

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：2019-001

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	2019年3月29日
地点	电话会议
上市公司接待人员	董事/总裁吴薇、董事/财务总监邹军、董事会秘书/副总裁李波
投资者关系活动主要内容介绍	投资者交流
附件清单	访谈记录、参会人员名单
日期	2019年3月29日

项目名称	访谈记录	索引号	2019-001
文件名称	20190329 天齐锂业访谈记录	编制日期	2019-3-29

天齐锂业访谈记录 2019-001 号

时间	2019年3月29日
地点	电话会议
参会人员	详见附件
接待人员	董事/总裁吴薇、董事/财务总监邹军、董事会秘书/副总裁李波
访谈记录	<p>一、公司介绍</p> <p>(一) 2018年综述</p> <p>2018年,公司所在行业发生了阶段性深度调整,并在2018年下半年集中体现为价格回调,但公司仍然取得较为优异的经营成果,营业收入和产品产销量均保持增长态势。2018年,公司的锂化合物产品和锂矿产品产量同比分别增长22.77%、12%,营业收入同比分别增长9.33%和24.24%。公司2018年锂化合物的平均销售价格与2017年相比有所下降,但是整体下降幅度较小,锂化合物产品毛利率为65.25%,公司产品综合毛利率为67.60%。2018年经营活动产生的现金流量净额36.20亿元,较上年同期增长16.95%,货币资金19.44亿元,扣非后净利润18.81亿元;从上述几个指标来看,公司的经营质量继续维持在非常良性健康的水平。</p> <p>(二) 扩产项目进展</p> <p>2019年,奎纳纳一期氢氧化锂项目将完成分阶段调试并正式投产,二期项目计划于2019年内完成施工和设备安装,并逐步进入调试和产能爬坡阶段。遂宁安居“年产2万吨电池级碳酸锂项目”将经过2019年紧锣密鼓的施工,于2020年竣工并进入调试期。</p> <p>公司控股子公司泰利森目前正在建造第二座和第三座化学级锂精矿扩产工厂(CGP2、CGP3),按照既定计划,CGP2将于2019年第二季度竣工,CGP3将于2020年第四季度竣工并开始试生产。新增的两座工厂将能够使格林布什矿场的锂精矿产能提升至约195万</p>

吨/年，确保锂化合物加工生产线的原料需求。

（三）融资项目进展

公司正在评估港股 IPO 的最佳时机。公司将结合 H 股发行及其他融资计划的进展综合考量 A 股可转换公司债券的实施进程。

（四）未来经营计划

2019 年及未来，公司集中精力主要开展如下工作：

1、2019 年度公司的首要任务是加强流动性管理，努力通过组合融资工具降负债、降杠杆，力争在 12—18 个月之内让公司呈现出一个比较明显的杠杆下降、负债下降的趋势，把财务风险降低到可控范围，资产负债率降低到合理水平。未来，公司希望通过扩大业务规模，提升各方面能力作为支持，以抵御各种风险变化，确保经营稳定。

2、2019 年度将通过持续技改，提升国内各基地产能产量，进一步提高全员 EHS 管理意识，安全环保更加及时主动，实现全年产量和质量安全的稳步提升和平稳过渡。

2019 年，公司一个重要里程碑事件是奎纳纳的一期 2.4 万吨的氢氧化锂生产线将会利用 6—9 个月时间来进行阶段性调试和产能爬坡，公司目前的目标是在 2019 年第 4 季度能够达到公司的设计产能；泰利森的第二个化学级锂精矿厂亦将于 2019 年第二季度进入调试和产能爬坡的阶段，从下半年开始泰利森的锂精矿的产量开始释放；所以从下半年开始，公司会有新增产量帮助公司在 2019 年实现营业收入的增长。

3、2019 年，公司将进一步管理健康的毛利和产生利润的能力，在行业进入调整阶段，以保证销售收入和利润指标为前提，及时调整销售策略适应市场变化。由于公司拥有低成本和高质量锂矿资源，所以公司是行业里成本较低、质量优异，具备综合优势的，也确保公司有这个能力。2018 年，公司海外销售收入同比大幅度增加，2019 年的比例还会持续提升，尤其随着奎纳纳氢氧化锂一期工厂投产，

