SZ	51.97%	40.83%	41.39%	48.92%
证券简称	证券代码	利息保障倍数			
		2020 年 1-3 月	2019 年度	2018 年度	2017 年度
天齐锂业	002466.SZ	0.28	-1.19	9.75	28.17
赣锋锂业	002460.SZ	1.38	3.26	13.91	31.16

数据来源：Wind 资讯、天齐锂业定期报告。

通过上表可以看出，2017 年公司进入业务高速发展阶段，经营性流动资金缺口较大，公司主要通过增加借款规模补充营运资金，因此流动比率、速动比率等短期偿债能力指标低于天齐锂业。随着公司前次公开发行可转债和 H 股首次公开发行募集资金的陆续到位，2018 年公司各短期偿债指标均高于天齐锂业。近年来，公司运用多种融资手段筹措营运资金，资本结构较为合理，目前公司资产负债率远低于天齐锂业，公司长期偿债压力较小。报告期内，公司利息保障倍数优于天齐锂业，公司财务风险较小。

#### （四）营运能力分析

最近三年，公司营运能力指标如下：

项目	2019 年度	2018 年度	2017 年度
应收账款周转率（次）	5.57	6.63	9.22
应收账款周转天数（天）	65	55	40
存货周转率（次）	1.93	2.27	3.60
存货周转天数（天）	187	159	100

注：1、应收账款周转率=营业收入/期初期末应收账款平均净额

2、应收账款周转天数=360 天/应收账款周转率

3、存货周转率=营业成本/期初期末存货平均净额

4、存货周转天数=360 天/存货周转率

##### 1、应收账款周转率及应收账款周转天数

2017 年度、2018 年度和 2019 年度，公司应收账款周转率分别为 9.22 次、6.63 次和 5.57 次。

2018 年度，公司应收账款周转率较上年下降 2.59 次，主要系 2018 年末公司应收账款较上年末增加 49,455.60 万元，同比增长 97.43%所致。2018 年碳酸锂市场变化供需情况发生阶段性调整，现款现货客户占比降低，同时账期较长的锂电池产品 2018 年度销售规模增长，该板块应收账款占比增加。

2017 年度、2018 年度和 2019 年度，公司应收账款周转天数分别为 40 天、55 天和 65 天，平均应收账款周转天数在 2 个月以内，应收账款回收情况较好。

##### 2、存货周转率及存货周转天数

2017 年度、2018 年度和 2019 年度，公司存货周转率分别为 3.60 次、2.27 次和 1.93 次，呈逐年下降趋势。报告期内，随着生产规模的不断扩大，公司营业成本、存货均呈现较快增长。为了满足下游市场需求，最近两年公司锂辉石原材料库存备料增加，从而导致最近两年末存货增长规模大于当期营业成本上升规模，公司存货周转率逐年下降。

公司建立了较为完善的供应链管理体系，通过电子信息管理系统对“订单管理-原料采购管理-销售管理-存货管理”等核心业务流程实时监控，有效控制存货周转时间。

### 3、同行业可比上市公司比较

最近三年，公司与同行业可比上市公司营运能力指标对比情况如下：

证券简称	证券代码	应收账款周转率		
		2019 年度	2018 年度	2017 年度
天齐锂业	002466.SZ	10.41	13.84	20.52
赣锋锂业	002460.SZ	5.57	6.63	9.22
证券简称	证券代码	存货周转率		
		2019 年度	2018 年度	2017 年度
天齐锂业	002466.SZ	2.85	3.90	3.45
赣锋锂业	002460.SZ	1.93	2.27	3.60

公司应收账款周转率远低于天齐锂业，主要系天齐锂业票据结算比例较大，期末应收票据较多，若考虑应收票据因素，最近三年天齐锂业应收款项周转率为 3.60、4.49、4.92，而公司的应收款项周转率为 5.76、4.26、4.21，公司 2017 年应收账款周转率优于天齐锂业，2018 年、2019 年与天齐锂业基本一致。

2017 年公司存货周转率优于天齐锂业，2018 年以后，公司为保证生产线备料从而加大了原材料库存，导致公司 2018 年、2019 年存货周转率持续下降。

综上，公司应收账款周转率、存货周转率处于较合理的水平。

## 二、盈利能力分析

### （一）营业收入构成及变动分析

#### 1、营业收入分析

报告期内，公司营业收入规模持续增长，公司营业收入具体构成情况如下：

项目	2020年1-3月		2019年度		2018年度		2017年度	
	金额 (万元)	占比 (%)	金额 (万元)	占比 (%)	金额 (万元)	占比 (%)	金额 (万元)	占比 (%)
主营业务收入	107,143.64	99.31	525,618.48	98.40	490,788.22	98.08	420,829.36	96.00
其他业务收入	740.49	0.69	8,553.54	1.60	9,600.07	1.92	17,515.25	4.00
合计	<b>107,884.13</b>	<b>100.00</b>	<b>534,172.02</b>	<b>100.00</b>	<b>500,388.29</b>	<b>100.00</b>	<b>438,344.61</b>	<b>100.00</b>

公司营业收入主要来源于主营业务收入，报告期内，主营业务收入占营业收入比重均超过 96%，公司主营业务突出。公司其他业务收入占公司营业收入的比例较小，对公司业绩影响较小。

2017 年度，公司其他业务收入主要为生产原料销售所得。2017 年碳酸锂市场需求旺盛，原材料供不应求，公司将部分品位较低的原材料对外销售能够获得较高的经济效益。

2018 年度，随着 RIM 公司的投产，公司高品质原材料供应得到保障。公司生产线逐步建设达产以及业务规模发展对原材料的需求增长，致使公司缩减了原材料销售规模，2018 年度公司其他业务收入较 2017 年度减少 7,915.18 万元。

## 2、主营业务收入构成分析

### (1) 主营业务收入按产品类别划分情况

作为一家深加工锂产品全产业链生产企业，公司产品主要分为深加工锂化合物、金属锂及锂合金、锂电池/电芯及其直接材料等。报告期内，公司主营业务收入按产品类别划分具体构成如下：

产品类别		2020年1-3月		2019年度		2018年度		2017年度	
		金额 (万元)	占比 (%)	金额 (万元)	占比 (%)	金额 (万元)	占比 (%)	金额 (万元)	占比 (%)
金属锂系列	金属锂	12,597.59	11.76	66,622.03	12.67	97,477.96	19.86	82,568.21	19.62
深加工锂化合物系列	碳酸锂	13,670.17	12.76	128,763.80	24.50	132,204.85	26.94	171,845.86	40.84
	氢氧化锂	46,021.92	42.95	179,230.68	34.10	143,269.85	29.19	64,401.27	15.30
	氟化锂	3,084.24	2.88	26,171.39	4.98	27,460.12	5.60	34,342.92	8.16
	丁基锂	4,324.29	4.04	14,071.62	2.68	13,143.86	2.68	9,817.84	2.33
	其他	233.53	0.22	1,231.56	0.23	3,342.15	0.68	10,123.03	2.41

锂电池、电芯及其直接材料	锂电池	20,833.71	19.44	60,287.33	11.47	37,653.05	7.67	28,634.50	6.80
其他		6378.18	5.95	49,240.09	9.37	36,236.37	7.38	19,095.73	4.54
合计		<b>107,143.63</b>	<b>100.00</b>	<b>525,618.50</b>	<b>100.00</b>	<b>490,788.21</b>	<b>100.00</b>	<b>420,829.36</b>	<b>100.00</b>

公司主要产品包括金属锂系列产品、深加工锂化合物系列产品和锂电池、电芯及其直接材料产品，其中金属锂系列产品、深加工锂化合物系列产品是公司多年经营的核心业务。总体看来，报告期内，这两类产品实现的主营业务收入合计占主营业务收入的比重超过 75%，是公司主要收入来源。

2018 年度，公司主营业务收入较上年增加 69,958.86 万元，同比增长 16.62%。

①2018 年公司金属锂产品实现收入较上年增长 14,909.75 万元，同比增长 18.06%，主要系受下游行业需求持续增长的影响，市场供应稳定的情况下，公司金属锂产品销售均价从 64.77 万元/吨涨至 71.78 万元/吨，增长了 10.82%。

②2018 年公司深加工锂化合物系列产品实现收入较上年增长 28,889.91 万元，同比增长 9.94%，主要系 2018 年国家调整了新能源汽车补贴投向，高能量密度比的动力电池的市场需求受新能源汽车补贴政策的刺激迅猛提升。电池级氢氧化锂更适合作为高镍动力电池正极材料的前驱体。为适应下游新能源汽车行业对高能量密度比动力电池需求，公司适时调整了产品结构，提高了电池级氢氧化锂产品的生产与销售占比：1) 2018 年公司氢氧化锂产品销售收入较上年增加 78,868.58 万元，同比增长 122.46%，主要系公司氢氧化锂产品在需求增长的刺激下量价齐升。2018 年度公司氢氧化锂产品销售量较去年增加 6,287.29 吨，增长比例达 101.42%，其对外销售价格则从上年 10.27 万元/吨升至 11.45 万元/吨，较去年增长 11.49%；2) 2018 年公司碳酸锂产品销售收入较上年降低 39,641.01 万元，同比下降 23.07%，主要系当年碳酸锂产品销售价格受国家新能源补贴退坡、市场供需发生阶段性变化影响下滑幅度较大所致。与此同时，行业内大批前期新建的碳酸锂项目产能开始集中释放，2018 年公司电池级碳酸锂对外销售从 2017 年的 12.33 万元/吨降至 9.36 万元/吨，降幅达到 24.09%。

③2018 年公司锂电池、电芯及其直接材料实现收入较上年增长 9,018.55 万元，同比增长 31.50%，主要系消费电子行业市场需求依旧保持稳定增长，在全

行业着重发展动力电池的情况下，3C 锂电池市场供给端竞争相对缓和。公司消费电子电池板块相关子公司陆续正常运营，前期技术、市场投入效果逐步显现，其中赣锋电池 2018 年度实现销售收入 21,598.07 万元，同比增长 97.70%。

2019 年度，公司主营业务收入较上年增加 34,830.27 万元，同比增长 7.10%。

①2019 年公司金属锂产品实现收入较上年减少 30,855.93 万元，同比减少 31.65%，主要系受国内锂盐价格持续走低对金属锂的价格产生的联动影响，公司金属锂产品销售均价从 71.78 万元/吨回落至 60.34 万元/吨，同比下降了 15.94%。

②2019 年公司深加工锂化合物系列产品实现收入较上年增长 30,048.22 万元，同比增长 9.41%。2019 年国家新能源汽车补贴进一步退坡，政府补贴向能量密度比更高的高镍三元正极材料锂电池汽车倾斜，导致国内碳酸锂下游市场需求萎缩，而氢氧化锂市场需求增长。另外，国内锂盐产品新增产能集中释放，导致国内锂化合物市场阶段性供过于求，锂盐产品价格持续大幅下跌。为应对国内锂盐产品市场需求的结构变化，公司进一步调整自身产品结构，氢氧化锂产品占比进一步提升：1) 2019 年公司氢氧化锂产品销售收入较上年增加 35,960.83 万元，同比增长 25.10%，主要系公司氢氧化锂产品在需求增长的刺激销量的大幅增长抵消了产品价格下跌对主营业务收入的不利影响。2019 年度公司氢氧化锂产品销售量较去年增加 7,732.45 吨，增长比例达 61.93%，其对外销售价格则从上年 11.45 万元/吨降至 9.22 万元/吨，下降 19.48%；2) 2019 年公司碳酸锂产品销售收入较上年降低 3,441.05 万元，同比下降 2.60%，主要系国内碳酸锂市场价格 2019 年持续大幅下滑导致公司碳酸锂产品平均销售价格从 9.36 万元/吨降至 6.33 万元/吨，为了平滑产品价格下降的不利影响，公司积极开拓下游市场，2019 年碳酸锂产品销量较 2018 年增加 6,936.61 吨，同比增长 50.17%。

③2019 年公司锂电池、电芯及其直接材料实现收入较上年增长 22,634.28 万元，同比增长 60.11%，主要系消费电子行业市场需求依旧保持稳定增长，在全行业着重发展动力电池的情况下，3C 锂电池市场供给端竞争相对缓和。公司消费电子电池板块相关子公司前期技术、市场投入效果逐步显现，部分 3C 锂电池产品已掌握核心技术，并进入下游重点客户的供应商名单。其中，该板块子公司



东莞赣锋 2019 年度实现销售收入 34,986.66 万元，同比增长 42.65%。

2020 年 1-3 月，公司营业收入较上年同期减少 25,106.19 万元，同比减少 18.88%，其中：1) 公司深加工锂化合物系列产品实现收入较上年同期减少 17,558.94 万元，同比减少 21.79%，主要系公司主要锂盐产品价格大幅下降所致。2019 年一季度，新能源汽车补贴退坡政策尚未正式落地，锂盐产品价格尚处于价格高位。2020 年一季度，市场已经充分反应国家新能源汽车补贴退坡的影响，公司碳酸锂产品价格从上年同期 6.44 万元/吨降至 4.41 万元/吨，虽然公司加大碳酸锂市场开拓力度，但碳酸锂产品销售收入仍较 2019 年同期减少 18,684.18 万元，同比减少 57.75%。公司氢氧化锂产品价格虽然从上年同期 8.88 万元/吨降至 7.36 万元/吨，但公司积极开拓海外市场，氢氧化锂产品销售规模的扩大使得其销售收入较 2019 年同期增加 5,136.04 万元，同比增加 12.56%；2) 锂电池、电芯及其直接材料板块业务实现营业收入较上年同期增加 5,650.53 万元，同比增长 37.22%。2020 年一季度，公司锂电池及电芯新建生产线顺利达产，公司的 3C 消费类锂电池产品及储能电池产品销售规模不断增加所致。

## (2) 主营业务收入按地区划分情况

报告期内，发行人的主营业务收入的地区分布情况如下：

区域	2020 年 1-3 月		2019 年度		2018 年度		2017 年度	
	金额 (万元)	占比 (%)	金额 (万元)	占比 (%)	金额 (万元)	占比 (%)	金额 (万元)	占比 (%)
中国境内	68,115.84	63.57	342,090.53	65.08	300,277.57	61.18	351,906.63	83.62
中国境外	39,027.80	36.43	183,527.95	34.92	190,510.65	38.82	68,922.73	16.38
合计	<b>107,143.64</b>	<b>100.00</b>	<b>525,618.48</b>	<b>100.00</b>	<b>490,788.22</b>	<b>100.00</b>	<b>420,829.36</b>	<b>100.00</b>

报告期内，公司国内主营业务收入分别为 351,906.63 万元、300,277.57 万元、342,090.53 万元和 68,115.84 万元，分别占主营业务收入的 83.62%、61.18%、65.08%和 63.57%。报告期内，公司主要业务来自于中国境内市场。

2018 年度公司境外收入比重上升，主要系公司加大了海外市场开拓，公司产品在境外客户中的认可度进一步提升，三星、LG、日本松下等大型企业进一步加大了与公司的业务合作。

## (二) 利润的主要来源及可能影响盈利能力的主要因素

## 1、利润的主要来源

报告期内，公司主营业务毛利构成情况如下：

产品类别		2020 年 1-3 月		2019 年度		2018 年度		2017 年度	
		金额 (万元)	占比 (%)	金额 (万元)	占比 (%)	金额 (万元)	占比 (%)	金额 (万元)	占比 (%)
金属锂系列	金属锂	2,968.69	13.98	24,473.94	19.66	49,721.23	27.99	37,129.06	21.76
深加工锂化合物系列	碳酸锂	-252.41	-1.19	13,694.84	11.00	42,169.93	23.74	83,300.41	48.81
	氢氧化锂	12,065.41	56.83	62,542.71	50.25	59,730.17	33.62	30,082.72	17.63
	氟化锂	726.89	3.42	6,523.45	5.24	9,073.63	5.11	14,058.12	8.24
	丁基锂	1,782.64	8.40	5,618.75	4.51	5,252.75	2.96	3,601.87	2.11
	其他	-185.77	-0.88	190.99	0.15	692.81	0.39	1,155.17	0.68
锂电池、电芯及其直接材料	锂电池	2,802.92	13.20	8,316.55	6.68	3,136.72	1.77	-2,044.57	-1.20
	其他	-5,289.65	-24.92	3,102.41	2.49	7,882.34	4.44	3,369.88	1.97
合计		<b>21,230.44</b>	<b>100.00</b>	<b>124,463.63</b>	<b>100.00</b>	<b>177,659.59</b>	<b>100.00</b>	<b>170,652.67</b>	<b>100.00</b>

作为公司核心业务，金属锂系列产品、深加工锂化合物系列产品是公司利润的主要来源。报告期内，两类产品实现主营业务毛利合计 169,327.35 万元、166,640.52 万元、113,044.68 和 17,105.45 万元，占当年主营业务毛利的比例分别为 99.22%、93.80%、90.83% 和 80.57%。

