

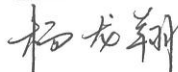
湖南长远锂科股份有限公司

向不特定对象发行可转换公司债券信用评级报告

项目负责人：李 迪 dli@ccxi.com.cn



项目组成员：杨龙翔 lxyang@ccxi.com.cn



评级总监：



电话：(010)66428877

传真：(010)66426100

2022年4月11日



信用等级通知书

信评委函字 [2022]1036D 号

湖南长远锂科股份有限公司：

受贵公司委托，中诚信国际信用评级有限责任公司对贵公司及贵公司拟发行的“湖南长远锂科股份有限公司向不特定对象发行可转换公司债券”的信用状况进行了综合分析。经中诚信国际信用评级委员会最后审定，贵公司主体信用等级为 **AA**，评级展望为稳定，本期可转换公司债券的信用等级为 **AA**。

特此通告

中诚信国际信用评级有限责任公司

二零二二年四月十一日



发行人概况

公司前身为湖南长远锂科有限公司，经长沙矿冶研究院有限责任公司（以下简称“长沙矿冶院”）和锂科技（开曼）股份有限公司共同出资于 2002 年 6 月 18 日成立。后于 2019 年 4 月 26 日，由中国五矿股份有限公司（以下简称“五矿股份”）、长沙矿冶院、宁波创元建合投资管理有限公司（以下简称“宁波创元”）等 14 家法人作为发起人，在湖南长远锂科有限公司基础上整体变更设立了湖南长远锂科股份有限公司，并于 2021 年 8 月 11 日在上海证券交易所科创板上市，合计募集资金 27.25 亿元（股票简称：长远锂科；股票代码：688779.SH）。目前，公司主要从事高效电池正极材料研发、生产和销售，主要产品包括三元正极材料及前驱体、钴酸锂正极材料、球镍等。

产权结构：截至 2021 年末，公司注册资本为 19.29 亿元，五矿股份直接持有公司 17.16% 股权，并通过长沙矿冶研究院有限责任公司间接持有公司 17.16% 股权，为公司控股股东；中国五矿集团有限公司为公司实际控制人。

表1：公司主要子公司

全称	持股比例	简称
金驰能源材料有限公司	100%	金驰能源
湖南长远锂科新能源有限公司	100%	长远新能源

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

本期债券概况

表2：本次债券基本条款

	基本条款
债券名称	湖南长远锂科股份有限公司向不特定对象发行可转换公司债券
发行规模	本次可转债拟发行金额不超过 32.50 亿元（含 32.50 亿元）
债券期限	自发行之日起 6 年
票面金额和发行价格	本次发行的可转债每张面值为人民币 100.00 元
债券利率	本次发行的可转债票面利率的确定方式及每一计息年度的最终利率水平，由公司股东大会授权公司董事会（或由董事会授权人士）在发行前根据国家政策、市场状况和公司具体情况与保荐机构（主承销商）协商确定，在发行完成前如遇银行存款利率调整，则股东大会授权董事会（或由董事会授权人士）对票面利率作相应调整
偿付方式	本次发行的可转债每年付息一次，到期归还未偿还的

可转债本金并支付最后一年利息	
转股期限	本次发行的可转债转股期自本次可转债发行结束之日起满六个月后的第一个交易日起至本次可转债到期日止
初始转股价格的确定	本次发行的可转债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交易均价按经过相应除权、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，具体初始转股价格由公司股东大会授权公司董事会（或由董事会授权人士）在发行前根据市场和公司具体状况与保荐机构（主承销商）协商确定
赎回条款	1、到期赎回条款。在本次发行的可转债期满后五个交易日内，公司将赎回未转股的可转债，具体赎回价格由公司股东大会授权董事会（或由董事会授权人士）在本次发行前根据发行时市场情况与保荐机构（主承销商）协商确定。 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债：1）在转股期内，如果公司 A 股股票在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）当本次发行的可转债未转股余额不足 3,000 万元时。
回售条款	1、附加回售条款。若本次发行可转债募集资金运用的实施情况与公司在募集说明书中的承诺相比出现重大变化，且根据中国证监会或上海证券交易所的相关规定被视作改变募集资金用途或被认定为改变募集资金用途的，可转债持有人享有一次以面值加上当期应计利息的价格向公司回售其持有的全部或部分可转债的权利。可转债持有人在满足回售条件后，可以在回售申报期内进行回售，在该次回售申报期内不实施回售的，不应再行行使附加回售权。 2、本次发行的可转债最后两个计息年度，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，可转债持有人有权将其持有的可转债全部或部分按债券面值加上当期应计利息的价格回售给公司。
募集资金用途	本次可转债募集资金扣除发行费用后拟将用于公司车用锂电池正极材料扩产二期和年产 6 万吨磷酸铁锂正极材料项目建设以及补充流动资金。

