

证券代码：002466

证券简称：天齐锂业

天齐锂业股份有限公司投资者关系活动记录表

编号：2018-001

投资者关系活动类别	<input checked="" type="checkbox"/> 特定对象调研 <input type="checkbox"/> 分析师会议 <input type="checkbox"/> 媒体采访 <input type="checkbox"/> 业绩说明会 <input type="checkbox"/> 新闻发布会 <input type="checkbox"/> 路演活动 <input type="checkbox"/> 现场参观 <input type="checkbox"/> 一对一沟通 <input type="checkbox"/> 其他（请文字说明其他活动内容）
参与单位名称及人员姓名	详见访谈记录
时间	2018年1月9-10日
地点	德银 dbAccess China Conference (北京君悦); 瑞银 UBS Greater China Conference (上海浦东香格里拉)
上市公司接待人员	董秘、副总裁李波，投资者关系、媒体关系主管曹昶
投资者关系活动主要内容介绍	围绕公司战略及近期发展互动
附件清单	访谈记录
日期	2018年1月17日

项目名称	访谈记录	索引号	2018-001
文件名称	20180110 天齐锂业访谈记录	编制日期	2018-1-17

天齐锂业访谈记录 2018-001 号

时间	2018 年 1 月 9-10 日		
地点	德银 dbAccess China Conference (北京君悦); 瑞银 UBS Greater China Conference (上海浦东香格里拉)		
参会人员	序号	单位	姓名
	1	中国投资有限责任公司	汪志昂
	2	GIC 新加坡政府投资公司	Sharmaine Oh
	3	Norges Bank 挪威银行	Rahul Ghosh
	4	Oslo Pensjonsforsikring 挪威养老金寿险	Thomas Alexander Vogt
	5	Canada Pension Plan Investment Board 加拿大养老基金投资公司	Agus Tandiono
	6	瑞士银行	李响
	7	德意志银行	Harsh Agarwal
	8	Nomura 野村资产管理	Simon Tan
	9	William Blair	Vivian Lin Thurston
	10	Allianz Global Investors	Jeremy Kent
	11	BlackRock 贝莱德	Helen Zhu
	12	Fidelity 富达国际	胡兴皓
	13	IDG Capital	赖明哲
	14	Boston Common	Liz Su
	15	Schroders 施罗德	Candice Chen
	16	Wellington Management	Soonki Kook
	17	JP Morgan 摩根资产管理	毛起禹
	18	友邦保险	Tracy Huang
19	国泰人寿	陈怡诚	

	20	新加坡银行	Boh Hui Ling
	21	Polunin Capital Partners (新加坡)	黄静
	22	Longlead Capital Partners (新加坡)	Mun Keet Lee
	23	TT International (新加坡)	Niall Paul
	24	Asset Management One (新加坡)	Godfrey Leung
	25	Investec 天达资产管理	马文畅
	26	T. Rowe Price 普信	Haider Ali
	27	Tiger Pacific Capital 老虎太平洋	Samuel Zhong
	28	Baillie Gifford (英国)	Sophie Earnshaw
	29	Sloane Robinson (英国)	Charles Cartledge
	30	光大控股	陆宇
接待人员	董秘、副总裁李波，投资者关系、媒体关系主管曹昶		
访谈记录	<p>1. 问：请问公司对行业供需动态怎么看？</p> <p>答：我们认为在可预见的未来，行业会经历一个结构性深度调整变化的过程，高端锂产品如电池级氢氧化锂和电池级碳酸锂需求量将不断加大，但供应端依然紧缺，且价格稳中有升。对于未来 3-5 年行业供应端出现的变化，我们也同时考虑了既有的和潜在的行业参与者对产能的可能贡献，可以肯定的是，基于日趋激烈的市场，我们认为部分新建产能真正释放的时间、数量和产品品质还有很大的不确定性。</p> <p>2. 问：请问如果受到环境保护相关的制约，这个行业的供需会受到怎样的影响？</p> <p>答：首先我们认为加强环保是社会可持续发展、健康和谐发展的重要标志。作为锂资源开发和锂化工品生产的企业和其他企业一样，会一直受到政府和环保机构的重点关注和严格监管，环保投入不够、执行标准低于国家或行业标准的生产型企业会因此而带来生产运行中的极大不稳定性，当然就增加了供应端出货的不确定性；天齐一直重视环保的高效治理，公司国内外的生产基地皆秉承并贯彻“经济利益决不凌驾于环境、健康与安全之上”的发展原则，不仅我们在澳洲的两个氢氧化锂生产线为符合澳洲当地环保标准前期有较多资本性投入，我们在遂宁安居的新建碳酸锂生产</p>		