2018 年公司实现主营业务毛利较上年增加 7,006.92 万元，同比增加 4.11%，主要系：

(1) 金属锂产品实现毛利 49,721.23 万元，较上年同期增加 12,592.17 万元，同比增长 33.91%。2017 年，主要系受下游行业需求增长的影响，公司金属锂产品对外销售均价从 64.77 万元/吨涨至 71.78 万元/吨，增长了 10.82%，从而致使该产品 2018 年收入上升 18.06%，随着销量的进一步增加，金属锂产品规模效应进一步显现，该产品当期对外销售单位营业成本较上年同比下降 2.64%，从而致使该产品 2018 年毛利增长幅度大于收入增长幅度。

(2) 深加工锂化合物系列产品实现毛利 116,919.29 万元，较上年同期下降 15,279.00 万元，同比下降 11.56%，主要系：1) 为顺应新能源动力电池发展趋势，2018 年公司调整了产品结构，加大了氢氧化锂产品生产，从而致使 2018 年氢氧化锂产品毛利增加 29,647.45 万元，同比增长 98.55%；2) 受市场影响，2018 年公司碳酸锂产品对外销售价格较去年同期下降 24.09%，致使 2018 年碳酸锂产品

毛利下降 41,130.48 万元，同比下降 49.38%。

(3) 锂电池、电芯及其直接材料实现毛利 3,136.72 万元，较上年同期增加 5,181.29 万元，同比增长 253.42%。主要系 2017 年深圳美拜停产等影响因素消除，2018 年公司电池板块相关子公司陆续正常运营，前期技术、市场投入效果逐步显现，致使当年该产品营业收入增长 31.50%，该部分业务毛利率逐渐恢复正常。

2019 年公司实现主营业务毛利较 2018 年减少 53,195.96 万元，同比下降 29.94%，主要系：

(1) 金属锂产品实现毛利 24,473.94 万元，较 2018 年同期减少 25,247.29 万元，同比下降 50.78%。主要系 2019 年受下游需求放缓、国内锂盐产品价格大幅下降的联动影响，公司金属锂产品销售价格从 71.78 万元/吨降至 60.34 万元/吨，同比下降 15.94%，从而致使该产品当期毛利同比下降。

(2) 深加工锂化合物系列产品实现毛利 88,570.74 万元，较 2018 年下降 28,348.55 万元，同比下降 24.25%，主要系受行业内大批前期新建的碳酸锂项目产能集中释放，行业供给增加，叠加新能源汽车补贴退坡落地，行业需求萎缩影响，碳酸锂产品市场供需发生阶段性变化影响，其市场价格持续下滑。2019 年公司碳酸锂产品对外平均销售价格为 6.33 万元/吨，较 2018 年 9.36 万元/吨下降了 32.37%，为降低产品价格大幅下滑对公司业绩的不利影响，公司积极开拓市场，增加高纯度碳酸锂产品的销售规模，2019 年公司碳酸锂销量较 2018 年同比上升 150.17%，从而保证了公司碳酸锂产品营业收入规模基本与上期持平。但销量的增长导致营业成本的增加，虽然公司碳酸锂产品主要原材料锂辉石价格也跟随终端产品价格有所下降，但由于公司采用加权平均法核算成本，从而致使该产品成本降速慢于产品价格的下跌速度，因此，2019 年公司碳酸锂产品营业成本较上年同比增长了 27.80%，在产品营业收入未有增长的前提下，公司碳酸锂产品毛利较 2018 年下降 28,475.09 万元，降幅达 67.52%

(3) 锂电池、电芯及其直接材料实现毛利 8,316.55 万元，较 2018 年增加 5,179.83 万元，同比增长 165.14%。2019 年公司锂电池及电芯板块新建生产线陆续达产，随着 3C 电池及储能电池的市场需求的逐渐回升，公司开始加大锂电池市场的开拓力度，部分高附加值锂电池产品产能逐渐释放。因此，2019 年公司

锂电池、电芯及其直接材料业务实现营业收入同比增长 60.11%，营业成本同比增长 50.57%，从而致使该产品毛利涨幅较大。

## 2、可能影响公司盈利能力连续性和稳定性的主要因素

### (1) 产品市场需求的稳定增长

电动汽车电池及储能电池需求的迅猛增长为全球锂化合物及金属锂市场提供了充足机会。预计从 2017 年到 2022 年，全球锂化合物及金属锂的需求量将由 22.9 万吨增长到 52.6 万吨 LCE，复合年增长率达 18%，其中 80% 的增长由电动汽车电池推动，预计电动汽车市场对锂化合物及金属锂的需求占全球需求量的比例将由 2017 年的 22% 增长到 2022 年的 54%。

根据 CRU 报告的预测，未来至 2022 年，全球电动汽车的销量将由 2017 年的 300 万辆增加到 2022 年的 860 万辆。按照国务院《节能与新能源汽车产业发展规划（2012-2020 年）》，预计到 2020 年我国纯电动汽车和插电式混合动力汽车累计产销量将超过 500 万辆，中国地区将成为世界上最大的电动汽车市场，占全球电动汽车销量的 58%。在电动汽车的不同种类中，纯电动汽车将占全球电动汽车销量约 50%，混合动力汽车及插电式混合动力汽车分别占 27% 和 23%，纯电驱动将成主流。

近年来，我国新能源汽车产销量保持稳定增长的态势，根据中国汽车工业协会统计，2018 年我国新能源汽车产量已达 127 万辆，近五年的年复合增长率达 100.56%，2018 年我国新能源汽车销量达 125.6 万辆，近五年的年复合增长率达 102.43%，市场增长潜力巨大。

公司生产的电池级碳酸锂和电池级氢氧化锂主要用于生产二次锂电池的正极材料，电池级氟化锂则用于生产锂电池的电解液。凭借丰富的行业经验、全面的产品组合及产品质量，公司在中国及全球建立了稳定的多元的优质客户资源，包括全球一线的电池供应商和全球领先的汽车 OEM 厂商，产品销售至逾 10 个国家。未来随着全球锂电池各板块新增需求及新老换代需求的持续上升，其对公司锂产品的需求也将保持稳定、快速增长。

### (2) 原材料供给的充足性

虽然全球锂资源储量丰富，但开采比例较低，供应渠道较为集中。公司营业成本中，原材料占比 80% 以上，原材料价格的波动对公司业绩存在一定影响。因此，获得充足的优质锂原材料供应对实现业务规模及锂产品行业的增长至关重要，公司通过在全球范围内的锂矿资源布局，分别在澳大利亚、阿根廷、爱尔兰和我国青海、江西等地，掌控了多处优质锂矿资源，形成了稳定、优质、多元化的原材料供应体系。

通过投资锂矿资源，公司能够获得稳定优质的锂原材料供应，现有的包销协议可支持公司当前产能及现有扩产计划的锂原材料需求。长期优质、稳定的锂原料供应保障了公司的业务营运，成本优势将提高公司竞争力、改善盈利能力及巩固行业领先地位。

本次募投项目实施后，公司上游锂矿资源布局将得到进一步巩固，相关产品产能大幅提升，公司对上下游产业延伸和工艺的改进，为公司未来产能扩张提供了有利的资源和技术保障，有利于公司盈利的持续和稳定。

### （3）技术研发能力

锂行业属于技术密集型行业，赣锋锂业拥有先进的技术及生产工艺，同时拥有“卤水提锂”、“矿石提锂”和“回收提锂”产业化技术的企业，拥有五大类逾 40 种行业领先的锂化合物及金属锂产品。公司通过长期自主研发，掌握并全新开发了锂系列产品领域中的多项关键技术和生产工艺，大幅提升产品质量、确保成本效益及提高整体盈利能力，并不断加大研发投入用于技术项目研发和科研成果产业化，承担国家和省级重大科研项目，主持和参与国家及行业标准制定，在锂产品行业的技术创新方面持续获得突破，填补了多项国内技术空白。

作为全球锂行业领军企业之一，公司坚持走“技术创新驱动”的高质量发展路线，拥有“国家企业技术中心”、“锂基新材料国家与地方联合工程研究中心”、“国家博士后科研工作站”、“院士工作站”等国家级科研创新平台，承接国家重点科技研发项目，孕育行业尖端技术研发成果，在锂电新材料研发领域走在行业前列。公司同时拥有“江西省重点实验室”、“江西省中小企业公共服务示范平台”、“江西省工业设计中心”等省级设计研发平台，先后被授予“国家技术创新示范企业”、“中国优秀民营科技企业”、“国家级绿色工厂”等一系列荣誉称号。

在电池级金属锂领域，公司拥有国内独创的真空低温蒸馏提纯工艺；在丁基锂领域，公司是国内首家专业化和规模化供应丁基锂的企业；在电池级碳酸锂领域，公司是国内首家掌握直接从卤水提取电池级碳酸锂并产业化的企业；公司也是国内首家掌握直接从卤水中提取氯化锂技术并产业化的企业；在废旧电池回收领域，公司通过对废旧电池资源综合回收利用的工艺开发和技术攻关，建立了废旧锂电池拆解、镍钴锰锂高效回收提取、锂电池三元前驱体材料制造等产业化生产线，实现了资源的循环利用。公司多项技术达到了国际先进水平，拥有较强的技术优势。

强大的技术研发能力保证了公司具有较强的核心竞争力，能够为公司盈利能力的持续性和稳定性提供保障。

### （三）经营成果的变动趋势及变动原因分析

#### 1、营业收入分析

详见本节“二、盈利能力分析之（一）营业收入构成及变动分析”。

#### 2、营业成本分析

报告期内，公司营业成本随营业收入的增长而逐年增长，具体情况如下：

项目	2020年1-3月		2019年度		2018年度		2017年度	
	金额 (万元)	占比 (%)	金额 (万元)	占比 (%)	金额 (万元)	占比 (%)	金额 (万元)	占比 (%)
主营业务成本	85,913.20	98.89	401,154.85	98.17	313,128.63	97.94	250,176.69	95.87
其他业务成本	965.50	1.11	7,466.11	1.83	6,599.51	2.06	10,765.29	4.13
<b>合计</b>	<b>86,878.70</b>	<b>100.00</b>	<b>408,620.96</b>	<b>100.00</b>	<b>319,728.14</b>	<b>100.00</b>	<b>260,941.98</b>	<b>100.00</b>

报告期内，公司营业成本分别为、260,941.98 万元、319,728.14 万元、408,620.96 万元和 86,878.70 万元，呈逐年增长趋势。其中主营业务成本分别为 250,176.69 万元、313,128.63 万元、401,154.85 万元和 85,913.20 万元，占营业成本的比例为 95.87%、97.94%、98.17%和 98.89%。公司其他业务成本主要为对外销售低品位的原材料及基础锂产品成本。

#### （1）按产品分类分析

报告期内，公司主营业务成本中金属锂系列产品、深加工锂化合物系列产品

成本占比较高,超过 70%,主营业务成本的构成与增长趋势与主营业务收入配比。

产品类别		2020 年 1-3 月		2019 年度		2018 年度		2017 年度	
		金额 (万元)	占比 (%)	金额 (万元)	占比 (%)	金额 (万元)	占比 (%)	金额 (万元)	占比 (%)
金属锂系列	金属锂	9,628.90	11.21	42,148.09	10.51	47,756.73	15.25	45,439.15	18.16
深加工锂化合物系列	碳酸锂	13,922.58	16.21	115,068.96	28.68	90,034.92	28.75	88,545.45	35.39
	氢氧化锂	33,956.51	39.52	116,687.97	29.09	83,539.68	26.68	34,318.55	13.72
	氟化锂	2,357.35	2.74	19,647.94	4.90	18,386.49	5.87	20,284.80	8.11
	丁基锂	2,541.65	2.96	8,452.87	2.10	7,891.11	2.52	6,215.97	2.48
	其他	185.77	0.22	1,040.57	0.26	2,649.34	0.85	8,967.86	3.59
锂电池、电芯及其直接材料	锂电池	18,030.79	20.99	51,970.78	12.96	34,516.33	11.02	30,679.07	12.26
其他		5,289.65	6.15	46,137.68	11.50	28,354.03	9.06	15,725.85	6.29
合计		<b>85,913.20</b>	<b>100.00</b>	<b>401,154.86</b>	<b>100.00</b>	<b>313,128.63</b>	<b>100.00</b>	<b>250,176.70</b>	<b>100.00</b>

### ①金属锂系列产品、深加工锂化合物系列产品成本变动分析

报告期内,公司核心业务金属锂系列产品、深加工锂化合物系列产品营业成本合计分别为 203,771.78 万元、250,258.27 万元、303,046.40 万元和 62,592.76 万元,占主营业务成本的比例分别为 81.44%、79.92%、75.55%和 72.86%,公司主要产品的营业成本变动趋势与其营业收入变动情况基本一致。

1) 2018 年度,金属锂产品市场需求稳定增长,公司金属锂产品销售规模相对稳定,其营业成本基本与上年同期相当。2019 年度,公司金属锂产品营业成本较 2018 年下降 11.74%,主要系当期金属锂产品销量下降导致营业成本相应下降。

2) 2018 年度,市场对新能源汽车补贴退坡已有预期,碳酸锂产品市场需求增长放缓,公司随即根据市场变化情况放缓了碳酸锂产品的生产投入,由于公司电池级碳酸锂产品的主要原材料采用加权平均法核算成本,2018 年 6 月前市场行情尚未下滑,且主要原料锂辉石价格当年前三季度处于历史高位,从而致使碳酸锂产品营业成本较去年上升 1.68%。2019 年度公司碳酸锂产品营业成本较 2018 年增加 25,034.04 万元,同比增长 27.80%,主要系公司碳酸锂产品对外销售量较 2018 年增加 50.17%。

3) 2018 年公司调整产品结构,氢氧化锂产品销量较上年增长 101.42%,导

致氢氧化锂产品营业成本较上年增加 49,221.13 万元，同比增长 143.42%。2019 年度，国家新能源汽车补贴向高镍三元正极材料锂电池汽车倾斜，公司加大了氢氧化锂产品的市场开发力度，与多家蓝筹客户建立了长期业务合作关系，公司氢氧化锂对外销售量较 2018 年同期增长 61.93%，从而致使当期营业成本较 2018 年同期增加 33,148.29 万元，同比增长 39.68%。

## ② 锂电池、电芯及其直接材料业务营业成本变动分析

报告期内，公司锂电池、电芯及其直接材料业务的营业成本分别为 30,679.07 万元、34,516.33 万元、51,970.78 万元和 18,030.79 万元，占主营业务成本的比例为 12.26%、11.02%、12.96% 和 22.99%。2017-2019 年公司锂电池业务的营业成本占主营业务成本比例相对稳定。近年来，锂电池业务是公司向锂产业链下游延伸的重要战略步骤，公司在发展原有消费电子锂电池业务的同时，通过发行可转债建设锂离子动力电池项目、利用自有资金研发固态动力电池业务，公司投入了大量人力、物力和资金。

锂电池、电芯及其材料的研发与生产将是公司未来业务发展的重要方向之一。随着公司子公司东莞赣锋、赣锋电池建设项目的逐渐落成投产，公司锂电池业务占比逐步提升，2018 年公司锂电池业务营业成本较 2017 年增长 3,837.26 万元，同比增加 12.51%。2019 年度，国内 3C 电池及储能电池市场经过前期调整，市场竞争趋于缓和，公司对锂电池业务的投入逐渐产生效益，公司部分锂电池产品打入下游重点客户供应商体系，该板块实现营业收入较上年增长 60.11%，营业成本亦随之同比增长 50.57%。

### (2) 按成本构成分析

报告期内，公司主营业务成本构成情况如下：

成本	2020 年 1-3 月		2019 年		2018 年		2017 年	
	金额 (万元)	占比 (%)	金额 (万元)	占比 (%)	金额 (万元)	占比 (%)	金额 (万元)	占比 (%)
原材料	61,440.75	71.52	321,473.64	78.68	255,289.58	81.53	207,106.05	82.78
直接人工	5,666.06	6.60	23,786.71	5.82	10,690.51	3.41	11,800.31	4.72
折旧与摊销	5,444.43	6.34	20,286.59	4.96	11,769.84	3.76	7,259.23	2.90
燃料	1,855.24	2.16	9,597.65	2.35	7,321.23	2.34	5,059.39	2.02
煤								



成本	2020年1-3月		2019年		2018年		2017年		
	金额 (万元)	占比 (%)	金额 (万元)	占比 (%)	金额 (万元)	占比 (%)	金额 (万元)	占比 (%)	
与 动力	水	16.54	0.02	296.47	0.07	261.1	0.08	153.3	0.06
	电	4,680.52	5.45	23,766.72	5.82	16,693.42	5.33	12,001.27	4.80
	小计	6,552.3	7.63	33,660.84	8.24	24,275.75	7.75	17,213.97	6.88
其他费用	6,801.81	7.92	9,413.18	2.30	11,102.94	3.55	6,797.13	2.72	
合计	<b>85,905.35</b>	<b>100.00</b>	<b>408,620.96</b>	<b>100.00</b>	<b>313,128.63</b>	<b>100.00</b>	<b>250,176.69</b>	<b>100.00</b>	

公司主营业务成本主要由原材料、直接人工、折旧与摊销、燃料与动力及其他费用构成，报告期内上述各要素占公司主营业务成本的比例相对稳定。报告期内，原材料占主营业务成本的比例分别为 82.78%、81.53%、78.68%和 71.52%，占比较高。根据公司与锂辉石供应商签署的包销协议，公司按市价采购锂辉石矿，因此原材料价格的波动对公司成本的影响较大。