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

宏观经济和政策环境

宏观经济：2021 年中国经济持续修复，全年实现 8.1% 的同比增长，两年复合增速 5.2%，基本回归至潜在增速水平，受基数效应影响，全年经济增长呈现出显著的前高后低特征。展望 2022 年，虽然经济运行面临供给冲击、需求收缩和预期转弱三重压力，但考虑到政策稳增长力度加强，经济下行仍有“底”，预计全年增速或呈现前低后稳走势，但下半年能否企稳仍取决于稳增长政策实施的力度

全球经济逐步回暖，化工行业需求回升，主要产品价格上涨，行业景气度处于较好水平；2022年，需关注海外地缘政治、经济摩擦、疫情反复、政策限制等不确定性因素对化工行业景气度的影响

化工产品下游需求分布在地产建筑、纺织服装、汽车、家电、医疗、电子、农业、日用品等众多应用终端。2021年初，随着国内新冠肺炎疫情得到有效控制，各行业于疫情冲击后逐步复苏并推进复工复产，加之国家政策支持，经济景气度逐步回升，化工行业下游主要产业亦大幅回暖，对化工品需求持续回升。但下半年以来受疫情反复、政策调控、原材料价格波动等多重因素影响，下游整体需求增速呈逐步减缓趋势。出口方面，2021年以来海外疫情反复，供给端修复较慢，同时国内外疫情防控呈现明显分化，国内经济率先实现复苏，化工行业出口在国内产能扩张及海外订单增加的双重影响下强势反弹。预计2022年化工行业国内需求增速将持续低位震荡，海外市场恢复或将拉升出口量，但变异毒株的出现一定程度上增加了其不确定性，疫情的后续走势及各国防控措施或将影响2022年需求端变化。

2021年以来化工行业固定资产投资完成额逐步回升，行业产能有所扩张。上半年，随着国内疫情缓和以及常态化管理，行业复工复产加快，产业链及供应链不断恢复和改善，化工产品生产负荷企稳回升。下半年，受限电及能耗双控等政策影响，行业开工率有所下降，化工产品产量增速有所放缓。

表3：我国化工行业部分产品产量统计
(万吨、亿立方米、万条、%)

产品	2020		2021	
	产量	同比	产量	同比
原油	19,492.0	1.6	19,897.6	2.4
天然气	1,888.5	9.8	2,052.6	8.2
原油加工量	67,440.8	3.0	70,355.4	4.3
硫酸(折100%)	8,332.3	-1.2	9,382.7	5.0
烧碱(折100%)	3,643.2	5.7	3,891.3	5.2
纯碱(碳酸钠)	2,812.4	-2.9	2,913.3	3.4
乙烯	2,160.0	4.9	2,825.7	18.3
农用氮、磷、钾化学肥料(折纯)	5,395.8	-0.9	5,446.0	0.8

化学农药原药(折有效成分100%)	214.8	-1.1	249.8	7.8
初级形态塑料	10,355.3	7.0	11,039.1	5.8
合成橡胶	739.8	0.5	811.7	2.6
化学纤维	6,167.9	3.4	6,708.5	9.1
橡胶轮胎外胎	81,847.7	1.7	89,910.8	10.8
塑料制品	7,603.2	-6.4	8,004.0	5.9