线和重庆铜梁的金属锂生产线也会首先考虑是否在安全和环保标准上与国际接轨。综合来看，环保监督升级有利于行业持续健康发展。

3. 问：请问公司怎么看待全球锂资源供应端发展？

答：我认为在未来很长一段时间，矿石提锂和盐湖提锂错位竞争、共存发展的情形会一直持续。我们预判，全球锂资源供应仍然将以澳洲 Greenbush 为代表的锂辉石矿和南美洲以 Salar de Atacama 盐湖为代表的资源为市场供应主流，会继续长期主导全球市场，错位竞争态势更加明晰。这主要是考虑到两处资源的开发条件、技术和开发经验的成熟度，以及规模、成本和品质的综合优势。但是，这两处锂资源因自身禀赋的先天性不一致，所生产出的锂化工品在品质上仍有明显区别。天齐利用泰利森锂精矿，采用一步法生产工艺就能直接生产出高品质的电池级锂化工品。

4. 问：请问公司怎么看待盐湖提锂对行业供需的影响？

答：在全球范围来看，南美盐湖开采、开发成熟可靠，经济性高，主要供应工业级锂产品，但享有相对于矿石提锂的成本优势，是主流的供应线之一。盐湖提锂本质上的可持续发展路径是资源综合利用。国内盐湖目前因行业参与者的增多而有较高的开发热度，然而，由于客观条件的原因（例如卤水含锂低、富集困难、镁锂比奇高、镁锂分离技术是世界性难题、自然环境恶劣等），如果没有科学的可行性分析、持续的融资能力以及工艺技术、生产运营的积累和市场培育，在产品竞争日趋差异化、集中化的大趋势中很难构筑起自己的可持续竞争力。

5. 问：请问其他锂行业参与者对行业供需的影响？

答：全球范围内，其他类型的锂资源勘探、开发和化工品加工，因受矿脉成因、资源品位、杂质组分和工艺技术路径选择、采选及冶炼成本、环保标准执行力度、行政许可审批、建设周期、客户认证等关键因素影响，不确定性较多，可以预见的未来对供给端产生实质影响的可能性不明显。

6. 问：请问公司 2018 年的计划？未来三年的计划？

答：2018 年，公司主要依赖四川射洪和江苏张家港两个生产基地的技改扩能，预计将完成接近 4 万吨锂化工品的产量释放，产量同比提升 20% 以上，其中，电池级碳酸锂产品约占 80% 份额，氢氧化锂将满产运行；另外

的增量是金属锂，实际产能会从过去的 100 吨/年提升至 600 吨/年。

到 2019 年底，公司境内外锂化工品装置产能合计将达到 11 万吨/年，其中接近 53,000 吨为电池级氢氧化锂，53,000 吨为电池级碳酸锂。这样的锂化工品产能比例基于两个判断：1) 2019 年开始以电池级氢氧化锂为原料的高镍三元锂电池会逐渐成为市场需求主流，根据锂行业发展服务商 Roskill 报告，到 2026 年锂需求年均复合增长率可保持在 17.7%，其中电池级氢氧化锂年均增长约 47%；2) 全球高端的基础锂化工品生产愈趋集中化。

公司产能还有逐步爬坡过程，我们计划 2020 年达到 100%产能利用率。

7. 问：请问公司对未来产能提升的规划主要是基于什么考量？是市场需求，还是技术突破？

答：公司未来产能爬坡主要基于对市场消化能力的估算，同时我对公司生产技术的先进性、可靠性充满信心。

8. 问：请问公司如何根据行业发展规划公司未来发展？

答：根据第三方测算，到 2026 年全球锂产品消费需求保守估计在 77 万吨/年（碳酸锂当量）。公司目前已经明确的产能与未来我们期待占据的市场份额相比尚存在较大差距较大，因而将持续通过各种方式发展。

9. 问：请问公司的产能爬坡是否会遇到什么瓶颈？

答：为了达到未来产能释放，公司可能会经受到一些挑战，但目前来看都是我们能够管理和应对的问题。

10. 问：从建设锂化工品生产线到释放产能大致需要多久？

答：以矿石为原料的生产线若供应稳定，加工技术可靠，生产线建设通常需要 24 个月，试生产及产能爬坡期通常在 6 个月以上；此外，获得下游客户认证通常也需要 6 个月左右甚至更长的时间。