### 3、期间费用分析

报告期内，公司期间费用构成情况如下：

项目	2020年1-3月		2019年度		同比增长	2018年度		同比增长	2017年度	
	金额 (万元)	占营业 收入比	金额 (万元)	占营业 收入比		金额 (万元)	占营业 收入比		金额 (万元)	占营业 收入比
管理费用	2,329.93	2.16%	27,285.54	5.11%	-3.68%	28,329.02	5.66%	106.81%	13,697.89	3.12%
研发费用	2,160.63	2.00%	7,959.99	1.49%	27.30%	6,252.73	1.25%	64.71%	3,796.21	0.87%
销售费用	1,859.48	1.72%	6,253.06	1.17%	-24.07%	8,235.18	1.65%	54.78%	5,320.70	1.21%
财务费用	6,637.22	6.15%	7,033.39	1.32%	-14.21%	8,198.79	1.64%	53.15%	5,353.58	1.22%
合计	<b>12,987.26</b>	<b>12.04%</b>	<b>48,531.98</b>	<b>9.09%</b>	<b>-4.87%</b>	<b>51,015.71</b>	<b>10.20%</b>	<b>81.11%</b>	<b>28,168.38</b>	<b>6.43%</b>

注：《财政部关于修订印发 2018 年度一般企业财务报表格式的通知》（财会〔2018〕15 号）要求将原管理费用中的研发费用重分类至研发费用单独列示，为便于比较将公司 2017 年研发费用进行了单独列示。

报告期内，公司期间费用合计为 28,168.38 万元、51,015.17 万元、48,531.98 万元、12,987.26 万元，占营业收入的比例为 6.43%、10.20%、9.09%、12.04%。报告期内，公司期间费用规模随营业收入的变动而变化，其占营业收入的比例呈上升趋势。

#### （1）管理费用

报告期内，公司管理费用分别为 13,697.89 万元、28,329.02 万元、27,285.54

万元和 2,329.93 万元，占营业收入的比例为 3.12%、5.66%、5.11% 和 2.16%。公司管理费用主要由职工薪酬、咨询费用、固定资产折旧、无形资产摊销、业务招待费、费用性税金及中介机构费用等构成，其中职工薪酬、固定资产折旧、无形资产摊销及中介机构费用占比较高。

2018 年度公司管理费用较上年增长 14,631.11 万元，同比增长 106.81%，主要系：1) 2018 年公司提高职工薪金水平，并完成 2017 年限制性股票计划第二期授予工作，导致管理员工职工薪酬较上年增加 12,366.28 万元，同比增长 134.38%；2) 2018 年公司 H 股发行致使当年支付了 2,500.93 万元咨询及中介机构费用。

### (2) 研发费用

报告期内，公司研发费用分别为 3,796.21 万元、6,252.73 万元、7,959.99 万元和 2,160.63 万元，占营业收入的比例为 0.87%、1.25%、1.49% 和 2.00%。公司研发费用主要由职工薪酬、折旧与摊销、存货耗用及其他构成，其中职工薪酬、存货耗用占比较高。2018 年度公司研发费用分别较去年增长 64.71%，主要系公司新产品、新工艺研发投入加大所致。

### (3) 销售费用

报告期内，公司销售费用分别为 5,320.70 万元、8,235.18 万元、6,253.06 万元和 1,859.48 万元，占营业收入的比例为 1.21%、1.65%、1.17% 和 1.72%，整体占营业收入的比例较小。公司销售费用主要由职工薪酬、运输费、销售佣金、仓储保管港杂费、业务招待费、业务宣传费、差旅费等构成，其中职工薪酬、运输费、销售佣金、仓储保管港杂费占比较高。

2018 年度，公司销售费用较上年增长 2,914.48 万元，同比增长 54.78%，主要系：1) 公司境外业务不断扩张，运输费较上年同期增长 1,938.82 万元，同比增加 61.31%；2) 随着公司业务规模的扩大，2018 年度公司销售费用中职工薪酬较上年增长 204.81 万元，同比增加 40.68%，销售佣金较上年增长 339.01 万元，同比增加 39.90%。

### (4) 财务费用

报告期内，公司财务费用分别为 5,353.58 万元、8,198.79 万元、7,033.39 万元和 6,637.62 万元，占营业收入比例分别为 1.22%、1.64%、1.32% 和 6.15%，整体占营业收入的比例较小。公司财务费用主要由利息支出、手续费及汇兑损益构成，其中，利息支出占比最高。

2018 年公司财务费用较上年增加 2,845.21 万元，同比增长 53.15%，主要系：1) 公司当期银行贷款规模较上年增长，公司于 2017 年年底公开发行 2017 年可转债 92,800 万元，导致利息支出增加 3,235.24 万元；2) 随着公司境外经营规模逐渐扩大（主要以美元结算），2018 年人民币贬值形成的汇兑损益增加 3,172.98 万元；3) 2018 年公司 H 股 IPO 募集资金约 29 亿元，该等募集资金存放于专项账户导致当年利息收入增加 3,263.96 万元。

2020 年 1-3 月，公司财务费用占当期营业收入比重较高主要系同期公司银行借款规模增长较快，2020 年 3 月 31 日，公司有息负债较上年末增加 231,960.91 万元，增长 90.57%，从而导致公司利息费用占比升高。

#### 4、资产减值损失

报告期内，公司发生的资产减值损失分别为 2,953.00 万元、744.53 万元、7881.88 万元和 109.66 万元，占当期营业收入的比例分别为 0.67%、0.15%、1.48% 和 0.10%。

报告期内，公司资产减值损失明细情况如下：

单位：万元

项目	2020 年 1-3 月	2019 年度	2018 年度	2017 年度
坏账损失	98.8	1,555.60	213.18	2,016.13
存货跌价损失及合同履约成本减值损失	4.09	2,145.50	461.13	-821.16
固定资产减值损失	-	-	9.24	0.00
商誉减值损失	-	-	0.00	1,758.03
长期股权投资减值损失	-	2,178.19	-	-
其他应收款坏账损失	6.76	31.84	60.98	-

债权投资减值损失	-	1,970.75	-	-
<b>合计</b>	<b>109.66</b>	<b>7,881.88</b>	<b>744.53</b>	<b>2,953.00</b>
营业收入	107,884.13	534,172.02	500,388.29	438,344.61
占当期营业收入的比例 (%)	0.10	1.48	0.15	0.67

报告期内，公司按《企业会计准则》的要求计提各项资产减值准备，资产减值准备提取情况与资产质量状况相符。

## 5、营业外收入与营业外支出

### (1) 营业外收入

报告期内，公司营业外收入分别为 9.14 万元、13,893.15 万元、328.35 万元和 48.02 万元，占归属于母公司所有者的净利润的比例为 0.01%、10.36%、0.92% 和 6.20%。公司营业外收入占归属于母公司所有者的净利润的比例较低，对公司经营业绩影响较小。

2018 年公司营业外收入较 2017 年度增长 13,884.01 万元，主要为：1) 李万春、胡叶梅对于深圳美拜后期未收回应收账款的补偿致使当年公司赔偿收入增加 2,046.31 万元；2) 因根据评估值调整 Minera Exar 公司长期股权投资入账价值确认的 Minera Exar 公司收购价格分摊增加 11,805.39 万元。

报告期内，公司营业外收入构成明细如下：

单位：万元

项目	2020 年 1-3 月	2019 年度	2018 年度	2017 年度
赔偿收入	0.00	94.40	2,046.31	0.00
其他	48.02	233.95	41.46	9.14
Minera Exar 公司收购价格分摊	0.00	0.00	11,805.39	0.00
<b>合计</b>	<b>48.02</b>	<b>328.35</b>	<b>13,893.15</b>	<b>9.14</b>
归属于母公司所有者的净利润	774.61	35,807.10	134,134.08	146,907.81
占归属于母公司所有者的净利润的比例 (%)	6.20	0.92	10.36	0.01

2017 年 5 月 10 日，财政部发布《企业会计准则第 16 号--政府补助》（财会[2017]15 号）。根据新准则要求，经公司第四届董事会第七次会议及第四届监事会第六次会议审议通过，公司将自 2017 年 1 月 1 日至新准则施行日之间新增的

政府补助 4,875.58 万元从“营业外收入”项目转入“其他收益”项目。

## (2) 营业外支出

报告期内，公司营业外支出分别为 1,633.90 万元、485.83 万元、412.66 万元和 78.25 万元，占归属于母公司所有者的净利润的比例为 1.11%、0.36%、1.15% 和 4.32%。

报告期内，公司营业外支出构成明细如下：

单位:万元

项目	2020年1-3月	2019年度	2018年度	2017年度
固定资产处置损失	-	0.00	0.00	1,264.44
捐赠支出	76.56	72.74	77.26	205.45
非常损失	-	311.63	0.00	118.02
赔偿支出	1.59	-	402.76	0.00
其他	0.1	28.29	5.82	46.00
<b>合计</b>	<b>78.25</b>	<b>412.66</b>	<b>485.83</b>	<b>1,633.90</b>
归属于母公司所有者的净利润	774.61	35,807.10	134,134.08	146,907.81
占归属于母公司所有者的净利润的比例 (%)	<b>4.32</b>	<b>1.15</b>	<b>0.36</b>	<b>1.11</b>

## 6、投资收益

报告期内，公司实现投资收益 25,747.62 万元、17,484.02 万元、16,216.90 万元和 2,838.15 万元，占归属母公司所有者的净利润的比例为 17.53%、13.03%、45.29% 和 366.40%。

2018 年度、2019 年度，公司实现的投资收益主要为公司对 RIM 公司确认的投资收益。

## 7、其他收益

报告期内，公司实现其他收益 6,188.52 万元、15,756.27 万元、5,481.74 万元和 881.16 万元，为与收益相关的政府补助。

根据财政部于 2017 年 5 月 10 日发布的《企业会计准则第 16 号--政府补助》（财会[2017]15 号），经公司第四届董事会第七次会议及第四届监事会第六次会

议审议通过，公司对 2017 年 1 月 1 日存在的政府补助采用未来适用法处理。自 2017 年 1 月 1 日至新准则施行日之间新增的政府补助根据新准则要求，从“营业外收入”项目转入“其他收益”项目。

#### （四）毛利率分析

##### 1、公司主要产品综合毛利率变化情况及原因分析

报告期内，公司主要产品毛利率变化情况如下：

产品类别	2020 年 1-3 月	2019 年	2018 年	2017 年
金属锂	23.57%	36.74%	51.01%	44.97%
碳酸锂	-1.85%	10.64%	31.90%	48.47%
氢氧化锂	26.22%	34.90%	41.69%	46.71%
锂电池	13.45%	13.79%	8.33%	-7.14%
<b>综合毛利率</b>	<b>19.47%</b>	<b>23.50%</b>	<b>36.10%</b>	<b>40.47%</b>

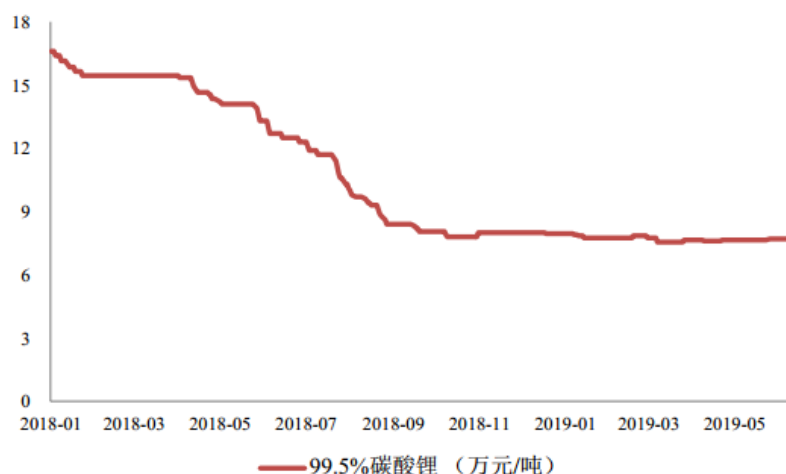
报告期内，公司综合毛利率分别为 40.47%、36.10%、23.50% 和 19.47%，综合毛利率逐年下降。

①发行人 2018 年综合毛利率较 2017 年下降 4.37 个百分点。其中：

1) 金属锂产品毛利率较上年增长 6.04 个百分点，主要系受下游行业需求走强的影响，公司金属锂产品对外销售均价从 64.77 万元/吨涨至 71.78 万元/吨，增长了 10.82%。而随着销量的增加，金属锂产品规模效应进一步显现，该产品当期单位营业成本较上年同比下降 2.64%。

2) 碳酸锂产品毛利率 31.90%，较上年同期减少 16.58 个百分点，主要系：国家新能源汽车补贴退坡，对新能源汽车市场特别是低端新能源车市场产生了较大影响，导致上游碳酸锂的供求关系发生变化，由先前的供给不足逐渐转变为阶段性供给过剩，碳酸锂市场价格下滑较快。2018 年公司碳酸锂产品量价齐跌，公司碳酸锂产品销售价格较 2017 年下降 24.09%，从而致使当年该产品收入下降 23.07%

碳酸锂价格走势图



数据来源：亚洲金属网

公司电池级碳酸锂产品的主要原材料采用加权平均法核算成本，其主要生产原料锂辉石系在参考历次采购前三个月下游产品市场均价的基础上按照市价定价方式向 RIM 公司采购，由于 2018 年 6 月前市场行情尚未下滑，且主要原料锂辉石价格当年前三季度处于历史高位，从而致使碳酸锂产品单位营业成本上升。

锂辉石 (Li<sub>2</sub>O 5%) 价格走势图 (称重价格, 单位: 美元/吨)

数据来源：亚洲金属网

3) 氢氧化锂产品毛利率较上年下降 5.02 个百分点，主要系氢氧化锂为动力电池三元材料的主要原材料，市场空间广阔，公司加大对氢氧化锂的研发与销售力度，产品对外销量大幅增长，从 6,199.00 吨增加到 12,486.29 吨，增长了

101.42%。而氢氧化锂产品售价仅增长了 11.49%，远低于产品原材料锂辉石采购均价 35.85% 的增长幅度。

4) 锂电池产品毛利率较上年增长 15.47 个百分点，主要系 3C 电池市场竞争相对缓和，公司锂电池板块相关子公司陆续正常运营，前期技术、市场投入效果逐步显现，致使当年该产品营业收入增长 31.50%，而营业成本仅增长 12.51%。2018 年，公司锂电池产品实现的毛利占当期毛利总额的比例为 1.74%，该产品毛利率的波动对公司综合毛利率影响较小。

②发行人 2019 年综合毛利率较 2018 年下降 12.60 个百分点，其中：

1) 金属锂产品毛利率较 2018 年下降 14.27 个百分点，主要系 2019 年金属锂下游市场需求降低，叠加国内锂盐产品价格大幅下滑对金属锂产品的联动影响，公司金属锂产品平均售价较 2018 年同比下降 15.94%，而其主要原材料氯化锂采购单价并未随之下降，因此，该产品营业收入同比下降 31.65%，但营业成本仅同比下降 11.74%，产品利润水平下降较快。另外，公司金属锂产品中低附加值的工业级金属锂占比的上升，亦降低了公司金属锂产品的毛利率水平。

2) 碳酸锂产品毛利率 10.64%，较 2018 年减少 21.26 个百分点，主要系：新能源汽车补贴退坡进一步深化，锂盐市场新增产能集中释放，导致碳酸锂市场价格持续下跌。2019 年公司碳酸锂产品对外销售价格较 2018 年进一步下降，下降比例达 32.37%，碳酸锂产品当期实现营业收入较 2018 年同比下降 2.60%；而营业成本方面，2019 年二季度公司 1.75 万吨碳酸锂项目开始投产，该产线投产之初生产成本相对较高，且受公司原材料成本核算方式以及前期锂辉石采购价格较高影响，在碳酸锂产品销量同比增长 57.17% 的情况下，2019 年公司对外销售的碳酸锂产品营业成本较 2018 年同比增长 27.80%。因此，2019 年公司碳酸锂产品毛利率下降较大。

3) 氢氧化锂产品毛利率 34.90%，较 2018 年下降 6.79 个百分点，主要系公司氢氧化锂产品主要为高纯度产品，利润水平相对较高。虽然受新能源汽车补贴退坡影响氢氧化锂市场价格亦向下调整，但调整幅度相对小于碳酸锂产品。2019 年公司氢氧化锂产品对外销售价格较 2018 年下降 19.48%，而该产品销量同比增



长 61.93% 则导致其营业收入同比增长 25.10%；营业成本方面，受公司原材料成本核算方式以及前期锂辉石采购价格较高影响，公司对外销售的氢氧化锂产品营业成本随着产品销量的增长，较 2018 年同比增长 39.68%。营业收入的增长幅度小于营业成本的增长幅度，导致当期公司氢氧化锂产品毛利率有所下降。

4) 锂电池产品毛利率 13.79%，较 2018 年上升 5.46 个百分点，主要系，2019 年公司锂电池及电芯板块新增产能陆续达产，公司加大 3C 电池及储能电池的市场开拓。由于公司部分高附加值锂电池产品得到了客户的认可，产能逐渐释放，公司锂电池产品实现的营业收入较上年同比增长 60.11%，而其营业成本随着业务规模的扩大，增长幅度收窄，较 2018 年同比增长 50.57%，随着产品收入规模的不断增加，该产品毛利率水平将逐步提升。