注：1,113立方米天然气折算1吨原油。

资料来源：国家统计局，中诚信国际整理

化工行业产业链多且长，其初始原材料可追溯至原油、天然气、煤炭、磷矿石、原盐、萤石、石英砂、硫铁矿等基础原料。2021年以来，在OPEC+执行减产协议且全球经济复苏的背景下，原油价格呈震荡上涨趋势。具体来看，2021年原油价格波动与疫情的反复密切相关，2021年3月末，全球多国疫情反弹，欧洲、南美和印度的疫情恶化，欧洲多国进一步收紧封锁政策，原油价格承压。各国石油部长决定5月起逐步放松减产，但因增量仍无法覆盖全球石油产品需求增长幅度，原油供需处于紧平衡状态，美国西得克萨斯轻质原油(以下简称“WTI”)期货和布伦特原油期货价格维持高位震荡。受德尔塔病毒的蔓延引发原油需求端的不确定性，原油价格暴跌；随后受美国飓风影响，原油供应减少，且英国燃油供应链受阻，原油价格快速回升；2021年10月26日，WTI期货结算价和布伦特原油期货结算价分别上升至84.65美元/桶和86.40美元/桶，达到全年最高水平。但受奥密克戎毒株的快速传播影响，欧盟、英国等多国推出限制措施，变异毒株带来了原油消费需求的不确定性，原油价格承压。2021年全年WTI期货结算价和布伦特原油期货均价分别约为68.11美元/桶和70.95美元/桶，同比分别大幅上涨28.53美元/桶和12.49美元/桶。近期随着俄乌冲突的不断演化，国际原油价格急速走高，2022年3月8日，WTI期货结算价和布伦特原油期货结算价分别攀升至123.7美元/桶和127.98美元/桶。俄罗斯作为国际原油第二大出口国，在OPEC+增产有限，伊朗核谈未有实质性进展的背景下，俄乌冲突使得未来国际原油价格走势存在较大不确定性。受夏季高温干旱、冬季寒冷影响，2021年天然气价格呈现季节性变化，随着下半年天

规模化应用，有效促进节能减排水平和社会运行效率的提升”。

近年来，我国先后出台了新能源补贴及双积分等政策促进行业持续发展。2021年工信部、商务部、农业部和国家能源局综合司发布《关于开展2021年新能源汽车下乡活动的通知》，组织开展新能源汽车下乡活动，在政策利好和自主消费意愿驱动下，全年新能源汽车产销分别达到354.5万辆和352.1万辆，同比增长159.5%和157.5%。从市场渗透率来看，我国新能源汽车渗透率从2015年的1.35%上升至2020年的5.4%，其中新能源乘用车市场渗透率从0.98%上升至6.18%，虽然新能源汽车销量多年保持高速增长，但其市场渗透率仍处于较低水平。2021年以来新能源车产销增势迅猛，全年新能源汽车市场整体渗透率达到13.4%，新能源乘用车市场渗透率则升至15.52%。短期看，2022年为新能源汽车补贴和免征购置税政策实行的最后一年，有望推动新能源车购置需求的提前释放，加之自主消费意愿的提升，预计2022年汽车销售仍将保持较快增长。长期看，随着与新能源汽车相关的政策法规体系逐步完善，在新能源车企和产业链内企业持续提升技术创新能力和充换电等相关基础配套体系不断完善的情况下，我国新能源汽车市场将保持较大发展空间。

目前，我国新能源汽车市场由自主品牌主导，中国品牌新能源乘用车销量占新能源乘用车销售总量的74.3%。根据乘用车市场信息联席会数据，2021年12月我国自主品牌中的新能源车在批发业务的渗透率为35.2%，而主流合资品牌新能源车渗透率仅有3.7%。不过国际主流车企均已发布电动化方面的长期规划，并明确把中国作为电动化潜在的最大市场，预计未来合资车企电动化将加速，市场竞争将愈发激烈。但依托持续培育形成的较为成熟的产业链和技术，我国新能源汽车厂商在全球市场的地位或将持续提升。

动力电池方面，在新能源车替代传统燃油车的大背景下，作为新能源车的最大成本构成，国内外

动力电池装机量同比大增。根据EVSales及EMIS预测，全球锂电池及动力型锂电池需求将在2025年达到“TWh”时代，复合年增长率达到34.4%，呈快速增长趋势。近年来，随着中国新能源汽车市场的不断发展，中国逐渐成为全球最大的动力电池需求市场，过去5年的产品需求量均位居世界首位。产业链方面，动力锂电池行业主要包括上游环节锂矿、钴矿等锂电池生产材料的供应商；中游环节材料及电芯生产商和下游需求端客户。目前行业下游客户集中度较高，议价能力较强，而上游则主要受金属价格波动影响，变化幅度相对较大。其中锂、钴、镍、锰等为生产锂电池的主要金属元素，其价格波动一直是影响动力电池产业的重要因素之一。2021年受全球新能源汽车产销量大幅增长影响，锂资源市场需求量大幅提升，供给端则受全球疫情影响形成相对短缺局面，锂金属价格被大幅持续推升；2021年末，碳酸锂散单价格突破30万元/吨，全年涨幅超过428%。钴方面，在海外疫情反复的情况下影响，原材料物流运输受阻，叠加大部分终端厂商对原料供应担忧加剧，推动国际钴价大幅上涨；2021年，金属钴全年均价同比增长41.1%至36.3万元/吨。金属镍方面，2021年一季度，受青山集团宣布打通“NPI——高冰镍”生产工艺影响，镍价大幅下滑，但受后期三元锂电需求旺盛影响，镍价重新走高；2021年，金属镍全年均价为13.60万元/吨，同比增长23.1%。2022年由于俄乌地缘政治冲突的演化，电解镍供给量下降，加之部分机构炒作，镍期货价格急速走高，对动力电池等国内相关产业形成不利影响。