公司预计长单的比例会有更大的提升。

中长期来看，市场需求增长是真实的，行业发展非常稳健，新增的新能源车和下一代储能方案带来的增长是非常扎实的。根据公司现在已经公开的各项扩产计划，我们认为公司正在逐渐向一个更健康、风险相对更低的方向发展。根据公司目前的扩产计划，会形成超过 10 万吨碳酸锂当量的锂化工产品产能，其中 50%是碳酸锂，50%是氢氧化锂，这个组合是非常均衡和有利于公司去抵御下游的技术路线风险；从地域分布上，公司的产能和销量规划是国内和国外保持均衡，覆盖亚太、欧洲和北美的各个市场，也有比较大的区域抗风险能力。

二、互动交流

1. 问：公司对于行业未来的供需格局看法如何？

答：从行业长期供需来看，公司认为随着需求的高速增长，行业吸引了诸多资本的投入，造成了供应数字的增加。按照公司的经验，境外化工厂建设周期需要约 24 个月，此前还有产线设计的时间，建成后产能爬坡也需要时间。另外，新进入者在没有优质的可持续供应的资源支撑的情况下，释放的产量需要进一步观察。从行业的记录来看，扩产进展速度及释放产能都不达预期。其次，从成本来看，新进入者普遍都处在成本曲线的右端，相对较高。这些产能在整个价值链、产业链在提升效率的时候，可能更容易被整合。从长远来看，公司仍然认为优质的供应是稀缺的。关于需求，主要取决于 3C 产品、传统应用、电动车等下游的行业的发展速度。公司对新能源汽车等下游行业的发展充满信心。

2. 问：海外锂产品价格一直较高，这反应的了什么行业特性？未来，各个厂商的产品和供应格局都会有比较分化的情况发生？

答：国内市场主要是以短单销售为主，虽然国内的订单也有长单，但是与国外的长单的区别主要在于国外客户签署的长单是

定量定价。短单通常反应的是短时间内的供需变化，甚至有时候是下游的情绪。从行业长远发展来看，签订和国外客户一样的长单是未来的趋势。2018年，天齐锂业的长单或者境外销售收入的比例已经极大提升，较去年同期增长了142.60%。随着公司奎纳纳工厂的建成，境外产量和销量的释放，公司的长单比例将会进一步提高。同时，公司也观察到一些下游主流的厂商也在寻求长单，随着这些长单量的逐渐增加，短单的波动对市场造成的影响将会进一步降低。现在公司也观察到市场上出现的一个趋势，即短单的价格虽反应的是短期的动态平衡，但只要是价格下行击穿了某一些供应商的成本线将无法形成有效供应，所以价格不是无休止的下跌，即便是零单价格。

从目前市场形势来看，公司认为长单价格跟国内某些零单报价其实已经形成了一定的价差，充分说明公司的下游客户更看重的是稳定的可依赖的供应。目前，下游扩产规模也比较大，首先要保证生产安全，必须非常有规划的方式管理自己库存。在此趋势下，公司认为对规模较大且已经占有优质资源的领军企业是更有利的。

3. 问：在完成SQM23.77%股权购买后，公司战略有什么新的侧重点吗？

答：公司的战略一直比较清晰。在上游，寻找最好的资源，确保公司在行业里面持续发展；在中游，公司非常坚定的推动扩产以满足下游持续增长的需求；对于下游，公司一直是采取渗透的方式，经过过去几年渗透，公司已经探索了两个行业。第一个是有选择的参股下游的新科技企业，主要的目标是为了观察下游技术的发展，需要什么样的材料和原材料，为公司的研发和技术储备做一些准备。另外一个是公司稳步增加研发投入，探索下游客户更加需要哪一种材料。公司一直认为要挑选自己有优势有能力去做的部分，往下游的附加价值去谨慎的延伸，

而不是直接参与到竞争非常激烈的下游。

除此以外，公司未来几年的工作重心之一将会是消化本次SQM的投资。另外，强化内生增长，集中精力在扩产项目建设和加强研发实力上，为整个行业的规模再上新台阶做好充分准备。