## 2、同行业可比上市公司比较

报告期内，公司与同行业可比上市公司综合毛利率对比情况如下：

证券简称	证券代码	综合毛利率		
		2019 年度	2018 年度	2017 年度
天齐锂业	002466.SZ	56.56%	67.60%	70.14%
赣锋锂业	002460.SZ	23.50%	36.10%	40.47%

数据来源：Wind 资讯、天齐锂业定期报告

报告期内，公司的综合毛利率低于天齐锂业平均综合毛利率，主要系公司与天齐锂业原材料锂辉石来源不同，天齐锂业原材料基本来自于自有矿山，锂化工产品毛利率包括了锂精矿部分的利润贡献，2019 年度，其锂精矿产品（不含自用部分）的毛利率为 68.81%。而发行人在澳大利亚、阿根廷等地布局的优质锂矿资源系通过签订长期包销协议，参照同期原材料市场价格采购，公司产品利润仅为加工环节的利润，因此公司综合毛利率低于天齐锂业。

## 3、产品价格及主要原材料价格变动对盈利的敏感性分析

### (1) 主要产品销售价格变动的敏感性分析

最近三年，公司的金属锂、碳酸锂、氢氧化锂产品的销售额占主营业务收入中的比例合计超过 75%。以主要产品价格变动 10% 对公司毛利的影响作敏感性分析如下：

价格变动 10%	对毛利的影响		
	2019 年度	2018 年度	2017 年度
金属锂	5.31%	5.40%	4.65%
碳酸锂	10.26%	7.32%	9.69%
氢氧化锂	14.28%	7.93%	3.63%
锂电池	4.80%	2.08%	1.61%

受公司产品结构调整的影响，公司各主要产品售价对毛利的影响变动较大。2017 年度，碳酸锂产品营业收入占当期营业收入比例为 39.20%，碳酸锂产品价格变动对毛利影响最大，2018 年该产品营业收入占比降至 26.42%，毛利对其价格敏感性相应降低。2018 年及 2019 年由于氢氧化锂营业收入占比最高，分别达到 28.63% 和 33.55%，毛利对其价格变动的敏感度最高。

#### (2) 主要原材料价格变动的敏感性分析

公司产品主要原材料为锂辉石、低品工业级碳酸锂、卤水等。根据提锂路线不同，卤水、锂辉石均可提取碳酸锂，三种原材料可以互相替代。由于三种原材料受市场需求变动影响报告期内价格波动较大，无法单独分析每种原材料价格变动对毛利率的影响程度，故对三种主要原材料价格变动进行合并分析。在其他因素不发生变化的情况下，主要原材料价格变动 10% 对公司毛利率的影响作敏感性分析如下：

价格变动 10%	对毛利的影响		
	2019 年度	2018 年度	2017 年度
主要原材料	-25.89%	-14.43%	-12.18%

最近三年，原材料占主营业务成本的比例分别为 82.78%、81.53% 和 79.56%，占比较高，公司毛利对原材料价格的波动比较敏感。

#### (五) 非经常性损益分析

报告期内，公司非经常性损益金额分别为 27,493.37 万元、8,522.82 万元、-33,635.23 万元和 -6,411.23 万元，占归属于上市公司股东的净利润的比例分别为 18.71%、6.35%、-93.93% 和 -827.67%。

2017 年，公司非经常损益合计为 27,493.37 万元，主要为由于深圳美拜未能

完成 2016 年度承诺利润,其原股东李万春、胡叶梅业绩承诺补偿 18,521.02 万元。

2018 年,公司非经常性损益合计 8,522.82 万元,主要为收到的政府补助 15,756.27 万元,Minera Exar 公司投资成本小于可辨认净资产公允价值确认的营业外收入 11,805.39 万元,以及 Pilbara 及长城华冠等的投资当期实现的公允价值变动损益-16,765.34 万元。

2019 年,公司非经常性损益合计为-33,635.23 万元,主要为对 Pilbara 及北京长城华冠汽车科技股份有限公司等的投资当期实现公允价值变动损益 -38,614.53 万元。

报告期内,公司非经常损益明细情况如下:

单位:万元

项目	2020 年 1-3 月	2019 年度	2018 年度	2017 年度
非流动性资产处置损益,包括已计提资产减值准备的冲销部分	-2.66	-1,315.06	-77.41	-1,259.07
计入当期损益的政府补助,但与公司正常经营业务密切相关,符合国家政策规定、按照国家统一标准定额或定量享受的政府补助除外	881.16	5,481.74	15,756.27	6,188.52
企业取得子公司、联营企业及合营企业的投资成本小于取得投资时应享有被投资单位可辨认净资产公允价值产生的收益	-	-	11,805.39	-
除同公司正常经营业务相关的有效套期保值业务外,持有交易性金融资产、交易性金融负债产生的公允价值变动损益,以及处置交易性金融资产、交易性金融负债和可供出售金融资产取得的投资收益	-6,826.34	-38,614.53	-16,765.34	6,734.80
除上述各项之外的营业外收入和支出	-30.23	-84.31	1,601.93	-360.33
回购李万春、胡叶梅股份收益	0.00	0.00	0.00	18,521.02
减:所得税影响	433.15	-896.93	3,798.03	2,331.57
<b>归属于上市公司股东的非常性损益净额</b>	<b>-6,411.23</b>	<b>-33,635.23</b>	<b>8,522.82</b>	<b>27,493.37</b>
归属于上市公司股东的净利润	774.61	35,807.10	134,134.08	146,907.81
占归属于上市公司股东的净利润的比例(%)	-827.67	-93.93	6.35	18.71

公司主营业务突出,盈利能力较强。在国家节能减排战略推动下,新能源汽车产业快速发展,公司产品需求旺盛,发展空间大。本次募集资金项目实施后,公司将进一步扩大市场份额、提升盈利水平,非经常性损益对公司业绩的影响将逐步降低。公司盈利能力不存在对非经常性损益的重大依赖。

### 三、现金流量分析

报告期内，公司现金流量情况如下：

单位：万元

项目	2020年1-3月	2019年度	2018年度	2017年度
经营活动产生的现金流量净额	-13,858.04	66,928.61	68,523.19	50,386.61
投资活动产生的现金流量净额	-41,805.80	-282,266.90	-236,003.79	-85,019.23
筹资活动产生的现金流量净额	154,584.01	24,077.65	272,067.15	233,666.26

#### （一）经营活动产生的现金流量

报告期内，公司经营活动产生的现金流量净额分别为 50,386.61 万元、68,523.19 万元、66,928.61 万元和-13,858.04 万元。公司经营活动现金流入主要为销售商品、提供劳务收到的现金，占经营活动现金流入的 90%以上。经营活动现金流出主要为采购商品、接受劳务支付的现金，占经营活动现金流出的 75%以上。

2018 年公司经营活动产生的现金净额较上年增加 18,136.58 万元，主要系公司收到的政府补助增加，2018 年公司收到的其他与经营活动有关的现金较同期增加 13,742.63 万元所致。

2019 年公司经营活动产生的现金净额较上年减少 1,594.58 万元，主要系公司收到的政府补助减少，2019 年公司收到的其他与经营活动有关的现金较同期减少 6,363.93 万元所致。

#### （二）投资活动产生的现金流量

报告期内，公司投资活动现金流量净额分别为-84,019.23 万元、-236,003.79 万元、-282,266.90 万元和-41,805.80 万元，投资支出规模较大。近年来，公司加大上下游产业链投资力度，推进“锂产业上下游一体化战略”进程，升级产品结构，加大固定资产、对外股权投资等方面的支出。报告期内，公司购建固定资产、无形资产等长期资产现金支出分别 35,291.53 万元、119,838.23 万元、81,416.74 万元和 8,166.17 万元，对外投资支付的现金分别为 72,683.50 万元、173,610.70 万元、240,487.56 万元和 9,591.38 万元。

#### （三）筹资活动产生的现金流量

报告期内，公司筹资活动现金流量净额分别为 233,666.26 万元、272,067.15 万元、24,077.65 万元和 154,584.01 万元。

2018 年公司适当调整资本结构，通过首次公开发行 H 股募集资金 290,669.78 万元，增加权益融资规模比例，同时减少债权类借款融资，使公司资产负债结构更加合理。

2019 年公司主要通过银行进行间接融资，融资规模与支出保持基本平衡，公司通过适度增加长期借款替代部分短期借款，降低融资成本，公司资产负债结构合理。

报告期内，公司产销形势良好，为把握市场发展良机，公司利用银行借款、债券融资及股权融资，适时补充固定资产投资和营运资金需求，有力保证了公司生产经营的顺利开展。

## 第五节 募集资金的运用

### 一、募集资金运用概况

#### (一) 募集资金投资项目

本次发行A股可转换公司债券的募集资金总额（含发行费用）不超过210,800万元（含210,800万元），扣除发行费用后，募集资金将投资于以下项目：

序号	项目名称	项目总投资额 (万元)	拟投入募集资金 (万元)
1	认购 Minera Exar 公司部分股权项目	107,200	107,200
2	万吨锂盐改扩建项目	76,585	47,300
3	补充流动资金	56,300	56,300
合计		<b>240,085</b>	<b>210,800</b>

在本次募集资金到位前，公司可根据项目进度的实际情况通过自筹资金先行投入，并在募集资金到位后予以置换。公司董事会可根据实际情况，在不改变募集资金投资项目的前提下，对上述单个或多个项目的募集资金拟投入金额和顺序进行调整。募集资金到位后，若扣除发行费用后的实际募集资金净额少于拟投入募集资金总额，不足部分由公司自筹资金解决。

本次募集资金投资项目涉及的土地、审批情况如下：

序号	项目名称	土地证编号	发改委备案	商务厅备案	外汇管理局 备案	环保批复
1	认购 Minera Exar 公司部分股权项目	不适用	赣发改外资 [2019]390 号	境外投资证 第 N36002019 00036 号	业务编号： 3536050020 1304236387	不适用
2	万吨锂盐改扩建项目	赣（2018） 新余市不动 产权第 0030318 号、 赣（2017） 新余市不动 产权第	项目统一代 码： 2019-36059 8-26-3-0003 67	不适用	不适用	赣环环评 [2019]65 号

序号	项目名称	土地证编号	发改委备案	商务厅备案	外汇管理局备案	环保批复
		001979B 号				
3	补充流动资金	不适用	不适用	不适用	不适用	不适用

## （二）本次募集资金投资项目的审批情况

2019 年 4 月 29 日，公司第四届董事会第三十四次会议审议通过本次公开发行 A 股可转换公司债券的相关议案。2019 年 8 月 13 日，公司 2019 年第二次临时股东大会、2019 年第二次 A 股类别股东会议及 2019 年第二次 H 股类别股东会议审议通过本次公开发行 A 股可转换公司债券的相关议案；根据股东大会授权，2020 年 2 月 7 日，公司第四届董事会第三十九次会议审议通过《关于调整公司公开发行 A 股可转换公司债券方案的议案》。2020 年 3 月 30 日，公司第五届董事会第二次会议审议通过《关于调整公司公开发行 A 股可转换公司债券发行方案之决议有效期的议案》，并经公司 2020 年 5 月 26 日召开的 2020 年第三次临时股东大会及 2020 年第一次 A 股类别股东会议审议通过。

### 1、认购 Minera Exar 公司部分股权项目

2019 年 4 月 1 日，公司第四届董事会第三十一次会议审议通过了《关于赣锋国际全资子公司荷兰赣锋认购阿根廷 Minera Exar 公司部分股权涉及矿业权投资暨关联交易的议案》。2019 年 6 月 11 日，公司 2018 年年度股东大会、2019 年第一次 A 股类别股东会及 2019 年第一次 H 股类别股东会审议通过了《关于赣锋国际全资子公司荷兰赣锋认购阿根廷 Minera Exar 公司部分股权涉及矿业权投资暨关联交易的议案》。

公司于 2019 年 4 月 29 日取得《江西省发展改革委关于同意江西赣锋锂业股份有限公司收购阿根廷 Minera Exar 公司 12.5% 股权项目备案的通知》（赣发改外资[2019]390 号），对项目予以备案。

公司于 2019 年 4 月 23 日取得江西省商务厅出具的《企业境外投资证书》（境外投资证第 N3600201900036 号），对项目予以批准。

公司于 2019 年 5 月 22 日完成外汇登记备案，取得国家外汇管理局新余市中心支局出具的《业务登记凭证》，业务编号：35360500201304236387。

## 2、万吨锂盐改扩建项目

公司于 2019 年 1 月 10 日取得新余高新技术产业开发区发展和改革局出具的《江西省企业投资项目备案的通知》（项目统一代码：2019-360598-26-3-000367）

公司于 2019 年 11 月 28 日取得江西省生态环境厅出具的《江西省生态环境厅关于江西赣锋锂业股份有限公司万吨锂盐改扩建项目环境影响报告书的批复》（赣环环评[2019]65 号）。

本次公开发行 A 股可转换公司债券尚需取得中国证监会核准。

### （三）本次募集资金项目提出的背景和公司发展战略

#### 1、本次募集资金投资项目的决策背景

（1）新能源产业受到国家政策的大力支持，锂电池产业市场广阔

《国务院关于加快培育和发展战略性新兴产业的决定》、《战略性新兴产业重点产品和服务指导目录》、《节能与新能源汽车产业发展规划（2012-2020 年）》、《中国制造 2025》等国家战略规划和举措不断出台，明确节能与新能源汽车和电动工具、电动自行车、新型储能等已成为国家重点投资发展的领域。

2017 年 3 月 1 日，国家工业和信息化部等四部委发布了《促进汽车动力电池产业发展行动方案》通知，明确指出了动力电池五个方面的发展方向，将提高电池比能量和关键材料取得重大突破作为重点发展目标之一，清洁能源汽车产业将形成更加健康、良性的行业生态环境。

2017 年 4 月 25 日，国家工业和信息化部等三部委发布了《汽车产业中长期发展规划》通知，明确将新能源汽车作为重点突破领域，引领产业转型升级的发展思路，实现革命性突破，大幅提升新能源汽车整车集成控制水平和正向开发能力，鼓励企业开发先进适用的新能源汽车产品。建设便利、高效、适度超前的充电网络体系，建立新能源汽车安全监测平台，完善新能源汽车推广应用扶持政策体系。发展规划指出，到 2020 年，新能源汽车年产销达到 200 万辆，动力电池单体比能量达到 300 瓦时/公斤以上，力争实现 350 瓦时/公斤，系统比能量力争达到 260 瓦时/公斤、成本降至 1 元/瓦时以下。到 2025 年，新能源汽车占汽车产



销 20% 以上，动力电池系统比能量达到 350 瓦时/公斤。

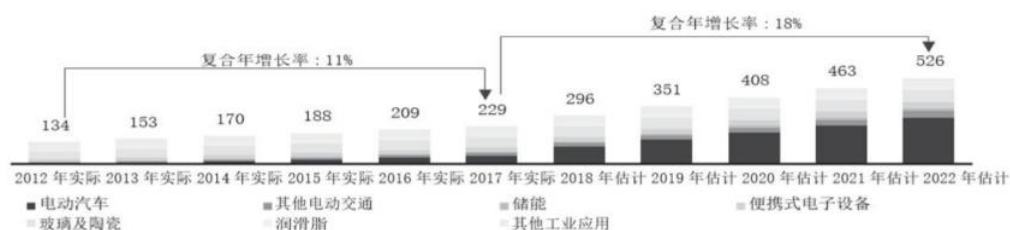
2018 年 7 月 25 日，工信部印发了《坚决打好工业和通信业污染防治攻坚战三年行动计划》（下称《行动计划》），旨在全面推进工业绿色发展，坚决打好污染防治攻坚战，促进工业和通信业高质量发展。《行动计划》明确指出，要培育壮大绿色制造产业，推广新能源汽车。2020 年新能源汽车产销量达到 200 万辆左右。联合交通运输等部门，加快推进城市建成区新增和更新的公交、环卫、邮政、出租、通勤、轻型物流配送车辆采用新能源或清洁能源汽车，重点区域达到 80%。

2019 年 6 月 6 日，发改委、生态环境部、商务部印发了《推动重点消费品更新升级畅通资源循环利用实施方案（2019-2020 年）》，方案中明确提出要通过“取消新能源汽车限行限购”、“加快更新城市公共领域用车”、“支持充电基础设施建设”的方式推动新能源汽车消费使用。

（2）电动汽车电池及储能电池需求的迅猛增长为全球锂化合物及金属锂市场提供了充足机会

根据英国商品研究所（CRU）研究报告，预计从 2017 年到 2022 年，全球锂化合物及金属锂的需求量将由 22.9 万吨增长到 52.6 万吨 LCE，复合年增长率达 18%，其中 80% 的增长由电动汽车电池推动，预计电动汽车市场对锂化合物及金属锂的需求占全球需求量的比例将由 2017 年的 22% 增长到 2022 年的 54%。