产业链中游端，动力电池中游材料主要包括：正极材料、负极材料、电解液和隔膜。其中，正极材料占动力电力总成本的40%以上。具体来看，目前动力电池中主要应用的正极材料为磷酸铁锂（LFP）和三元材料（NCM、NCA），其原材料主要为镍、钴、锰等有色金属，生产过程中可通过调整各金属原材料的使用配比，将正极材料分为3系，5系，6系，8系及9系等产品，各系列产品的特性

定期开展资格评审，根据评审结果将供应商进行级别划分。供应商集中度方面，近三年，公司前五大供应商集中度均维持在 59%以上，集中度较高。公司核心原材料之一三元前驱体存在一定定制化属性，部分下游客户对三元前驱体的采购有特定要求，为满足客户需求，公司对单一供应商采购占比相对较高。

表5：2021年公司前五大供应商情况（亿元、%）

供应商	采购金额	采购占比	采购产品
供应商一	25.48	41.98	碳酸锂、三元前驱体
供应商二	3.08	5.07	碳酸锂
供应商三	2.71	4.47	氢氧化锂
供应商四	2.71	4.47	硫酸镍、碳酸锂
供应商五	2.62	4.32	硫酸钴
合计	36.61	60.31	--

注：各分项加总数与合计数不一致，系四舍五入所致。

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

2019~2020 年公司原材料采购价格较为平稳，但 2021 年受锂、钴等资源紧张影响，部分原材料价格采购价格增幅较大。针对原材料价格波动，公司按照主要材料、辅助材料和非原辅材料划分，分别成立了三个议价小组，并在原材料采购过程中同供应商开展议价事宜。此外，公司实际控制人五矿集团下属五矿盐湖有限公司和中冶瑞木新能源科技有限公司分别拥有公司日常生产所需的镍、钴、锰、锂等金属原材料。近年来，随着原材料与公司产品适配性的逐步提升，上述企业对公司原材料的供应量有所增加。由于公司享有优先供应集团内部企业的政策优势，因此可在一定程度上保证原材料供应的稳定性。结算方式上，公司以银行承兑汇票支付为主，同时也包含少部分电汇或预付款，付款周期通常为 7~30 天。

表6：近年来公司主要原材料采购情况（万吨、亿元、万元/吨）

类别	2019			2020			2021		
	采购量	采购金额	采购价格	采购量	采购金额	采购价格	采购量	采购金额	采购价格
硫酸镍	2.57	5.71	2.22	2.34	5.25	2.24	3.27	9.82	3.01
三元前驱体	0.59	4.21	7.20	0.42	3.17	7.63	1.39	14.39	10.37
硫酸钴	0.69	3.19	4.60	0.66	2.96	4.46	0.67	4.73	7.05
碳酸锂	0.87	5.45	6.24	0.68	2.31	3.41	1.24	12.93	10.41
硫酸锰	0.80	0.41	0.51	0.18	0.08	0.43	1.39	0.85	0.62
合计	--	18.97	--	--	13.77	--	--	42.72	--

注：分项加总数与合计数不一致，系四舍五入所致。

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

中诚信国际关注到，大宗化学制品系公司重要的上游原材料，价格存在较大波动；此外，公司供应商集中度较高，未来需对原材料价格波动情况、公司日常经营情况以及公司与供应商的合作稳定性保持关注。

近年来随着业务拓展，公司产能逐年提升，且生产线柔性较强；受新能源汽车市场环境影响，公司产品产量有所波动

生产方面，公司产品以三元正极材料及前驱体等动力电池原材料为主，由于产品系列较多，且存在客户对产品参数需求不同等情况，公司根据客户需求进行定制化生产。综合上述情况，公司主要采取“以销定产”的生产模式，即公司每月根据产品上下游市场行情和客户订单需求情况制定销售计

划，并按销售计划的实施情况及时调整生产安排。

随着公司持续发展，截至 2021 年末，公司拥有麓谷、铜官和高新三个生产基地，各类产品生产合计 21 条，且大部分为柔性产线，公司可根据市场需求切换产品种类，一定程度提高了产品市场契合度，也为公司竞争力的提升提供了支持。产能方面，近年来随着经营规模的扩大以及生产线产能的逐步释放，公司各主要产品产能呈不同幅度增长。2020 年，公司三元正极材料产能同比增长 23.44%，增幅较大。此外，由于公司三元前驱体优先用于三元正极材料的生产，使得该产品产能与三元正极材料同向扩大。同期，受新冠肺炎疫情以及新能源汽车市场整体波动影响，公司根据市场情况及时调整产品结构，加大对三元正极材料以外产品产能的扩