11. 问：请问公司未来的扩张计划都是内生式生长吗？是考虑了并购产生的影响吗？

答：是的，今天提及的扩张计划都是内生式生长。

12. 问：请问公司会否考虑获取钴资源作为上游资产？

答：目前没有这样的考虑。

13. 问：请问公司的西藏盐湖资源？

答：该资源是全球盐湖资源禀赋和储量比较优质的之一，具有巨大的、潜在经济价值；天齐锂业是该盐湖资源的参股股东，一直致力于通过参与决策以期实现技术、管理的协同。

14. 问：请问公司怎么判断未来锂行业的走势？怎么看待未来市场需求？

答：可以预见的很长一段时期，电动汽车对锂化工品的长期刚性需求不容置疑，储能领域的逐步兴起对行业的牵引不可估量，传统 3C 领域需求持续稳定增长；未来至少十年内，磷酸铁锂电池、钴酸锂电池和多类型三元电池等路径的主流电池对碳酸锂、氢氧化锂的应用技术成熟度强、市场认可度很高，可替代性微弱；因此电池级碳酸锂和电池级氢氧化锂需求呈快速增长的分化格局将成为常态。

但是锂电池能量密度的提升和成本的降低既是国家政策组合拳发力的集中方向，也是未来电动车用户对性价比敏感度较高的基础，因此我们认为行业的强者会因为资源的稀缺和优质、工艺技术先进成熟、产品成本和品质最优而恒强。

15. 问：请问公司对未来产能扩张计划是基于怎样的财务估算？使用的多少锂价？这个价格假设的支撑点是什么？

答：我们公开的新建澳洲氢氧化锂生产线财务模型中使用的锂产品价格，主要参考的是全球知名的锂行业分析服务商 Roskill2017 年发布的行业报告中的价格假设。基于该假设，澳洲二期氢氧化锂项目会给股东带来 27% 的税后内部收益率，目前锂产品实际成交的市场平均价格远高于这个测算数，所以这是一个相对保守的测算。根据公开资料测算，目前使用其他锂矿加工锂化工产品企业其产品成本已经接近 90,000 元/吨，该成本将对锂化工产品价格形成支撑。

16. 问：请问公司判断哪种电池会成为市场主流？

答：从中国政府发展新能源汽车产业规划和锂电池技术路线图指引，以及特斯拉、宝马、大众等国际主流市场的电池技术路径来看，逐步步入高镍三元锂电池时代的形式已经较为明朗，以 NCA 和 NCM 为正极材料的锂电池肯定是发展主流；而对于主要使用碳酸锂的 LFP 电池，由于需求基数较

大，应用领域较广，预计未来的增速稍低于氢氧化锂，但数量呈逐步放大趋势。

17. 问：请问新能源补贴政策退坡，可能对公司造成的影响？

答：我个人认为，在短期内对市场会造成一定调整，长期来看，对整个行业的市场化竞争和持续发展是利好；由于锂化工品在目前锂电池成本中所占比例不高，对电池价格的敏感性微弱，供应端的稳定可靠和品质的稳定优质才是敏感性最高的。而基于对未来很确定的锂电池共性技术发展路径的理解，在可充电电池的安全性、性能表现力等方面的升级突破需要锂、钴、镍等关键元素的整体技术协同，随着电池技术更迭和性能提升，会增加对高端锂化工品的应用，对于有显著市场竞争力的龙头企业而言是一个长期利好。

18. 问：请问公司如何定义“高端”和“低端”锂产品？

答：我个人理解，简单的讲，从价值链的角度，可以从下游终端产品锂电池和电动汽车是否属于高端、主流客户来判断；从产品的角度，取决于产品的性价比是否有竞争力，看上游供应商的锂化工品能否持续满足主流客户对产品品质个性化、供应稳定性的要求；本质上来看，以工艺技术的先进性、可靠性和产品特质来判断。

19. 问：请问与下游客户签单的机制？如何对锂产品进行定价？

答：2018 年开始，公司的国际客户会越来越优质，客户结构的进一步优化，也有利于公司的产品价格愈趋稳定和公司国际化。

对于锂产品定价，有几个考量因素，首先国内外市场锂产品存在价差；其次，价格取决于市场供需平衡；另外，还取决于具体商务条件。

20. 问：请问公司向泰利森采购锂精矿的成本情况？

答：泰利森锂精矿目前一年定一次价，泰利森会考虑锂市场的价格变动趋势。

21. 问：请问公司最近与 GAM 诉讼的进展？在做财务预算时是否已有计划？

答：目前双方的诉讼进展在正常、可控的推进。阶段性结论是，根据公司和泰利森聘用的澳大利亚法律顾问的意见，基于泰利森对格林布什矿的充分了解和多年的开采经验，以及格林布什锂资源储量情况，按照《锂业