全球锂化合物及金属锂需求，2012 年至 2022 年（千吨 LCE）



按最终用途划分的全球锂化合物及金属锂需求



根据高工产研锂电研究所(GGII)报告, 2018 年中国锂电产业链(不含下游应用环节)市场规模突破 3,200 亿元, 较 2017 年同比增幅超过 15%, 其中锂电池规模为 1,550 亿元。产业链规模增加主要是中游动力电池、储能锂电池出货量保持增长。GGII 数据显示, 2018 年中国锂电池总出货量 102GWh, 同比增长 27%, 其中动力电池出货量占比 63.7%, 出货量为 65GWh, 同比增长 46%, 主要受下游新能源汽车产量同比增长 59.9% 带动。

根据中国汽车工业协会最新数据显示, 2018 年我国新能源汽车生产 127 万辆, 销售 125.6 万辆, 较 2015 年增长 272.98% 和 279.34%。按照中国汽车工业协会发布的《中国汽车产业国际化中长期(2016-2025)发展规划》, 到 2020 年, 新能源汽车年产达到 200 万辆; 到 2025 年, 新能源汽车销量占总销量比例达到 20%。

锂电储能领域, 根据高工产研锂电研究所统计, 2018 年中国锂电储能电池出货量为 5.88GWh, 同比增长 40%, 预计未来国内储能电池使用锂电池占比将呈现快速上升趋势, 锂电储能电池的平均年复合增长将超过 10%。根据《中国制造 2025》规划, 我国将进一步促进能源技术创新、突破, 成本不断降低, 市场空间将逐步打开, 电网储能的需求会随之大幅增长, 储能锂电在储能电池中渗透率会进一步提升。

此外, 消费类电子产品(智能手机、平板电脑、可穿戴设备等)等移动终端仍将为锂化合物的一项重要应用, 在消费型电子产品消费需求继续保持平稳增长行业态势下, CRU 报告预测, 从 2017 年至 2022 年该板块的复合年增长率仍将达到 5%。工业应用(包括陶瓷、玻璃及润滑脂)过去占全球锂化合物需求的重要部分, 其中玻璃及陶瓷为最大的版块, 预计从 2017 年至 2022 年, 工业应用需求复合年增长率为 2.8%, 到 2022 年达到 15 万吨 LCE。

随着新能源产业一系列规划及配套政策的实施,我国新能源汽车及储能设备对锂电池需求逐步放量,加上传统锂电池市场需求的稳步增长,锂电池上游的电池材料行业将持续快速发展,从而带动锂精矿和锂化工产品需求的同步快速增长,将为公司提供充足的市场机会。

## 2、募投项目与公司发展战略的内在联系

公司是全球领先的金属锂生产商,拥有五大类逾 40 种锂化合物及金属锂产品的生产能力,是锂系列产品供应最齐全的制造商之一。经过多年积累,公司已建立了完整的锂产业价值链生态系统,形成垂直整合的业务模式,业务涵盖锂行业上下游的各重要板块,包括上游锂资源提取、锂化合物的深加工、金属锂生产、锂电池生产、锂二次利用及回收。

未来,公司将强化在全球锂行业的领先地位并将进一步加强上游及下游整合。上游方面,公司将持续获取全球上游优质锂资源,不断扩大现有的锂资源组合,并侧重于卤水的提取开发,不断巩固优质的锂矿石资源保障。下游方面,公司将提高处理加工设施的产能以满足锂需求的不断增长,巩固锂产品行业的领先地位,同时进一步开发及升级现有锂电池生产,开展大型储能电池及新一代固态锂电池技术研发和产业化建设,并通过发展锂电池回收业务拓展原材料采购渠道,培育新的利润增长点。

本次募投项目中,认购 Minera Exar 公司部分股权项目系公司继 2018 年收购该公司 37.5%的股权后的进一步增资扩股投资。本次股权认购完成后,公司及美洲锂业分别持有 Minera Exar 公司 50%股权,双方所持股份具有相同表决权;Minera Exar 公司董事会设 4 席,赣锋锂业与美洲锂业各 2 席,在董事会中具有相同席位,具有相同表决权;Minera Exar 公司管理委员会由 6 名成员组成,公司与美洲锂业有权各委派 3 名成员,管理委员会成员拥有与各委派方所持有 Minera Exar 公司的股权比例对等的投票权,公司与美洲锂业对 Minera Exar 形成共同控制。为进一步增强公司对 Minera Exar 公司的控制力,经与美洲锂业协商一致,在前述股份交割及款项支付完成后,公司继续增持 Minera Exar 公司股权至 51%,Minera Exar 公司董事会、管理委员会均变为由 5 人组成,其中公司有权提名管理委员会和董事会的多数成员(三名成员),美洲锂业有权提名管理委

员会和董事会的其余两名成员；Minera Exar 公司高级管理人员的任命由管理委员会批准，公司对 Minera Exar 公司形成绝对控制。Minera Exar 主营锂矿勘探、开采、贸易及深加工，持有阿根廷 Cauchari-Olaroz 锂盐湖项目 100% 权益，该项目规划产能年产 4.0 万吨电池级碳酸锂，该项目目前尚处于开发建设阶段。该项投资将填补公司优质卤水锂资源的不足，提升对上游优质锂资源的控制规模，进一步扩大公司主导产品的市场份额，巩固和扩大公司的行业地位，对公司业务的长期稳定发展至关重要。

万吨锂盐改扩建项目系公司现有主导产品电池级单水氢氧化锂的扩产项目，建成后将进一步巩固公司在深加工锂产品市场的影响力和行业地位，优化产品结构，提高市场占有率，增强国际竞争力。

## 二、本次募集资金投资项目情况

### （一）认购 Minera Exar 公司部分股权项目

#### 1、项目概况

##### （1）前次股权收购情况

2018 年 8 月 13 日，公司召开第四届董事会第二十三次会议审议通过了《关于赣锋国际投资设立全资子公司荷兰赣锋收购阿根廷 Minera Exar 公司 37.5% 股权涉及矿业权投资的议案》等议案，公司拟通过在荷兰投资设立全资子公司荷兰赣锋收购 SQM 持有的 Minera Exar 50% 的股权。同时，Minera Exar 公司另一股东美洲锂业以其持有的对 Minera Exar 的 470 万美元的债权转换成 Minera Exar 股权（债转股之前，其持有 Minera Exar 50% 股权），本次交易完成后，荷兰赣锋持有 Minera Exar 37.50% 的股权，美洲锂业持有 Minera Exar 62.50% 的股权。交易前后，Minera Exar 股权结构如下：

股东名称	注册地	交易前股权比例	交易后股权比例
SQM	智利	50%	-
美洲锂业	加拿大	50%	62.50%
荷兰赣锋	荷兰	-	37.50%
合计		100%	100%

注：截至 2020 年 3 月末，公司持有荷兰赣锋 100% 股权，持有美洲锂业 16.70% 股权。

截至 2018 年 12 月 31 日，上述股权交割工作已完成。

## (2) 本次股权认购情况

公司将以 1.60 亿美元现金认购 Minera Exar 公司增发的 1.41 亿股股份，本次认购增发的新股后公司与美洲锂业将各自持有 Minera Exar 公司 50% 的股权。本次股权认购拟使用募集资金 10.72 亿元人民币，不足部分由公司自筹资金解决。

## 2、Minera Exar 公司基本情况

### (1) 公司基本情况

公司名称	MINERA EXAR SOCIEDAD ANONIMA
企业类型	私营公司
注册资本	564,067,777 比索
成立日期	2006 年 7 月 12 日
注册地址	Palma de Carrillo 54, Planta Baja Of. 7, San Salvador de Jujuy (4600) Argentina
国家地区	阿根廷 Jujuy 省

### (2) 主要业务情况

#### ① 主营业务

Minera Exar 是阿根廷的一家矿业和勘探公司，公司经营范围主要包括：锂矿勘探、开采、贸易及深加工。Minera Exar 拥有位于阿根廷 Jujuy 省 Cauchari-Olaroz 锂盐湖项目 100% 权益，主要产品为含锂盐湖卤水生产的电池级碳酸锂，主要作为生产锂电池正极材料的原材料。项目规划产能年产 4.0 万吨电池级碳酸锂，该项目目前尚处于开发建设阶段。

#### ② 主要经营模式

##### 1) 采购模式

Minera Exar 生产电池级碳酸锂所需的主要原料是锂盐卤水，来源于其自行开采的 Cauchari-Olaroz 锂盐湖；生产所需其他原材料，如纯碱、盐酸、氢氧化钠、用于包装最终产品的编织袋等，以及从电力公司获得的电力、液化天然气和燃料油等均来源于外部采购。

纯碱、盐酸、氢氧化钠等其他原材料的供应市场竞争较为充分，Minera Exar 将综合评估挑选合格供应商，与其保持长期合作关系，保障重要原料的稳定采购。能源方面包括电力、液化天然气和燃料油，均与能源供应商签订了长期采购协议，供应充足。

## 2) 生产模式

Minera Exar 将根据对市场需求的判断和客户订单情况，采用计划和订单相结合的生产模式。Minera Exar 从矿井开采卤水，并将其泵入蒸发池中，经过一系列除杂、蒸发后，可获得浓缩的锂原材料，锂原材料被运输至碳酸锂加工厂，经过一系列生产工序生产出电池级碳酸锂产品。在每批次产品生产过程中，Minera Exar 质量控制部门进行质量检验，以保证产品的生产质量。

## 3) 销售模式

Minera Exar 的产品主要销售给其两个股东——赣锋锂业和美洲锂业。根据赣锋锂业与美洲锂业的相关协议，本次股权认购完成后，赣锋锂业享有 Cauchari-Olaroz 锂盐湖项目规划产能年产 4.0 万吨电池级碳酸锂产品 75% 的包销权，美洲锂业拥有剩余 25% 的包销权。包销价格为全球市场平均价格，由独立的会计师事务所根据全球主要厂商在该季度内根据长期合约销售的销售额与销售量计算的均价确定，每个季度确定一次。

赣锋锂业包销取得的电池级碳酸锂产品优先通过自身销售网络满足境外市场需求。

## 4) 盈利模式

Minera Exar 的盈利主要来源于电池级碳酸锂产品销售产生的利润。

### (3) 产品的市场前景及需求分析

Cauchari-Olaroz 项目主要产品为含锂盐湖卤水生产的电池级碳酸锂，用于生产锂电池正极材料。

#### ① 电池级碳酸锂的应用前景

锂被誉为“工业味精”和“能源金属”，锂及其深加工产品的用途广泛，得益于

来自下游新能源、新药品、新材料三大领域的旺盛需求，行业快速发展。在新能源领域，深加工锂产品主要用于生产一次高能电池、二次锂电池等。金属锂、丁基锂和电池级碳酸锂及电池级氢氧化锂作为深加工锂产品的主要品种，具有明显的技术难度大、附加值高、应用市场广等特点，已成为未来锂行业的主要增长点。

电池级碳酸锂是生产锂电池的关键原料之一，尤其是市场前景广阔的新能源汽车对锂电池需求巨大。据统计，2018 年中国动力电池出货量为 65GWh，同比增长 46%，随着新能源汽车产业化进程的逐步加快，电池级碳酸锂的需求将进入快速增长期，电池级碳酸锂前景广阔。

新能源汽车及锂电池产业是国家新兴战略产业，它是《国家十三五规划纲要》中提出的“支持新一代信息技术、新能源汽车、生物技术、绿色低碳、高端装备与材料、数字创意领域的产业发展壮大”的重要组成部分。国家发改委在《产业结构调整指导目录（2013 年版）》中明确指出需鼓励支持“锂等短缺化工矿产资源开发及综合利用”。

## ② 市场需求分析

电池级碳酸锂广泛应用于锂电池行业，是生产锂电池正极材料（主要有钴酸锂、锰酸锂、磷酸铁锂等）的关键原料，一辆电动乘用车大约需要 30-55 千克的碳酸锂。新能源汽车市场的扩张，推动了电池级碳酸锂的需求快速增长。目前，各个国家均为推广新能源动力在汽车行业的运用出台新能源汽车优惠政策，部分欧洲国家甚至已经推出取消燃油汽车市场的发展规划，鼓励新能源汽车的增长。在国内外一系列政策和规范的推动下，新能源汽车的发展已是大势所趋。目前锂动力电池新能源汽车技术、市场配套等相对最为成熟，未来较长一段时间之内都将在新能源汽车市场中处于主导地位。伴随着电动汽车快速发展，锂电池正极材料前驱体电池级碳酸锂的市场也将迎来广阔的市场前景。

从国内市场看，2018 年我国新能源汽车产量为 127 万辆，销量为 125.6 万辆，同比增长 59.9% 和 61.7%；2019 年一季度，我国新能源汽车产销分别完成 30.4 万辆和 29.9 万辆，比上年同期分别增长 102.7% 和 109.7%。根据国务院《节能与新能源汽车产业发展规划（2012-2020 年）》规划，到 2020 年，国内新能源汽车

年产量将达到 200 万辆，年均复合增速达 40%。《汽车产业中长期发展规划》及《节能与新能源汽车技术路线图》指出，到 2020-2025 年，我国要迈入世界汽车强国行列，实现新能源汽车全产业链发展，2025 年我国新能源汽车年销量预计达到 500 万辆。

根据高工锂电产业研究所(GBII)及相关研究统计，2016 年我国锂电池对碳酸锂需求量为 4.50 万吨，同比上年增长 29.31%。预计到 2020 年，国内锂电池对碳酸锂的需求量将达到 10.99 万吨，是 2016 年的 2.44 倍。

从国际市场看，根据 EVsales 数据，2018 年全球新能源乘用车销量突破 200 万辆，达到历史性的 201.83 万辆，新能源汽车渗透率达到 2.1%。特斯拉公司 2017 年销量 10.30 万台，2018 年销量 24.52 万台，同比增长 138.06%。按照特斯拉公司销量计划，2020 年其销售目标 50 万台，平均增长率 51.96%。

除特斯拉外，全球各个汽车厂家也纷纷发布新能源汽车计划，基本都把 2020 年或者 2025 年作为规划的考虑，根据各个厂家的规划，到 2025 年新能源汽车基本都要达到其总销量的 15%-25%。按照高盛发布的《2025 年的汽车行业展望》报告，到 2025 年全球汽车销量预计达到 1.2 亿辆，按照 15%-25%的新能源汽车占比，则可预计到 2025 年全球新能源汽车销量为 1800 万-3000 万辆。因此，全球新能源汽车增长规划将进一步加大对电池级碳酸锂的需求。

### 世界主要汽车品牌新能源汽车规划

品牌	新能源汽车计划
奔驰	到 2022 年，所有车型都提供电动款
宝马	到 2025 年，推出 25 款新能源车型
大众	2020 年和 2025 年计划在中国分别销售新能源车 40 万和 150 万辆；电动车专属生产平台 MEB 平台预计于 2020 年开始量产，总销量预计超 650 万辆
福特	2020 年初之前推出超过 10 款纯电动车；2025 年燃油车车型全部电动化
丰田	2022 年前将发布 12 款纯电动车
日产雷诺	2025 年推 10 款电动车
戴勒姆	2020 年前累计推出 9 款新能源产品，新能源车销量占比超过 10%
现代起亚	2020 年前，在中国市场至少推出 10 款新能源车，销量每年将超过 10 万辆，2021 年推出专门的电动汽车新架构，支持 20 款以上新能源车型的开发



品牌	新能源汽车计划
通用	2020 年初之前推出超过 10 款纯电动车；2025 年燃油车车型全部电动化

数据来源：Marklines，天风证券研究所

### 3、Cauchar-Olaroz 盐湖锂矿情况

Minera Exar 主营锂矿勘探、开采、贸易及深加工，拥有 Cauchari-Olaroz 锂盐湖项目 100% 权益，规划产能年产 4.0 万吨电池级碳酸锂项目。Cauchar-Olaroz 盐湖锂矿项目位置情况如下：



#### (1) 资源储备情况

2019 年 3 月，加拿大 MONTGOMERY ASSOCIATES 咨询服务公司出具符合 NI43-101 标准的资源量更新报告：《Updated Mineral Resource Estimate for the Cauchari-Olaroz Project》，资源量概要如下：

描述	平均锂浓度 (毫克/升)	资源量总数 (边界品位 354 毫克/升)	
		锂 (吨)	折合碳酸锂当量 (吨)
实测资源量	587	651,100	3,465,700
指示资源量	580	2,726,300	14,511,500
实测与指示资源量合计	581	3,377,400	17,977,200

推测资源量	602	957,400	5,096,000
-------	-----	---------	-----------

## (2) 采矿资产的相关情况

根据《Updated Mineral Resource Estimate for the Cauchari-Olaroz Project》报告, 阿根廷 Jujuy 省法令规定, 探矿权和采矿权由该省采矿管理局进行行政许可。采矿许可证是允许持有人开采该矿产的许可证, 勘探许可证是允许探矿权人在一段时间内开展矿产勘查活动的许可证。勘探许可证可在有效期届满前的任何时间通过提交申请报告和缴纳采矿权使用费转换为采矿许可证, 采矿许可证和勘探许可证均需要环境许可。采矿资产的基本情况如下:

采矿权人	Minera Exar
开采矿种	锂盐湖矿
开采地址	Salar Cauchari and Salar Olaroz, Jujuy. The salars extend in a north-south direction from S23°18'to S24°05'and in an east-west direction from W66°34'to W66°51'
开采方式	露天泵取
发证机关	阿根廷 Jujuy 省矿业部