客户五	2.92	4.30	三元正极材料
合计	57.09	83.99	--

注：分项加总数与合计数不一致，系四舍五入所致。

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

表9：公司分区域主营业务收入占比情况（%）

	2019	2020	2021
境内	99.56	98.88	98.97
华南地区	77.93	47.48	18.22
华东地区	4.04	35.18	70.86
华中地区	10.67	15.91	9.46
西南地区	3.45	0.25	0.27
华北地区	2.45	0.06	0.16
西北地区	1.03	--	--
境外	0.44	1.12	1.03
合计	100.00	100.00	100.00

注：各分项加总与合计数不一致，系四舍五入所致。

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

产销率方面，钴酸锂正极材料受产能扩大影响，产销率虽降幅较大，但仍维持高位。此外，2019年以来，公司其他产品产销率虽有所变动，但总体维持在较高水平。产品定价方面，公司主要采取“定量+变量”的定价模式；其中，定量系原材料采购成本，变量系产品加工费。近年来，受有关大宗商品价格变动及市场供需情况的影响，公司主要原材料价格有所波动，使得其产品销售均价亦有所波动。

表10：公司主要产品销量及销售价格（吨、万元/吨）

		2019	2020	2021
三元正极材料	销量	19,365.41	16,219.80	42,125.12
	产销率	88.16%	104.62%	107.67%
	销售均价	12.27	10.48	14.80
三元前驱体	销量	2,477.98	0.32	--
	产销率	14.11%	0.00%	--
	销售均价	8.20	8.96	--
钴酸锂正极材料	销量	447.12	981.09	1,272.98
	产销率	545.98%	141.89%	118.80%
	销售均价	19.24	18.05	27.37
球镍	销量	921.39	1,428.43	1,993.61
	产销率	104.51%	95.06%	93.64%
	销售均价	9.27	8.70	10.75

注：受三元前驱体逐步用于公司自产三元正极材料影响，近年来该产品产销率和销量大幅下滑。

表11：截至2021年末公司在建项目情况（亿元）

在建项目名称	计划总投资 ²	项目建设投资	已完成建设投资	2022年计划建设投资	预计完工时间
车用锂电正极材料产业化环保技改项目	29.30	14.45	14.65	--	2021.12
车用锂电池正极材料扩产一期项目	35.65	19.18	10.00	9.17	2022.06
合计	64.95	33.63	24.65	9.17	--
拟建项目名称	计划总投资	项目建设投资	2022年计划建设投资	2023年计划建设投资	预计完工时间

² 计划总投资规模系公司在建及拟建项目建设投资、建设期利息支出及铺底流动资金投资之和。

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

中诚信国际关注到，公司产品下游客户集中度较高，核心客户经营状况的变化将对公司经营稳定性产生较大影响。中诚信国际将持续关注公司下游客户拓展及新能源汽车行业景气度变化情况。

战略规划及管理

公司战略发展目标明确，在建及拟建项目若顺利达产可对产能扩充提供强力支持；公司在建及拟建项目投资规模较大，未来需对项目建设进度和资金平衡情况保持关注

公司主要在建项目2个，其中车用锂电池正极材料扩产一期项目为公司2021年上市募投项目，其生产线工艺设计为柔性生产线，同时具备镍钴锰酸锂三元材料（NCM）及镍钴铝酸锂三元材料（NCA）系列产品的生产条件，公司可根据市场情况及时对产品进行调整；截至2021年末，公司在建项目已完成项目投资24.65亿元，2022年在建项目计划建设投资9.17亿元。

拟建项目方面，主要涉及三元正极材料和磷酸铁锂等动力电池核心领域。截至2021年末，公司拟建项目2个，计划总投资合计36.08亿元，存在一定投资压力。

中诚信国际认为，公司战略发展目标明确，在建及拟建项目紧密围绕公司的战略发展目标实施，若上述在建及拟建项目可顺利投产，将为公司产能扩充提供强力补充。同时，**中诚信国际也关注到**，公司在建及拟建项目投入规模较大，或面临一定投资压力，未来需对公司在建及拟建项目的资金平衡情况和建设进度保持关注。