4. 问：在完成SQM23.77%股份的收购后，公司原持有的SQM公司2.1%的股份在会计上是怎么调整？这个调整对于2018年的利润有什么样的影响？

答：2018年12月5日完成购买SQM 23.77%股份后，公司将原持有的SQM 2.1%股份与23.77%的股份一并作为权益法核算的长期股权投资列报；持有期间累计产生的其他综合收益—公允价值变动金额413,797,827.64元，按准则的规定将该其他综合收益转入当期损益。

5. 问：请问SQM交易完成后，SQM的利润怎么计入公司报表？是否每个季度都会确认？

答：每个季度都会确认。此项以权益法进行核算，SQM财务报表上列示的净利润按照天齐将持股比例确认投资收益，同时调整长期股权投资的账面价值；在确认应享有被投资单位净损益的份额时，以取得投资时被投资单位可辨认净资产的公允价值为基础，并按照公司的会计政策及会计期间，对被投资单位的净利润进行调整后确认反应到公司的投资收益科目。按照被投资单位宣告分派的利润或现金股利计算应享有的部分，相应减少长期股权投资的账面价值。

6. 问：公司2019年的产销量计划？

答：2019年，公司所有的生产基地将处于满产状态，奎纳纳工业区建设的“年产2.4万吨电池级氢氧化锂项目”一期也会加快调试和产能爬坡的进度，力争尽快释放产能。目前，下游需求比较强劲，公司库存处于较低的状态，2019年一季度公司的产量没有能够完全满足到公司下游客户的需求。

	<p>7. 问：公司目前资产负债率较高，将采取什么措施和步骤降低资产负债率？</p> <p>答：公司在 2019 年的工作重心之一是要在 12—18 个月之内让公司呈现出一个比较明显的杠杆下降、负债下降的趋势。公司正在根据实际情况论证方案，包括且不限于股权融资和债券融资等组合融资工具。</p> <p>8. 问：2018 年第四季度，公司购买 SQM 股权交易存在一次性费用，去年四季度应该已经消化了一部分，后面还有多大的规模需要消化？</p> <p>答：一次性的并购费用公司都已根据会计准则的规定分别计入长期投资成本和当期费用。2019 年不会有一次性的费用产生，只有财务费用。</p> <p>9. 问：公司看到泰利森、SQM 未来扩产计划都比较大，泰利森扩产之后成本还能保持原来水平吗？</p> <p>答：虽然泰利森目前的扩产规模比较大，但是分摊到每一吨的成本仍然是维持比较稳定的水准，因为决定矿物生产成本的最重要因素是原矿的品质。泰利森目前经过优化后的平均品位与过去相比基本持平，还是 2%以上。这就决定了泰利森锂精矿就算规模扩张非常大，成本也不会有大幅增长，是基本持平的。</p> <p>SQM 的情况比较类似，而且 SQM 还有一个比较大的优势是其可以利用目前现有的生产设备，通过扩产生产碳酸锂和氢氧化锂的环节来达到增加产出的目的。它在一段时间内甚至不需要去修建新的盐池，SQM 可以直接通过抽取更多的卤水以及比较柔性的调节碘、钾和锂的产量来达到它锂这个单独产品的量的提升，所以它的成本也是相对比较稳定的。</p>
提供的资料	无

附件

参会人员名单

序号	单位	姓名
1	天风证券	杨诚笑
2	紫金财产保险股份有限公司	萧柏晨
3	中再资产	王润东
4	中信证券	唐营
5	中信证券	魏哲
6	中睿合银投资管理有限公司	杨宏伟
7	中国银河证券	王畅
8	浙商证券自营	林建
9	肇万资产管理	崔磊
10	兆天投资	罗夏娣
11	招商基金管理有限公司	邓宝峰
12	长江自营二部	高辰星
13	源乘投资	彭晴
14	莹华基金	周晶
15	盈锋投资	庞瑞风
16	盈峰资本	杜冰然
17	阳光资产管理股份有限公司	刘静远
18	阳顶投资	王明
19	幸福人寿保险	韩贵新
20	幸福人寿保险	邓太勇
21	幸福人寿保险	马家宝
22	新活力资本投资有限公司	王宇涵
23	西南证券	顾夏
24	五矿盐湖有限公司	程杰