Jujuy 省政府于 2009 年 8 月 26 日通过第 25/09 号决议, 首次批准了 Cauchari-Olaroz 项目勘探阶段的环境影响报告书。环境影响报告书需每两年进行一次更新, 以准确反映正在进行的勘探计划。最新更新于 2017 年 2 月提交, 并于 2017 年 9 月 19 日获得第 008/17 号决议批准。Minera Exar 公司已提交更新的 Cauchari-Olaroz 锂盐湖项目相关的勘探阶段环境影响报告, 受新冠疫情的影响, 阿根廷当地有关部门的审批仍在办理中。

开发阶段的环境影响报告已于 2011 年 12 月首次提交, 并于 2012 年 11 月 8 日获得第 29/2012 号决议的批准, 初始年产量为 2.5 万吨碳酸锂, 第二阶段扩展为年产量 4 万吨碳酸锂。开发阶段的环境影响报告书亦需每两年进行一次更新, 最新更新于 2017 年 2 月提交, 并于 2017 年 10 月 5 日获得第 010/2017 号决议批准。Minera Exar 公司已提交最新更新的开采阶段环境影响报告书, 受新冠疫情的影响, 阿根廷当地有关主管部门的审批仍在办理中。

Cauchari-Olaroz 项目矿产资源明细情况如下:

序号	名称	文件号	Minera Exar 公司享有或申请中的权利类型	矿区面积 (公顷)
(一) 采矿权				
1.	La Yaveña	27-R-2000	所有权(申请授权阶段)	1,119
2.	Luisa	61-I-1998	所有权	4,706
3.	Arturo	60-I-1998	所有权	5,100
4.	Angelina	59-I-1998	所有权	2,346
5.	Clotilde	121-D-1944/1642-M-2010	所有权	100
6.	Eduardo Daniel	120-M-1944	所有权(申请授权阶段)	100
7.	Saenz Peña	354-C-1944	用益物权	300
8.	Demasía Saenz Peña	354-C-1944	用益物权	100
9.	Linda	160-T-1944	用益物权	100
10.	María Teresa	378-C-1944	用益物权	100
11.	Archibald	377-C-1944	用益物权	100
12.	Delia	42-E-1944	用益物权	100
13.	Graziella	438-G-1944	用益物权	100
14.	Montes de Oca	340-C-1944	用益物权	100
15.	Juancito	339-C-1944	用益物权	100
16.	Unión	336-C-1944	用益物权	300
17.	Julia	347-C-1944	用益物权	300
18.	Mascota	394-B-1944	用益物权	300
19.	Uno	345-C-1944	用益物权	100
20.	Dos	344-C-1944	用益物权	100
21.	Tres	343-C-1944	用益物权	100
22.	Cuatro	352-C-1944	用益物权	100
23.	Cinco	351-C-1944	用益物权	100
24.	Zoila	341-C-1944	用益物权	100
25.	Chin Chin Chuli II	201-C-2004	用益物权(申请授权阶段)	941
26.	Victoria I	65-E-2002	所有权	300
27.	Cauchari Este	1149-L-2009	所有权	5860

序号	名称	文件号	Minera Exar 公司享有或申请中的权利类型	矿区面积 (公顷)
28.	Irene	140-N-1992	所有权	200
29.	Minerva	37-V-2002	所有权(申请授权阶段)	250
30.	Hekaton	150-M-1992	所有权	200
31.	San Antonio	72-M-1999	所有权	2165
32.	Miguel	381-M-2005	所有权(申请授权阶段)	100
33.	Verano I	299-M-2004	所有权	2448
34.	Tito	48-P-1998	所有权	200
35.	Chico	1231-M-2009	所有权	300
36.	Chico III	1251-M-2009	所有权(申请授权阶段)	1400
37.	Chico IV	1252-M-2009	所有权	1100
38.	Payo III	1517-M-2010	所有权(申请授权阶段)	2505
39.	Payo IV	1518-M-2010	所有权(申请授权阶段)	3003
40.	Payo V	1519-M-2010	所有权(申请授权阶段)	896
41.	Payo VI	1520-M-2010	所有权(申请授权阶段)	2800
42.	Payo VII	1521-M-2010	所有权(申请授权阶段)	2999
43.	Payo VIII	1522-M-2010	所有权(申请授权阶段)	1343
44.	Sulfa 6	70-R-1998	所有权	1395
45.	Sulfa 7	71-R-1998	所有权	1667
46.	Sulfa 8	72-R-1998	所有权	1417
47.	Sulfa 9	67-R-1998	所有权	1336
48.	Jorge	62-L-1998	所有权	2461
49.	Alegría 1	1337-M-2009	所有权(申请授权阶段)	3000
50.	Alegría 2	1338-M-2009	所有权(申请授权阶段)	3000
51.	Alegría 4	1339-M-2009	所有权(申请授权阶段)	3000
52.	Alegría 3	1340-M-2009	所有权(申请授权阶段)	999

序号	名称	文件号	Minera Exar 公司享有或申请中的权利类型	矿区面积 (公顷)
			段)	
53.	Alegría 5	1341-M-2009	所有权(申请授权阶段)	793
54.	Alegría 7	1342-M-2009	所有权(申请授权阶段)	31
55.	Alegría6	1343-M-2009	所有权(申请授权阶段)	1277
56.	Nélida	56-C-1995	所有权(申请授权阶段)	100
57.	Eduardo	183-D-1990	所有权	100
58.	María Angela	177-Z-2003	所有权(申请授权阶段)	100
59.	Valentina	2432-M-2018	“发现声明”阶段	/
60.	Isabella	2433-M-2018	“发现声明”阶段	2986.25
61.	Isabella I	2434-M-2018	“发现声明”阶段	3000
62.	La inundada	669-G-1956	所有权	100
63.	Inundada Este	721-G-1957	所有权	100
64.	Inundada Sur	789-G-1957	所有权	100
65.	Jujuy	725-G-1957	所有权	100
66.	Susques	726-G-1957	所有权	100
67.	Osiris	263-M-1944	所有权	100
68.	Becerro de Oro	264-M-1944	所有权	100
69.	Alsina	48-H-1944	所有权	100
70.	San Nicolas	191-R-1944	用益物权	100
71.	Sarmiento	190-R-1944	用益物权	100
72.	Porvenir	116-D-1944	用益物权	100
73.	Alicia	389-B-1944	用益物权	100
74.	Clarisa	402-B-1944	用益物权	100
75.	Demasia Clarisa	402-B-1944	用益物权	19
76.	Inés	220-S-1944	用益物权	100
77.	Maria Central	43-E-1944	用益物权	100
78.	Maria Esther	259-M-1944	用益物权	100
79.	Sahara	117-D-1944	用益物权	300
80.	Paulina	195-S-1944	用益物权	100

序号	名称	文件号	Minera Exar 公司享有或申请中的权利类型	矿区面积（公顷）
81.	Siberia	206-B-1944	用益物权	24
82.	Julio Roca	444-P-1944	用益物权	100
83.	Elena	353-C-1944	用益物权	300
84.	Emma	350-C-1944	用益物权	100
85.	Uruguay	89-N-1944	用益物权	100
86.	Avellaneda	365-V-1944	用益物权	100
87.	Buenos Aires	122-D-1944	用益物权	100
88.	Moreno	221-S-1944	用益物权	100
(二) 探矿权				
1.	Cauchari Norte	349-R-2005	所有权	998
2.	Cauchari Sur	1072-L-2008	所有权	1599
3.	Cauchari Oeste	1440-M-2010	所有权	9751

注：1、第 5、35、37 项矿权尚存在争议。

2、用益物权（Usufruct）是指授予权利人享有的如同所有权人应当享有的该矿权所产生的产品及利益权利的一种物权，该权利是类似于所有权的一种安全且强效的权利。

3、发现声明（Discovery Claim）指的是针对还未发现或未注册的矿区，申请人向矿产主管部门递交的赋予申请人优先于第三方申请矿权权利的书面申请。

#### 4、主要竞争优势

##### （1）低镁锂比开发优势

全球锂资源主要分布南美洲、北美洲、澳大利亚及中国。其中，南美盐湖的锂资源储量丰富且镁锂比极低（镁锂比一般在 10 以下），生产过程中不需要专门进行锂富集的步骤，与其他地区相比南美盐湖具有较佳的锂盐生产条件，开采条件远优于其他盐湖。

南美盐湖			
公司	盐湖	LCE 储量（万吨）	镁锂比
SQM	Atacama	800	6.4
ALB			
Livent	Hombre Muerto	400	1.4
国内盐湖			
公司	盐湖	LCE 储量（万吨）	镁锂比

盐湖股份、藏格控股	察尔汗盐湖	718	1800
锂资源公司	东台吉乃尔盐湖	248	37
中信国安	西台吉乃尔盐湖	268	61

资料来源：美国地质调查局（USGS）

根据加拿大 MONTGOMERY ASSOCIATES 咨询服务公司出具的资源量报告（2019 年 3 月），Minera Exar 公司拥有的 Cauchari-Olaroz 锂盐湖项目资源量为 1,798 万吨 LCE，镁锂比 2.37，具有优异的开发条件。

## （2）低生产成本优势

优异的生产条件使得南美盐湖的锂盐生产成本较低。根据天风证券研究报告，南美锂盐龙头 SQM 公司 2016 年和 2017 年的销售成本为 3,520 美元/吨 LCE 和 3,761 美元/吨 LCE，折合人民币 2.39 万元/吨 LCE 和 2.56 万元/吨 LCE（假设汇率 6.8）；对比澳洲矿山，Galaxy 旗下的 Cattlin 锂精矿生产成本都在 400-550 美元/吨之间（锂辉石品位 1%-1.5%），算上加工费后的单吨 LCE 成本接近 4.5-5 万元人民币（假设汇率 6.8）。最近三年，赣锋锂业自产的电池级碳酸锂平均生产成本 6.09 万元/吨 LCE。相比之下，南美盐湖具有一定的生产成本优势。

Cauchari-Olaroz 锂盐湖卤水矿资源的品质较高，杂质含量较低，投产后具有一定的成本优势。

## 5、本次认购前后股权情况

股东名称	注册地	收购前股权比例	收购后股权比例
荷兰赣锋	荷兰	37.5%	50%
美洲锂业	加拿大	62.5%	50%
合计		100%	100%

注：截至 2020 年 3 月末，公司持有荷兰赣锋 100% 股权，持有美洲锂业 16.70% 股权。

## 6、本次股权认购的定价依据

公司本次以 1.6 亿美元现金认购 Minera Exar 公司增发的 1.41 亿股股份，本次认购完成后，公司持有 Minera Exar 股权的比例由 37.5% 增至 50%，将与美洲锂业各自持有 Minera Exar 公司 50% 的股权。本次认购投后估值 8.0 亿美元，公司综合考量 Cauchari-Olaroz 锂盐湖项目资源禀赋变化、未来项目产能扩张情况、美洲锂业放弃同比例增资认购权等因素，估值由公司、美洲锂业及 Minera Exar

公司协商确定。

公司委托中联资产评估集团有限公司（以下简称“中联评估”）对 Minera Exar 股东全部权益于 2018 年 12 月 31 日的市场价值进行评估，并出具中联评报字[2019] 第 1008 号的评估报告。中联评估评估采用了收益法和市场法对估值对象进行估值，并选择收益法的估值结果作为估值结论。评估结果显示，估值对象评估值为 7.78 亿美元。

本次股权认购估值与评估值的对比情况如下：

单位：亿美元

评估方法	评估值①	交易估值②	差异金额（②-①）	差异比例
收益法	7.78	8.0	0.22	2.83%
市场法	8.09		-0.09	-1.11%

按本次股权认购价格计算，Minera Exar 100% 股权交易估值为 8.0 亿美元，与中联评估以收益法得出的评估值结论 7.78 亿美元相比，差异金额 0.22 亿美元，溢价率比例仅为 2.83%，差异性很小。

在国际锂矿并购市场，交易定价不仅仅参考具体的财务数据，还会受到许多非财务因素的影响，包括地方政策、行业竞争态势、企业管理、买卖双方的议价能力等。考虑到 Cauchari-Olaroz 锂盐湖项目优质资源禀赋变化、未来项目产能扩张情况等各项因素，各方谈判及协商确定交易估值。

## 7、本次股权认购的价款及支付方式

认购 Minera Exar 新增股份的认购价格为 1.6 亿美元。荷兰赣锋应在交割日前三个工作日内，以信托方式向其加拿大的法律顾问 Gowling WLG (Canada) LLP 支付 GFL Minera Group 在交割日所需支付的包括认购金额在内的所有款项。

于交割日，GFL Minera Group 应安排 Gowling WLG (Canada) LLP 代表荷兰赣锋通过电汇方式将等值于认购价格的立即可用的资金支付至 Minera Exar 公司书面指定的账户。

公司本次认购价款由境内汇付至境外，公司于 2019 年 5 月 22 日完成外汇登记备案，取得国家外汇管理局新余市中心支局出具的《业务登记凭证》，业务编



号：35360500201304236387。

荷兰赣锋已于 2019 年 8 月 17 日完成了股权交易的支付和股权交割工作。

## 8、本次交易不构成重大资产重组

公司本次认购 Minera Exar 公司部分股权项目不构成重大资产重组。

## 9、本次交易构成关联交易

本次认购前，公司持有 Minera Exar 37.5% 股权，公司董事长兼总裁李良彬先生、副董事长兼副总裁王晓申先生在 Minera Exar 公司担任董事，本次交易构成关联交易。关联方李良彬先生、王晓申先生在董事会及股东大会中已回避表决，也未代理其他董事、股东行使表决权；独立董事发表了同意的事前认可意见和独立意见。

## 10、本次股权认购对公司的影响

南美盐湖的锂资源储量丰富且镁锂比低，开采条件优于国内盐湖，提锂具有较明显的成本优势。国内盐湖受限于开采环境、盐湖品质以及提锂技术，目前未能实现有效供给。目前全球范围内的锂盐湖基本被行业龙头企业控制，由于行业竞争等因素，国内企业较难从市场上直接采购锂盐卤水。

本次股权认购后，公司持有 Minera Exar 公司 50% 股权，与美洲锂业对 Minera Exar 形成共同控制，公司拥有 Cauchari-Olaroz 项目规划产能年产 4.0 万吨电池级碳酸锂 75% 的包销权。Cauchari-Olaroz 锂盐湖项目最新估计的 LCE 资源量 1,798 万吨，为全球最大的卤水矿之一，其卤水矿资源的品质较高，杂质含量较低，镁锂比 2.37（远低于国内锂盐湖镁锂比），投产后具有一定的生产成本优势。在全球锂矿开发以盐湖型为主的大趋势下，该项投资将填补公司优质卤水锂资源的不足，提升对上游优质锂资源的控制规模，有利于巩固其原材料供应保障和降低生产成本，进一步扩大公司主导产品的市场份额，巩固和扩大公司的行业地位，进一步提升盈利能力，符合公司上下游一体化和中国新能源汽车产业发展战略，公司将持续受益于新能源行业的快速发展。

## （二）万吨锂盐改扩建项目

### 1、项目概况

2018年9月25日，公司召开的第四届董事会第二十六次会议审议通过了《关于建设年产2.5万吨电池级氢氧化锂项目的议案》，同意公司以自有资金不超过50,000万元投资建设年产2.5万吨电池级氢氧化锂项目。截止审议本次公开发行A股可转债董事会召开日前，该项目未启动投资建设。

2019年4月29日，公司于召开的第四届董事会第三十四次会议审议通过了《关于提高年产2.5万吨电池级氢氧化锂项目建设规模的议案》，根据国内外高端锂盐产品市场需求及公司长期订单情况，将该项目的产能建设规模由年产2.5万吨电池级氢氧化锂提高到年产5万吨电池级氢氧化锂，投资规模由不超过50,000万元提高到不超过76,585万元，资金来源由自筹资金调整为使用公司公开发行A股可转换公司债券募集资金。

“万吨锂盐改扩建项目”的项目名称系公司在原计划新建2.5万吨产能基础上进行更新备案的名称，不是对已达产生产线改扩建项目，而是新建项目。

本项目拟选址在本公司厂区北面及西南面，与现有厂区紧邻，建设规模为年产5万吨电池级单水氢氧化锂。项目总投资76,585万元，其中建设投资49,685万元，流动资金26,900万元。本项目拟使用募集资金投入47,300万元，剩余部分拟采取公司自筹方式予以解决。

### 2、项目的市场前景分析

#### （1）氢氧化锂的应用前景

氢氧化锂是最重要的锂盐之一，广泛应用于化工原料、化学试剂、锂电池、石油、冶金、玻璃、陶瓷等行业，同时也是国防工业、原子能工业和航天工业的重要原料。目前氢氧化锂主要用于生产锂电池正极材料、锂基润滑脂以及溴化锂制冷机吸收液。

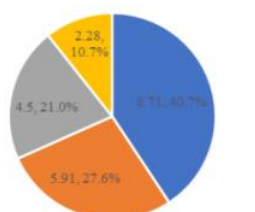
在电池工业中，电池级单水氢氧化锂主要用于制备高镍三元材料及磷酸铁锂等锂电池正极材料。随着我国经济的高速发展，尤其是机电工业机车业、新能源