公司经营性业务利润呈先降后升态势,其中 2021 年受益于公司主要产品产能增加,且市场需求旺盛,公司产品供不应求,带动当期经营性业务利润大幅提升,盈利能力亦明显提升。资产减值损失主要为应收账款坏账损失及存货跌价损失,近年来有所下降。盈利指标方面,近年来公司总资产收益率及 EBITDA 利润率整体呈上升态势,其中 2020 年受 EBITDA 有所下降影响,总资产收益率亦有所下降。

表13: 近年来公司盈利能力相关指标 (亿元、%)

	2019	2020	2021
销售费用	0.25	0.10	0.15
管理费用	0.63	0.83	0.74
研发费用	1.65	1.02	2.87
财务费用	-0.002	-0.03	-0.12
期间费用合计	2.53	1.93	3.63
期间费用率	9.13	9.60	5.31
经营性业务利润	2.29	1.18	7.92
资产减值损失	0.10	0.06	0.06
营业外损益	0.03	0.06	0.03
利润总额	2.22	1.16	7.78
总资产收益率	6.03	2.72	11.08
EBITDA 利润率	10.96	11.56	13.32

资料来源: 公司财务报表, 中诚信国际整理

资产质量

公司经营规模扩大带动资产规模快速攀升, 但受益于成功上市及利润积累, 所有者权益逐年上升, 杠杆水平较优, 且以应付票据为主的总债务规模不大

公司资产总额随着经营规模逐年扩大而稳步增加。流动资产主要由货币资金、应收账款、应收款项融资及存货构成, 具体来看, 2020 年公司采购大量原材料, 货币资金有所下降; 2021 年收到首次公开发行股票募集资金, 年末货币资金大幅增加。截至 2021 年末受限货币资金为 0.30 亿元, 占货币资金比例为 2.35%。受疫情影响, 2020 年公司主要销售订单集中在下半年, 使得期末应收账款明显增加; 2021 年末, 受销量大幅增加及调增产品价格双重因素影响, 应收账款进一步提升, 占流动资产比例为 34.67%, 对资金形成占用。其中应收账款前五名合计数占期末余额的 84.52%, 集中度较高; 账龄在一年以内的占比在 90%以上, 中诚信国际将

对公司应收账款情况保持关注。公司的应收款项融资全部为用于背书转让和贴现的承兑汇票, 2021 年, 受会计科目调整影响, 部分汇票转应收票据, 期末应收款项融资降幅明显。非流动资产方面, 近年来, 随着在建工程转固, 固定资产规模逐年增长; 且公司因项目建设购置土地, 无形资产亦持续增长。其他非流动资产主要为支付的工程款及设备款。

表14: 截至 2021 年末公司前五大应收账款客户情况 (亿元、%)

客户名称	应收账款余额	占期末余额比例	坏账准备期末余额
宁德时代新能源科技股份有限公司	5.23	23.38	0.03
欣旺达电子股份有限公司	4.76	21.31	0.30
惠州亿纬锂能股份有限公司	3.71	16.62	0.02
江苏塔菲尔新能源科技股份有限公司	3.09	13.83	0.02
孚能科技(赣州)股份有限公司	2.10	9.38	0.01
合计	18.89	84.52	0.12

资料来源: 公司财务报表, 中诚信国际整理

公司负债以有息债务、应付账款和其他流动负债为主, 近年来负债总额亦呈扩张态势。2020 年末, 由于公司采购大量原材料, 应付票据大幅增长带动短期债务明显提升; 2021 年末, 公司支付部分银行承兑汇票, 短期债务亦随之有所下降。应付账款主要为应付原材料供应商和设备供应商的采购款, 2021 年末大幅增加, 主要系原材料采购量及采购价格大幅上涨所致。此外, 其他流动负债全部为已背书但期末未终止确认的应收票据, 近年来随着公司业务规模的扩展有所增加。债务结构方面, 近年来, 公司银行借款较少, 有息债务主要以应付票据为主, 短期债务占比较高。

所有者权益方面, 受益于利润的持续累积, 近年来公司所有者权益规模持续上升, 资本实力不断提高; 2021 年 8 月, 公司首次公开发行股票并在科创板上市, 募集资金净额为 26.47 亿元, 带动期末所有者权益明显提升。财务杠杆方面, 2020 年以来, 受公司债务规模增加影响, 资产负债率和总资本化比率均明显提升, 但 2021 年公司成功上市, 且债务