务出售协议》、《保留矿权协议》，泰利森本次扩产不需要事先取得 GAM 的书面同意。上述纠纷系双方就相关协议内容持续交流的延续，不会影响目前正在进行的采矿生产经营活动，不会实质影响化学级锂精矿扩产计划的实施。

22. 问：请问公司遂宁项目进展？

答：公司有明确时间表，在 2018 年一季度完成可行性研究报告、环境评估、项目立项，力争在二季度开工建设。

23. 问：请问公司为何选择在国外建设生产基地？

答：在澳洲建厂，由于公司主要满足海外优质客户的个性化需求，工厂也是符合主流客户的要求进行国际化、高标准建设和运营，因此一次性资本投入相对较高；但是也存在明显优势，一是靠近锂资源；二是在当地的生产要素配套充足，运行费用、物流费用较低；第三，澳洲在安全、环保、法制、职业健康、人员管理上有比较优势，因而整体评估后，选择在澳洲建设生产基地。

24. 问：请问公司每一吨产量的提升会需要多少的资本投入？

答：公司在澳洲的一期 2.4 万吨氢氧化锂项目资本投入 3.98 亿澳币（折合人民币 20.24 亿），二期 2.4 万吨氢氧化锂项目 3.2 亿澳币（折合人民币 16.28 亿），二期投入较低，是因为会共用部分基础设施。

25. 问：请问 2018-2019 年公司的资本投入？

答：按照既有明确产能扩张计划，近两年公司为了达到新增化工品产能，需要累计超过 50 亿人民币投入。在这方面，公司通过自有充足的经营现金流和多元化的融资工具来支持。而这个“50 亿人民币”投入，不包括泰利森扩产涉及到的资本投入，泰利森是一个独立运营的、经营优秀、资信良好的商业实体，它可单独进行融资且造血功能强大。

26. 问：请问公司毛利率高于行业的原因？

答：三个因素：一是公司客户结构以优质核心客户为主；二是公司锂精矿开采成熟、开发成本相对合理；其三，基于公司产品结构，我们生产附加值更高的电池级锂化工产品，因而更易产生溢价。

27. 问：请问公司高层目前最重要的考虑是什么？是分散风险还是成为行业

	<p>领导者？</p> <p>答：公司高层主要考虑国际化发展中的风险控制和如何把握行业未来景气周期的发展顺势而为，如何能使公司在行业内继续保持专业优势和领先优势。</p> <p>28. 问：请问公司未来跟下游客户会有更多更直接的合作吗？这样的合作会影响行业供给吗？</p> <p>答：我们认为，上游优质资源和原材料供应商与新能源汽车主流生产商之间的战略合作，在符合互利共赢和可持续发展原则的前提下，是符合行业发展逻辑的。</p> <p>29. 问：请问公司会否考虑参与生产正极材料？其他可能涉及的发展方向？</p> <p>答：公司专注于锂资源开发利用和锂化工品生产，目前不考虑正极材料生产。未来，除了核心的电池级碳酸锂和电池级氢氧化锂产品，公司还将密切关注锂电回收和下一代先进锂电池的发展，并坚持技术储备。</p> <p>30. 问：请问公司最大的竞争优势？</p> <p>答：首先，本质上来看公司真正的内核是人才团队，关键是领头人，是公司实际控制人的眼界、境界和格局。从商业价值角度来看，天齐拥有独特的资源储备和开发优势，如拥有独一无二的泰利森锂矿资源，其有两个突出优势，一是属于自有矿山，矿山开采经验成熟，且是露天开采，运营效率高，具备成本优势；二是矿石品位高（平均品位 2.4%），杂质含量少，能够保证中游锂产品持续稳定和高品质的产品输出；同时，天齐的优质客户资源也是公司无穷财富。</p> <p>31. 问：请问矿石提锂和盐湖提锂的副产品？</p> <p>答：矿石提锂路径，钽、铌、铯、铷等为主要副产品；盐湖提锂路径，锂是碘和钾等产品的伴生品。</p> <p>32. 问：请问公司的竞争对手？</p> <p>答：我们对标国际同行。根据行业分析服务商 Roskill2017 年报告，天齐锂业目前在锂矿供应和锂产品产能供给上位列全球前三。</p>
提供的资料	无