锂电池等产业的发展，锂产品的消费也在迅速增加。氢氧化锂用于制取高镍三元材料有更高的能量密度和更好的充放电性能。以特斯拉为代表的电池技术路线就是使用氢氧化锂生产的高镍 NCA 作为正极材料。

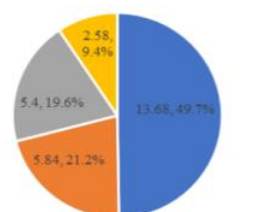
根据高工产研锂电研究所（GGII）的报告，2018 年，中国正极材料出货量为 27.5 万吨，同比增长 28.5%。其中，三元材料出货量 13.68 万吨，同比增幅 57.06%；磷酸铁锂材料出货量 5.84 万吨，同比降低 1.2%；钴酸锂出货量同比增长约 20%；锰酸锂材料出货量同比增长约 15%。从占比来看，三元材料占比最高，2018 年达到 49.7%，同比 2017 年提升了 9 个百分点。

2017 年、2018 年中国正极材料产品出货量结构（万吨）

图：2017 年中国正极材料产品结构



图：2018 年中国正极材料产品结构



■三元材料 ■磷酸铁锂 ■钴酸锂 ■锰酸锂

■三元材料 ■磷酸铁锂 ■钴酸锂 ■锰酸锂

数据来源：高工锂电

根据 GGII 调研数据，2018 年我国 NCM 三元正极材料的市场规模达 230 亿元，同比增长 33%。我国 NCM 三元正极材料的市场规模市场呈现快速增长，主要受益于国内车用动力电池、3C 电池的低钴化、电动工具、电动自行车等应用市场的快速发展，带动了 NCM 三元正极材料市场需求的持续增长。

2014-2023 年中国 NCM 三元正极材料市场规模（单位：亿元）



数据来源：GGII

《国家十三五规划纲要》中提出“支持新一代信息技术、新能源汽车、生物技术、绿色低碳、高端装备与材料、数字创意领域的产业发展壮大”。国家发改委在《产业结构调整指导目录（2013 年版）》中明确指出需鼓励支持“锂等短缺化工矿产资源开发及综合利用”同样亦刺激电池级氢氧化锂的市场需求的增长。2017 年新能源汽车补贴政策，将电池的系统能量密度列为一项重要考核指标，并且门槛逐步提高。三元电池与磷酸铁锂电池相比，具有能量密度大的特点，在国家新能源补贴政策引导下，逐步成为国内纯电动乘用车的主流选择。因此本项目的建设响应了国家产业政策及规划。

因此，从市场应用及政策支持角度分析，电池级氢氧化锂拥有良好发展前景。

## （2）市场需求分析

电池级的氢氧化锂对纯度要求较高，有一定技术门槛。根据全球知名的锂行业分析服务商 Roskill 在 2017 年发布的行业报告，全球对氢氧化锂的需求量有望从 2016 年的 25,600 吨 LCE/年上升 2026 年的 566,300 吨 LCE/年，其中电池级氢氧化锂 2016-2026 年的预计年复合增长率为 47%。

氢氧化锂主要用于高镍三元正极材料。三元电池与磷酸铁锂电池相比，具有能量密度大的特点，在国家新能源补贴政策引导下，逐步成为国内纯电动乘用车的主流选择。高镍三元材料的理论放电容量高达 275mAh/g，而磷酸铁锂材料理论放电容量为 170mAh/g，实际为 150mAh/g。高镍三元材料拥有更好的充放电性能，优势明显。三元材料中镍含量越高，其电压越高，能量密度越大，因此，高镍化是三元材料重要的发展方向之一。

根据《汽车产业中长期发展规划》，到 2020 年动力电池单体比能量要求达到 300Wh/kg，力争实现 350Wh/kg，系统比能量力争达到 260Wh/kg。现阶段大规模量产的动力电池单体比能量一般为 160-180Wh/kg，系统比能量一般为 90-130Wh/kg。2017 年新能源汽车补贴政策，将电池的系统能量密度列为一项重要考核指标。三元电池，尤其是高镍三元电池成为国内动力电池发展方向，预计至 2020 年国内采用三元材料的动力电池需求量将上升至 71.6GWh，占比由目前的 22% 上升至 70% 以上。

2015 年我国新能源汽车产量为 34.05 万辆，销量为 33.11 万辆；2018 年我国新能源汽车产量、销量分别 127 万辆和 125.6 万辆，较 2015 年增长 272.98%、279.34%。根据国务院《节能与新能源汽车产业发展规划（2012-2020 年）》规划，到 2020 年，国内新能源汽车年产量将达到 200 万辆，年均复合增速达 40%。根据中国汽车工业协会发布的《中国汽车产业国际化中长期（2016-2025）发展规划》，到 2025 年，新能源汽车销量占总销量比例达到 20%。假定每辆车的电池容量为 45KWh，一辆电动乘用车大约需要 40-50 千克的氢氧化锂，随着电动汽车市场的扩张，电池级氢氧化锂的需求将大为增加。

从工信部发布的《新能源汽车推广应用推荐车型目录》车型配套电池类型来看，在新能源乘用车领域，三元锂电池是主角。同时，2017 年 1 月 1 日起实施的《关于调整新能源汽车推广应用财政补贴政策的通知》中，对高能量密度车给出了更高的补贴系数，成为驱动高镍三元材料发展的重要力量，市场上三元材料的用量占比有望稳步提升，需求快速增长。根据相关机构预测，仅我国动力电池 2020-2030 年间平均每年电池级氢氧化锂的需求量将达约 7 万吨（尚不包括储能电池及更换电池所需）。

下游知名汽车厂商对电动汽车的市场规划也体现出巨大需求，奔驰预计 2025 年之前电动车型销量将会占据整体销量的 15%-25%左右，宝马预计在 2025 年之前全球电动车及插电式混合动力车的销量比例提升到 15%至 25%，大众 2025 年之前电动车年销量达到 200-300 万辆，占总销量的 20%-25%。业内各知名汽车厂商在未来均拟投入较大投资用于研发推出新款电动汽车，以加快占领市场。

公司与包括全球一线的电池供应商和全球领先的汽车 OEM 厂商的多家优质客户建立了长期战略关系：与特斯拉签订战略合作协议，约定自 2018 年至 2020 年，特斯拉指定其电池供货商向公司及赣锋锂业全资子公司赣锋国际采购电池级氢氧化锂产品，年采购数量约为公司该产品当年总产能的 20%；与德国宝马签订战略合作协议，约定在未来五年，由公司及赣锋国际向德国宝马指定的电池或正极材料供货商供应锂化工产品；与韩国 LG 化学签订供货合同，约定自 2019 年至 2025 年，由公司及赣锋国际向 LG 化学销售氢氧化锂产品。

从下游新能源汽车行业的市场规划以及公司目前的氢氧化锂产品品牌知名

度来看，本项目达产后的产能消化有较强保障。

### （3）公司氢氧化锂产品产能扩张的必要性

随着新能源行业的快速发展，为应对市场需求的快速增长，报告期内公司不断进行工艺技术的改进，并扩充氢氧化锂产能，具体情况如下：

单位：吨

主要产品类别	期间	产能 ①	产量 (自产) ②	产量 (加工) ③	产能利用率 (②+③)/①
电池级 氢氧化锂	2019 年	24,000.00	22,915.12	939.45	99.39%
	2018 年	16,000.00	14,290.33	445.95	92.10%
	2017 年	8,000.00	6,553.64	363.00	86.84%

注 1：产能利用率=（自产产量+加工产量）/产能

氢氧化锂产品近年来受下游锂电池三元正极材料需求增长的影响，产能利用率平均在90%以上，生产线基本饱和，产销两旺。公司需要扩大现有产能以满足快速增长的产品市场需求。

为满足未来市场对高品质电池级氢氧化锂不断增长的需求，公司在审慎分析的基础上，通过募集资金继续扩充电池级单水氢氧化锂产能。本次募投项目所产氢氧化锂产品稳定性好、纯度高，能够满足下游的高端锂电池厂商对氢氧化锂产品的高品质要求，为全球主流电动汽车及其锂电池供应商提供可持续的高品质原料，助力公司进入全球锂电新能源汽车主流供应链。

### 3、项目产品的工艺特点及流程

本项目生产分为火法部分及湿法部分。天然锂辉石矿为  $\alpha$  型锂辉石，不能与硫酸反应形成硫酸锂，因此必须将  $\alpha$  型锂辉石转化为能与硫酸反应的  $\beta$  型锂辉石精矿，火法部分转型采用直接加热回转窑焙烧技术。湿法部分包括：酸化焙烧、浸出分离、单水氢氧化锂及硫酸钠生产部分。

#### （1）酸化焙烧工艺流程

$\beta$  锂辉石在立式研磨机中粉碎至 0.074mm，与硫酸的混合在混料机上进行。硫酸盐化过程在回转炉中进行，采用外热式加热方式。将经过硫酸盐化的熟料送浸取工段。

酸化焙烧的原理在于用硫酸使  $\beta$  锂辉石在温度为 250°C 下硫酸盐化。

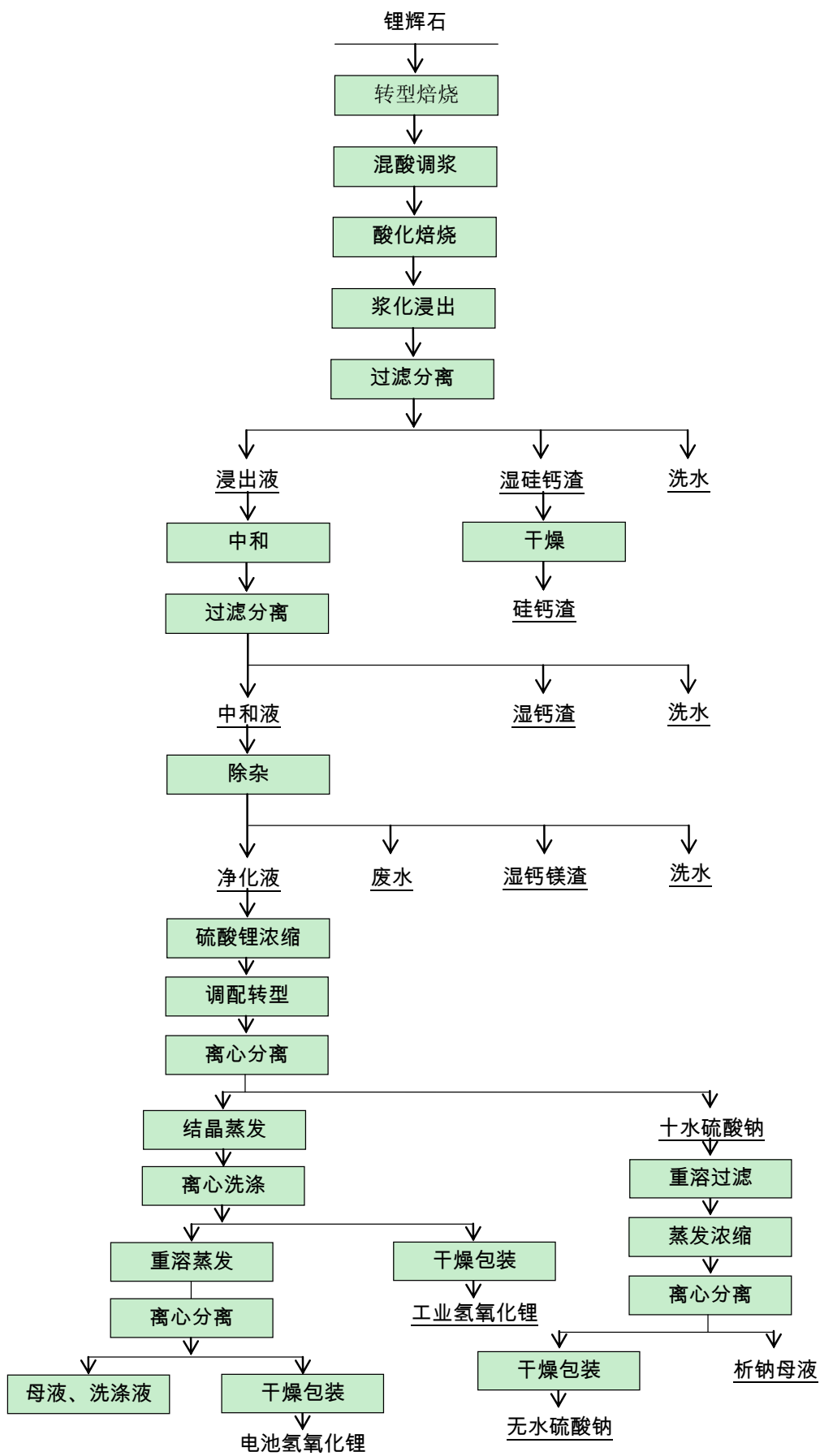
## (2) 浸出分离工艺流程

以酸化焙烧工序得到的锂辉石酸熟料为原料，经过浸出、分离、中和、除杂、除钙 5 个主要工序，得到硫酸锂溶液，送单水氢氧化锂工序使用。

## (3) 单水氢氧化锂及硫酸钠工艺流程

以浸出分离项目得到的硫酸锂溶液为原料，经过硫酸锂浓缩、冷冻转型、硫酸钠结晶和单水氢氧化锂结晶 4 个工序，得到单水氢氧化锂产品，并副产得到无水硫酸钠产品。

具体工艺流程如下：





#### 4、技术来源与保障

目前,工业矿石提锂的技术为通过对主要的含锂矿石——锂辉石进行火法或湿法处理,破坏其原有脉石结构,使其中的  $\text{Li}_2\text{O}$  以可溶锂盐的形式溶解出来,得到诸如  $\text{Li}_2\text{SO}_4$  和  $\text{LiCl}$  等其它形式的含锂溶液及产品。本项目拟利用成熟的硫酸法工艺进行矿石提锂,得到硫酸锂溶液后,采用冷冻转型得到单水氢氧化锂的溶液,进而得到单水氢氧化锂产品。

本项目所采用的锂辉石硫酸法单水氢氧化锂生产工艺拥有公司独立开发的相应发明专利“一种从锂辉石提锂制备单水氢氧化锂的方法”(专利注册号:ZL201210072089.3)的支持保障,本项目工艺流程短,工艺能耗相对较低,该工艺产生的尾渣可作为水泥熟料直接销售,做到无固体废弃物排放。

#### 5、项目建设周期及建设内容

##### (1) 建设周期

项目建设期为十八个月,预计建成后三年内达产。

##### (2) 建设内容

根据市场预测及经济规模,以及公司现有经济技术实力和拟建厂地的有利条件,拟定本项目的建设规模为年产 5 万吨电池级单水氢氧化锂。

本项目主产品: 电池级单水氢氧化锂 50,000t/a

副产品: 硫酸钠 100,250t/a, 硅钙渣(干) 198,180t/a, 氢氧化镁渣 160t/a, 碳酸钙渣 1220t/a

#### 6、原材料及能源供应

项目主要原料是锂辉石资源。报告期内,公司布局国内外锂辉石矿,收购了 RIM 公司下属 Mount Marion 项目(资源量为 270 万吨 LCE),并与其订立了长期包销协议,于 2017 年至 2019 年可包销其生产的全部锂精矿,2020 年后每年包销不少于 192,570 吨的锂精矿,除此之外公司获得了 Pilgangoora 项目(世界上最大的新锂辉石矿山之一,锂的资源量为 708 万吨 LCE)长期包销权益,获取其第一期投产后每年 16 万吨锂原材料的包销权,以及二期项目每年不超过 31

万吨锂原材料的包销权，公司锂辉石原材料供应资源充足，锂辉石能满足生产原料的需求。

本项目水电资源由项目所在地供水、供电部门提供，燃料供应由公司自主向燃料供应商采购，经过多年的经营，公司已与水电资源及燃料供应单位建立了良好的合作关系，可确保稳定供应。

## 7、投资项目的组织方式

本项目由本公司自主实施。

## 8、环境保护

### （1）设计采用标准

污染物排放（控制）标准：

①转型窑、酸化窑中烟（粉）尘、二氧化硫执行《工业炉窑大气污染物排放标准》（GB9078-1996）。

②煤粉磨粉尘、熟料磨粉尘、石灰仓粉尘、酸化窑硫酸雾执行《大气污染物综合排放标准》（GB16297-1996）二级标准。

③生产废水执行《污水综合排放标准》（GB3095-1996）一级标准；

④厂界噪声执行 GB12348-2008《工业企业厂界环境噪声排放标准》中 2 类标准。

### （2）三废处理

#### ①废气处理

A、为了有效地控制粉尘和烟尘的排放，以减轻其对周围环境的影响，本工程火法部分采取以下防尘措施：从工艺流程上尽量减少扬尘环节；选择扬尘少的设备；粉状物料输送采用密闭式输送设备；物料转运尽量降低排料落差，以减少粉尘飞扬；粉状物料储存采用密闭圆库；选用高效除尘设备处理含尘废气，保证