外部支持

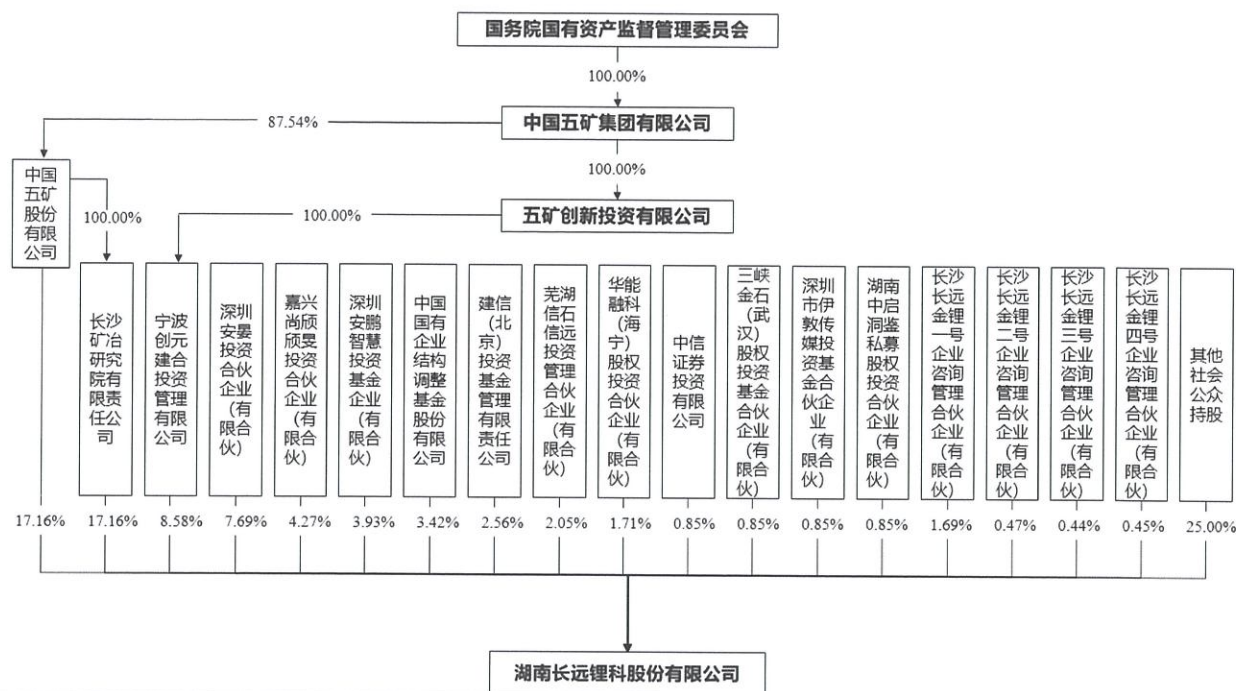
公司实际控制人五矿集团为国资委直属大型央企，实力雄厚；公司作为五矿集团旗下新能源材料板块的支柱企业，可获得其较大支持

公司实际控制人五矿集团为国务院国资委直属大型中央企业，是以金属矿产为核心主业、由中央直接管理的国有重要骨干企业，国有资本投资公司试点企业，2020年世界500强排名92位。五矿集团经营地位突出，金属矿产资源丰富，境外矿山遍及亚洲、大洋洲、南美和非洲等地，拥有巴新瑞木镍钴矿等全球一流矿山，在金属矿产领域具有一流的国际影响力。公司作为五矿集团旗下新能源材料板块的支柱企业，在原材料供应、资金等方面可获得其较大支持，同时借助五矿集团强大的背景和资源，公司可发挥与五矿集团各业务板块间的协同效应，并有助于其在行业内并购整合的顺利开展。