25	五矿盐湖有限公司	张大业
26	天时开元基金	梁陈新
27	天风证券	罗瑞文
28	天风证券	朱红图
29	天风证券	田庆铮
30	神农投资	李浩
31	深圳聚丰资本	刘平峰
32	上海致畅投资	王齐山
33	上海至璞投资管理	王琪程
34	上海恒复投资	王裕金
35	上海富善投资	李方勇
36	上海鼎锋资产	张齐家
37	瑞银证券	卫正义
38	仁桥资产	张鸿运
39	前海联合基金	龙若朴
40	启迪金控	刘洋
41	九润投资	刘一
42	汇添富基金	郑磊
43	华夏未来资本	荣景昱
44	泓嘉基金	周杰
45	红塔红土基金	吴齐
46	横琴人寿保险	蔡晟
47	恒复投资	刘星
48	国信证券	李小平
49	高毅资产	张景若豪
50	德意志银行	蒋书恒
51	大成基金	赵鹏
52	博泽资产管理有限公司	王义武

53	标普投资	陈唯一
54	朱雀股权投资管理股份有限公司	黄昊
55	中信建投基金管理有限公司	周紫光
56	中融国际信托有限公司	魏博
57	中融鼎（深圳）投资有限公司	代华东
58	中兵投资管理有限责任公司	王铎璇
59	浙江善渊投资管理有限公司	唐聪
60	易方达基金管理有限公司	鲍昀骁
61	新华资产管理股份有限公司	毛祖宏
62	西藏合众易晟投资管理有限责任公司	虞利洪
63	万家基金管理有限公司	欧子辰
64	生命保险资产管理有限公司	刘威
65	深圳市中欧瑞博投资管理有限公司	刘飞
66	深圳市易同投资管理有限公司	彭景环
67	深圳凯丰投资管理有限公司	袁维平
68	上海涌峰投资管理有限公司	周志鹏
69	上海泳慕资产管理有限公司	王兆成
70	上海朴信投资管理有限公司	方智
71	融通基金管理有限公司	李丹
72	平安资产管理有限公司	顾军蕾
73	南方基金管理有限公司	曹帆
74	民生加银基金管理有限公司	张岗
75	景顺长城基金管理有限公司	鲍宇晨
76	汇添富基金管理有限公司	欧阳沁春
77	华商基金管理有限公司	王道斌
78	华宝兴业基金管理有限公司	丁靖斐
79	华安基金管理有限公司	刘伟亭
80	国泰基金管理有限公司	周伟锋

81	东吴基金管理有限公司	周明
82	东方证券资产管理有限公司	秦绪文
83	东方证券资产管理有限公司	刘文杰
84	创金合信基金管理有限公司	李游
85	博远基金	张星
86	北京市星石投资管理有限公司	毛健
87	海通证券	施毅
88	万达信托	张瑞新
89	上海丽石投资	陈浩
90	上海国际信托	陆方
91	上海榜样投资	吴诗雨
92	上海混沌道然投资	易曾
93	上海知己资产	王鹏
94	上海金珀资产	张伟伟
95	中国人寿资产	Perry Li
96	中邮人寿保险	赵扬
97	人寿资产	刘宏刚
98	兴全基金	刘平
99	凡星资本	刘新
100	华宝信托	顾宝成
101	南方基金	刘迪
102	博时基金	孙占军
103	同源投资	倪重
104	和聚投资	黄涛
105	外贸信托	邓心怡
106	天淮投资	赵捷
107	天猗投资	曹国军
108	天鸿基金	杜广

109	太平洋证券	刘婉婷
110	征金资本	孟洋
111	有邦保险	田贝
113	汐泰投资	陈扬亚
114	洪江产业控股集团	周全
115	海通证券	徐艺晨
116	海通证券	黄晓明
117	深圳景泰利丰投资	杨志飞
118	申万宏源	唐力挺
119	睿郡资产	王子尧
120	积家资产	郑宇东
121	老鹰投资	李闫
122	道人资产	李晓光
123	金塔投资	高文丽
124	长江证券	周晴秒