达标排放等。在窑尾排放的废气中除烟尘外，还含有 NO<sub>x</sub> 和 SO<sub>2</sub> 等有害气体。本项目设置了脱硫等净化装置，大大降低了含硫及氮氧化物气体的排放量。

本工程火法部分在所有的烟、粉尘排放点均设置了技术可靠、效率高的收尘器。窑尾废气量大，含尘浓度高，是本工程最大的烟尘排放源，设计选用高效的袋收尘器，经除尘净化后，窑尾烟尘排放浓度 $\leq 30\text{mg}/\text{Nm}^3$ ，经 25m 高的排气筒排放。本工程生产线火法部分共设置收尘器 19 台，处理废气总量为 393,415 $\text{Nm}^3/\text{h}$ 。经除尘净化后，各排出口的废气含尘浓度均符合本工程所执行标准。在窑尾排气筒上装设在线烟尘连续监测系统（CEMS），以便实现烟气烟尘的连续监测传输。

B、煤磨、熟料磨、石灰石贮仓粉尘均采用高效脉冲布袋除尘器除尘，处理后排放废气满足《大气污染物综合排放标准》二级标准，分别经各自排气筒排放。

C、酸化工艺尾气采用电除雾器+脉冲旋流塔碱液吸收进行处理，除尘效率 95%，硫酸雾处理效率 99.8%。煤气热风炉烟气大部分循环系统回用，仅少部分经冷却、水膜脱硫塔处理后达标由烟囱排放。

D、煤气站原料煤储运过程的破碎、筛分、运输装置，可全封闭煤棚配备除尘器。煤气站非正常生产排放气经火炬头燃烧排放。

## ② 废水处理

本项目主要生产废水排放量 28.97t/h，生产废水经中和沉淀过滤处理装置处理达到《污水综合排放标准》（GB8978-1996）一级排放标准后排入园区污水管网，进入新余高新区污水处理厂。生活污水经埋地式生活污水处理装置处理后排入城市污水管网。

建设项目厂区的排水体制实施“雨污分流”制，所有生产废水及生活污水经过处理后可由污水排放口排放，全厂设置污水排放口一个，雨水排放口一个。按照《污染源监测技术规范》设置采样点及监控点。

## ③ 废固处理

根据国内同类企业和水泥厂共同试验结果表明，浸出渣作为水泥生产混合材

料的掺入量可达 40%-60%。故本项目产生的锂渣可作为高强度水泥添加剂外售。本项目考虑将其暂存在渣场，以便在条件成熟时对其进行进一步综合利用节约资源。

锂渣作为建材产品的特点是：锂硅粉中的活性  $\text{SiO}_2+\text{Al}_2\text{O}_3>65\%$ ，并含有稀有元素锂。锂硅粉作为掺合料用于水泥砂浆、混凝土时，其明显的特点是低水化热、二次水化反应、保水性好；同时，活性锂可以抑制碱硅酸(ASR)反应。

目前市场上锂硅粉产品主要根据细度、含水量可分为锂硅粉特级品、I 级品、II 级品。

此外，煤气发生炉炉渣可外运用于制砖或用于生产水泥建材产品，煤气站焦油可外销有资质的单位处理利用等。

## 9、项目投资估算和投资效益分析

### (1) 项目投资估算

项目总投资 76,585 万元，其中建设投资 49,685 万元，流动资金 26,900 万元。项目固定资产投资概算如下：

单位：万元

序号	工程及费用名称	建筑工程	设备购置	安装工程	其他费用	合计
一	工程费用	17,224	20,412	4,244.80		41,880.80
1.1	火法部分工程	1,440	4,400	880		6,720
1.2	酸化及浸出地槽	480	960	192		1,632
1.3	净化车间及渣干燥装置	1,320	1,600	400		3,320
1.4	煤气站及煤棚	96	52	12.80		161
1.5	酸碱罐区	72	240	48		360
1.6	渣库及皮带廊	960	80	16		1,056
1.7	工业级氢氧化锂车间及辅助装置	2,560	3,200	640		6,400
1.8	电池级氢氧化锂车间及辅助装置	3,200	4,160	832		8,192
1.9	硫酸钠车间、冷冻站等	3,360	4,800	960		9,120
1.2	仓库	1,840	-	-		1,840
1.21	空压站	144	640	128		912
1.22	开闭所及供电外线	72	240	48		360

序号	工程及费用名称	建筑工程	设备购置	安装工程	其他费用	合计
1.23	机修间及备件库	480	40	8		528
1.24	事故池、管网、道路、场地及绿化等	1,200		80		1,280
二	工程建设其他费用				<b>4,123.93</b>	<b>4,123.93</b>
三	预备费				<b>3,680.27</b>	<b>3,680.27</b>
	合计	<b>17,224</b>	<b>20,412</b>	<b>4,245</b>	<b>7,804.20</b>	<b>49,685</b>

## (2) 经济效益分析

本项目建成并达产后，年增销售收入 445,038.40 万元，年增净利润 73,399.74 万元，投资回收期所得税后为 2.53 年，项目经济效益良好。

## 10、项目涉及的政府报批情况

“万吨锂盐改扩建项目”由赣锋锂业负责实施，在赣锋锂业厂区北面及西南面，与现有厂区紧邻，公司已取得赣（2018）新余市不动产权第 0030318 号、赣（2017）新余市不动产权第 001979B 号《国有土地使用权证》。

本项目已取得新余高新技术产业开发区发展和改革局出具的《江西省企业投资项目备案的通知》（项目统一代码：2019-360598-26-3-000367）。

本项目已取得江西省生态环境厅出具的《江西省生态环境厅关于江西赣锋锂业股份有限公司万吨锂盐改扩建项目环境影响报告书的批复》（赣环环评[2019]65 号）。

## (三) 补充流动资金

### 1、项目概况

公司拟使用本次募集资金 56,300 万元补充流动资金，增强资金实力，满足未来业务不断增长的营运需求，促进业务实力的提升，支持公司长远战略发展。

### 2、补充流动资金的必要性

#### (1) 满足公司经营规模扩大带来的营运资金需求

锂产品深加工行业属于技术、资金密集型行业，近年来公司产业链不断延伸，新产品市场积极开拓，整体规模和经营业绩实现了较好增长。

2017 年至 2019 年，公司营业收入分别为 43.83 亿元、50.04 亿元、53.42 亿元，复合增长率 10.39%。经营活动产生的现金流量净额分别为 50,386.61 万元、68,523.19 和 66,928.61 万元，复合增长率 15.24%。

截至 2019 年 12 月 31 日，公司货币资金余额 169,993.04 万元，其中 4,210.36 万元为 2017 年可转债募投项目尚未投入使用的募集资金；28,211.75 万元（4,044 万美元）为公司 H 股首次公开增发募集资金，主要用于上游锂资源的投资及收购，以及为全产业链产能提供资本开支等，已有约定的用途；37,182.59 万元为保证金等受限资金。扣除上述特定用途或受限资金后，公司经营可使用资金为 100,388.34 万元，不能满足公司业务快速增长的需求。

随着经营规模的扩大，并为更快更好地实现战略目标，公司需要在经营过程中持续投入人力、物力和财力，相对充足的流动资金是公司稳步发展的重要保障，壮大公司资金实力，可以提高公司的抗风险能力、财务安全水平和财务灵活性，推动公司持续稳定的发展。本次募集资金补充流动资金后，将有效满足公司经营规模扩大所带来的新增营运资金需求。

## （2）降低财务费用，提升经营业绩

截止 2019 年 12 月 31 日，公司资产负债率为 40.83%，流动负债占负债总额的比例为 56.16%；公司有息负债构成主要以长短期借款为主，占比 81.70%，且持续增长，由 2017 年末的 21.98 亿增长至 2019 年 12 月末的 41.67 亿，增幅 89.57%。

本次发行部分募集资金用于补充流动资金，有利于调整公司负债结构，降低公司短期偿债压力。虽然转股前会暂时提高公司的资产负债率，但随着可转债持有人陆续转股，公司的资产负债率将逐步降低，有利于优化公司的资本结构、提升公司的抗风险能力。发行可转换公司债券相较其他间接融资或发行公司债等方式来说融资成本更低，可有效降低公司付现利息成本，提高公司盈利能力。

综上，公司拟使用部分募集资金补充流动资金，有利于支持公司的长远发展战略，增强公司资金实力，降低公司业务经营中的财务风险，本项目实施具有必要性。

## 3、补充流动资金的测算依据

## (1) 营业收入预测

2016 年至 2018 年，公司营业收入分别为 28.44 亿元、43.83 亿元和 50.04 亿元，平均增长率 59.45%。营业收入的快速增长进一步增加了公司对营运资金的需求，考虑行业增速及公司业务发展情况，假设 2019 年至 2021 年，公司营业收入年增长率保持过去三年平均增长率 59.45%。

## (2) 新增营运资金需求预测

针对假设的未来营业收入增长情况，公司基于销售百分比法（各会计科目占营业收入比例保持不变），预测未来公司新增流动资金占用额，即营运资金需求。由于本次募集资金用于补充公司生产经营所需的营运资金，故仅对公司营业收入增长所带来的经营性流动资产及经营性流动负债变化情况进行分析，不考虑非流动资产及非流动负债。经营性流动资产包含应收账款、预付款项、应收票据及存货科目，经营性流动负债包含应付账款、合同负债及应付票据科目。

公司 2019 年-2021 年营业收入增加所形成的新增流动资金占用额（即营运资金需求）的测算情况如下：

单位：万元

项目	2018 年/2018 年末实际数	占营业收入比例	2019 年至 2021 年预计经营资产及经营负债数额			2021 年期末预计数-2018 年末实际数
			2019 年（预计）	2020 年（预计）	2021 年（预计）	
营业收入	500,388.29	100.00%	797,869.13	1,272,202.33	2,028,526.61	1,528,138.32
应收账款	100,213.72	20.03%	159,790.78	254,786.39	406,256.90	306,043.18
存货	190,471.26	38.06%	303,706.42	484,259.89	772,152.40	581,681.14
应收票据	40,346.25	8.06%	64,332.10	102,577.53	163,559.87	123,213.62
预付账款	30,971.33	6.19%	49,383.79	78,742.45	125,554.83	94,583.50
<b>经营性流动资产合计</b>	<b>362,002.56</b>	<b>72.34%</b>	<b>577,213.08</b>	<b>920,366.26</b>	<b>1,467,524.00</b>	<b>1,105,521.44</b>
应付账款	102,680.82	20.52%	163,724.57	261,058.82	416,258.29	313,577.47
应付票据	29,216.02	5.84%	46,584.94	74,279.69	118,438.97	89,222.95
合同负债	4,605.01	0.92%	7,342.69	11,707.92	18,668.27	14,063.26
<b>经营性流动负债合计</b>	<b>136,501.85</b>	<b>27.28%</b>	<b>217,652.20</b>	<b>347,046.43</b>	<b>553,365.54</b>	<b>416,863.69</b>
<b>流动资金占用额</b>	<b>225,500.71</b>	<b>45.07%</b>	<b>359,560.88</b>	<b>573,319.83</b>	<b>914,158.46</b>	<b>688,657.75</b>

(经营资产-经营负债)						
-------------	--	--	--	--	--	--

根据以上测算的情况，2019-2021 年营业收入增加所形成的营运资金需求为 68.87 亿元。

### (3) 公司现有货币资金情况

截至 2019 年 12 月 31 日，公司合并报表货币资金余额为 17.00 亿元，剔除各类保证金、前次募集资金、H 股募集资金余额后，公司经营可使用的货币资金为 10.04 亿元，情况如下：

单位：亿元

项目	金额
2019 年 12 月 31 日货币资金余额	17.00
减：保证金等受限资金	3.72
前次募集资金余额（可转债）	0.42
H 股募集资金余额	2.82
经营可使用资金余额	10.04

注：H 股募集资金余额 4,044 万美元（2019 年 12 月 31 日汇率为 1：6.9762）。

公司主要资本支出计划（2020 年 1-12 月）如下：

单位：亿元

主要资本支出计划（2020 年 1-12 月）	金额
归还短期债务（本金及利息）	25.00
国内在建工程	8.00
国内产业投资	4.00
海外投资	25.00
合计	62.00

注：上述资本支出计划包括本次募投项目拟投资金额，不包括前次募集资金拟投资金额。

### (4) 公司可利用的融资渠道及授信额度情况

公司现有融资渠道主要为银行贷款，截至 2020 年 3 月 31 日，公司取得银行授信额度为 164.15 亿元，已使用授信 52.85 亿元，尚未使用授信 111.30 亿元。在实际贷款业务中，银行对授信额度内资金的使用有着明确的金额和用途上的限制，公司须根据银行审批的资金用途使用银行借款资金。公司目前尚未使用的银行授信额度是防止出现流动性风险的重要保障措施。



2019-2021 年公司因营业收入增加所形成的营运资金需求 68.87 亿元，2020 年资本支出需求 62 亿元，现有可用货币资金与银行授信余额合计 121.34 亿元（考虑货币资金受限、资金使用存在明确用途等情况），资金缺口为 9.53 亿元，无法覆盖未来的资本支出及营运资金需求。本次发行拟将募集资金中的 5.63 亿元用于补充公司经营所需流动资金，能够在一定程度上缓解公司未来生产经营的资金压力，未超过公司实际流动资金需求量，具有合理性。

### 三、本次发行对公司经营情况和财务状况的影响

#### （一）对公司经营管理的影响

目前公司主要产品为深加工锂化合物、金属锂系列产品及锂电池产品，上游优质锂矿资源将支持公司锂化合物及金属锂产品产能的大幅扩充。在全球锂矿开发以盐湖型为主的大趋势下，公司认购 Minera Exar 公司股权，该项投资将填补公司优质卤水锂资源的不足，提升对上游优质锂资源的控制规模，有利于巩固其原材料供应保障和降低生产成本，进一步扩大公司主导产品的市场份额，巩固和扩大公司的行业地位，进一步提升盈利能力。

此外，公司现有的产能以电池级碳酸锂居多，为降低单一产品对公司利润的影响程度，增强公司抗风险能力，同时根据对市场情况的判断和可研性研究的分析，公司启动万吨锂盐改扩建项目。项目建成之后可以提升现有氢氧化锂的产能，实现公司主导产品和利润来源多元化。

本次发行的募集资金投资项目符合公司整体发展规划，具有良好的发展前景和经济效益。募投项目实施后，能进一步扩大公司产品的生产规模与产品种类，完善公司产业链的布局及延伸，巩固公司在行业中的地位。本次发行将推动公司业务规模、产业链延伸和技术竞争优势的进一步提升和完善，有利于公司保持和提升全球市场竞争力，满足市场需求的同时，将进一步提升公司的盈利能力和生产规模。

#### （二）对公司财务状况的影响

本次发行将进一步扩大公司的资产规模。募集资金到位后，公司的总资产和

总负债规模均有所增长，随着可转债逐渐实现转股，公司的资产负债率将逐步降低，净资产将逐步提高。

本次发行可转债是公司保持可持续发展、巩固行业龙头地位的重要战略措施，既可提升公司的资金能力和服务能力，满足日益增长的行业市场的需求及业务发展需求，又可为公司有效降低财务风险、提升盈利能力奠定坚实基础。

募集资金到位后，募投项目产生的经营效益需要一定时间才能体现，因此短期内可能会导致净资产收益率、每股收益等财务指标出现下降的风险。由于本次募集资金投资项目具有较高的投资回报率，随着项目实施完成，公司未来的盈利能力、经营业绩将会得到提升，提升公司锂盐系列产品的市场竞争力和市场占有率，巩固公司的行业领先地位，为公司未来发展提供新的成长空间。

通过募投项目的顺利实施，本次募集资金将会得到高效使用，为公司和投资者带来丰厚的投资回报，有助于提高公司的核心竞争力，促进公司的快速持续健康发展。

## 第六节 备查文件

### 一、备查文件内容

(一) 发行人 2017 年、2018 年、2019 年财务报告及审计报告和 2020 年 1-3 月财务报表；

(二) 保荐机构出具的发行保荐书和发行保荐工作报告；

(三) 发行人律师出具的法律意见书和律师工作报告；

(四) 注册会计师关于前次募集资金使用情况、前次境外募集资金使用情况报告的专项报告；

(五) 资信评级机构出具的资信评级报告；

(六) 中国证监会核准本次发行的文件。

### 二、募集说明书全文及备查文件查阅时间、地点

#### (一) 查阅时间

工作日：上午 9:30—11:30，下午 2:00—5:00。

#### (二) 查阅地点

1、 发行人：江西赣锋锂业股份有限公司

联系地址：江西省新余市经济开发区龙腾路

联系人：李易川

电话：0790-6415606

传真：0790-6860528

2、 保荐人：平安证券股份有限公司

联系地址：深圳市福田区福田街道益田路 5023 号平安金融中心 B 座第 22-25 层

联系人：周阳

电话：0755-22628215

传真：0755-82400862

自募集说明书公告之日起，投资者可至发行人、主承销商住所查阅募集说明书全文及备查文件，亦可在中国证监会指定网站（<http://www.cninfo.com.cn>）查阅本次发行的《募集说明书》全文及备查文件。

（此页无正文，为《江西赣锋锂业股份有限公司公开发行 A 股可转换公司债券募集说明书摘要》之签字盖章页）

江西赣锋锂业股份有限公司