评级结论

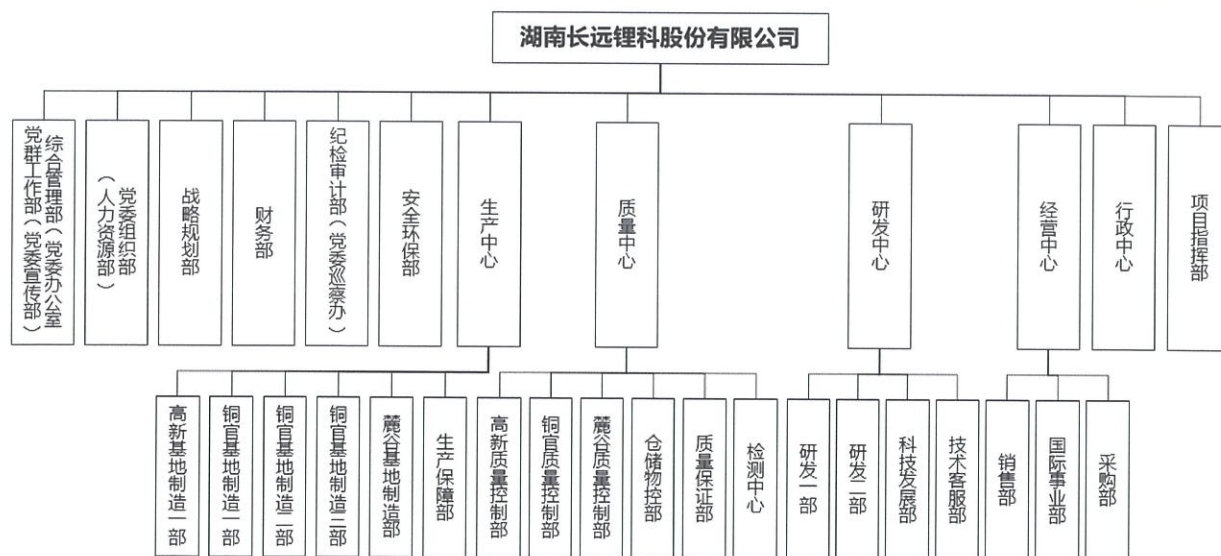
综上所述，中诚信国际评定湖南长远锂科股份有限公司主体信用等级为 **AA**，评级展望为稳定；评定“湖南长远锂科股份有限公司向不特定对象发行可转换公司债券”的信用等级为 **AA**。

附一：湖南长远锂科股份有限公司股权结构图及组织结构图（截至 2021 年末）



截至 2021 年末公司主要子公司情况

全称	持股比例
金驰能源材料有限公司	100.00%
湖南长远锂科新能源有限公司	100.00%



资料来源：公司提供

附三：基本财务指标的计算公式

指标	计算公式	
资本结构	现金及其等价物（货币等价物）	=货币资金（现金）+以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产/交易性金融资产+应收票据
	长期投资	=可供出售金融资产+持有至到期投资+长期股权投资
	短期债务	=短期借款+以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债/交易性金融负债+应付票据+一年内到期的非流动负债+其他债务调整项
	长期债务	=长期借款+应付债券+租赁负债+其他债务调整项
	总债务	=长期债务+短期债务
	净债务	=总债务-货币资金
	资产负债率	=负债总额/资产总额
	总资本化比率	=总债务/（总债务+所有者权益合计）
经营效率	存货周转率	=营业成本/存货平均净额
	应收账款周转率	=营业收入/应收账款平均净额
	现金周转天数	=应收账款平均净额×360天/营业收入+存货平均净额×360天/营业成本-应付账款平均净额×360天/（营业成本+期末存货净额-期初存货净额）
盈利能力	营业毛利率	=（营业收入-营业成本）/营业收入
	期间费用率	=（销售费用+管理费用+研发费用+财务费用）/营业总收入
	经营性业务利润	=营业总收入-营业成本-利息支出-手续费及佣金支出-退保金-赔付支出净额-提取保险合同准备金净额-保单红利支出-分保费用-税金及附加-期间费用+其他收益
	EBIT（息税前盈余）	=利润总额+费用化利息支出
	EBITDA（息税折旧摊销前盈余）	=EBIT+折旧+无形资产摊销+长期待摊费用摊销
	总资产收益率	=EBIT/总资产平均余额
	净资产收益率	=净利润/所有者权益合计平均值
	EBIT利润率	=EBIT/当年营业总收入
现金流	EBITDA利润率	=EBITDA/当年营业总收入
	资本支出	=购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金
	经调整的经营活动净现金流（CFO-股利）	=经营活动净现金流（CFO）-分配股利、利润或偿付利息支付的现金
	FCF	=经营活动净现金流-购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金-分配股利、利润或偿付利息支付的现金
偿债能力	留存现金流	=经营活动净现金流-（存货的减少+经营性应收项目的减少+经营性应付项目的增加）-（分配股利、利润或偿付利息所支付的现金-财务性利息支出-资本化利息支出）
	流动比率	=流动资产/流动负债
	速动比率	=（流动资产-存货）/流动负债
	利息支出	=费用化利息支出+资本化利息支出
	EBITDA利息保障倍数	=EBITDA/利息支出
EBIT利息保障倍数	=EBIT/利息支出	

注：“利息支出、手续费及佣金支出、退保金、赔付支出净额、提取保险合同准备金净额、保单红利支出、分保费用”为金融及涉及金融业务的相关企业专用。根据《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），对于已执行新金融准则的企业，长期投资计算公式为：“长期投资=债权投资+其他权益工具投资+其他债权投资+其他非流动金融资产+长期股权投资”。