跟 踪 评 级 公 告

联合〔2020〕1233 号

江西赣锋锂业股份有限公司：

联合信用评级有限公司通过对贵公司主体长期信用状况和贵公司公开发行的可转换公司债券进行跟踪评级，确定：

江西赣锋锂业股份有限公司主体长期信用等级为 AA，评级展望为“稳定”

江西赣锋锂业股份有限公司公开发行的“赣锋转债”债券信用等级为 AA

特此公告

联合信用评级有限公司

评级总监：

二〇二〇年六月十六日

地址：北京市朝阳区建国门外大街 2 号 PICC 大厦 10 层（100022）
电话：010-85172818
传真：010-85171273
http://www. unitedratings.com.cn

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

江西赣锋锂业股份有限公司
可转换公司债券2020年跟踪评级报告

主体长期信用等级

跟踪评级结果：AA　　评级展望：稳定

上次评级结果：AA　　评级展望：稳定

债项信用等级

债券简称	债券余额	债券期限	上次评级结果	跟踪评级结果	上次评级时间
赣锋转债	9.18亿元	6年	AA	AA	2019.5.22

转股期：自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

当前转股价格：42.28元/股

跟踪评级时间：2020年6月16日

主要财务数据：

项目	2017年	2018年	2019年	2020年3月
资产总额（亿元）	79.99	136.39	142.13	154.77
所有者权益（亿元）	40.43	80.95	84.10	84.82
长期债务（亿元）	9.87	14.20	21.93	27.23
全部债务（亿元）	22.78	30.70	42.98	58.28
营业收入（亿元）	43.83	50.04	53.42	10.79
净利润（亿元）	14.69	13.42	3.53	0.06
EBITDA（亿元）	18.97	17.44	9.14	--
经营性净现金流（亿元）	5.04	6.85	6.69	-1.39
营业利润率（%）	39.36	35.49	23.04	19.01
净资产收益率（%）	44.95	22.11	4.28	0.26
资产负债率（%）	49.45	40.65	40.83	45.20
全部债务资本化比率（%）	36.04	27.49	33.82	40.73
流动比率（倍）	1.62	2.07	1.75	1.72
EBITDA全部债务比（倍）	0.83	0.57	0.21	--
EBITDA利息倍数（倍）	37.53	15.22	4.38	--
EBITDA/待偿本金合计（倍）	2.07	1.90	1.00	--

注：1. 本报告中数据不加特别注明均为合并口径；2. 本报告中部分合计数与各相加数之和在尾数上存在差异，系四舍五入造成；3. 公司2020年一季报未经审计，相关指标未年化；4. EBITDA/待偿本金合计=EBITDA/本报告所跟踪债项合计待偿本金

评级观点

联合信用评级有限公司（以下简称“联合评级”）对江西赣锋锂业股份有限公司（以下简称“赣锋锂业”或“公司”）的跟踪评级，反映了跟踪期内公司产业链不断完善，在锂资源储备、技术研发、市场地位和下游市场潜力等方面继续保持较强的竞争优势。2019年，受益于公司新建项目投产，产能提升，产销规模有所扩大，经营活动现金流保持净流入。同时，联合评级也关注到公司主要产品锂化合物价格下降幅度较大，下游产品易受行业政策影响，金融资产价格的波动对利润影响较大等因素对公司信用水平带来的不利影响。

未来，随着公司产业链布局不断完善，公司发展的可持续性和整体竞争力有望提升。

“赣锋转债”设置了转股价格调整、转股价格向下修正、有条件赎回、有条件回售等条款。考虑到未来转股因素，公司的资本实力有望进一步增强。

综上，联合评级维持公司主体长期信用等级为“AA”，维持评级展望为“稳定”；同时维持“赣锋转债”的债项信用等级为“AA”。

优势

1. 2019年，公司主要产品产能及产量有所增长，行业地位得以巩固。2019年，随着产能的释放，公司碳酸锂和氢氧化锂产量分别同比增长22.91%和61.88%，两者产能利用率均提升明显。

2. 2019年，公司收入规模稳定，经营活动现金流保持净流入。2019年，公司主营业务收入52.56亿元，同比增长7.09%；经营活动现金净流入6.69亿元，保持较大净流入规模。

3. 公司积极布局上游锂资源，有利于保证原材料供应。2019年公司完成了增持澳大利亚RIM的股权至50%和认购Pilbara定向增发股份

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

1

2

3

www

cninf 巨潮资讯
www.cninfo.com.cn

信用评级报告声明

除因本次跟踪评级事项联合信用评级有限公司（联合评级）与评级对象构成委托关系外，联合评级、评级人员与评级对象不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

联合评级与评级人员履行了尽职调查和诚信义务，有充分理由保证所出具的跟踪评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。

本跟踪评级报告的评级结论是联合评级依据合理的内部信用评级标准和程序做出的独立判断，未因评级对象和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。本评级报告所依据的评级方法在公司网站公开披露。

本跟踪评级报告用于相关决策参考，并非是某种决策的结论、建议等。

本跟踪评级报告中引用的评级对象相关资料主要由评级对象提供，联合评级对所依据的文件资料内容的真实性、准确性、完整性进行了必要的核查和验证，但联合评级的核查和验证不能替代评级对象及其他机构对其提供的资料所应承担的相应法律责任。

本跟踪评级报告自出具之日起至本次（期）债券到期兑付日有效；本次（期）债券存续期间，联合评级将持续开展跟踪评级，根据跟踪评级的结论，在存续期内评级对象的信用等级有可能发生变化。

分析师：

联合信用评级有限公司

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

“ ” “ ”

“ ”

“ ”

“ ”

“ ” “ ”

“ ”

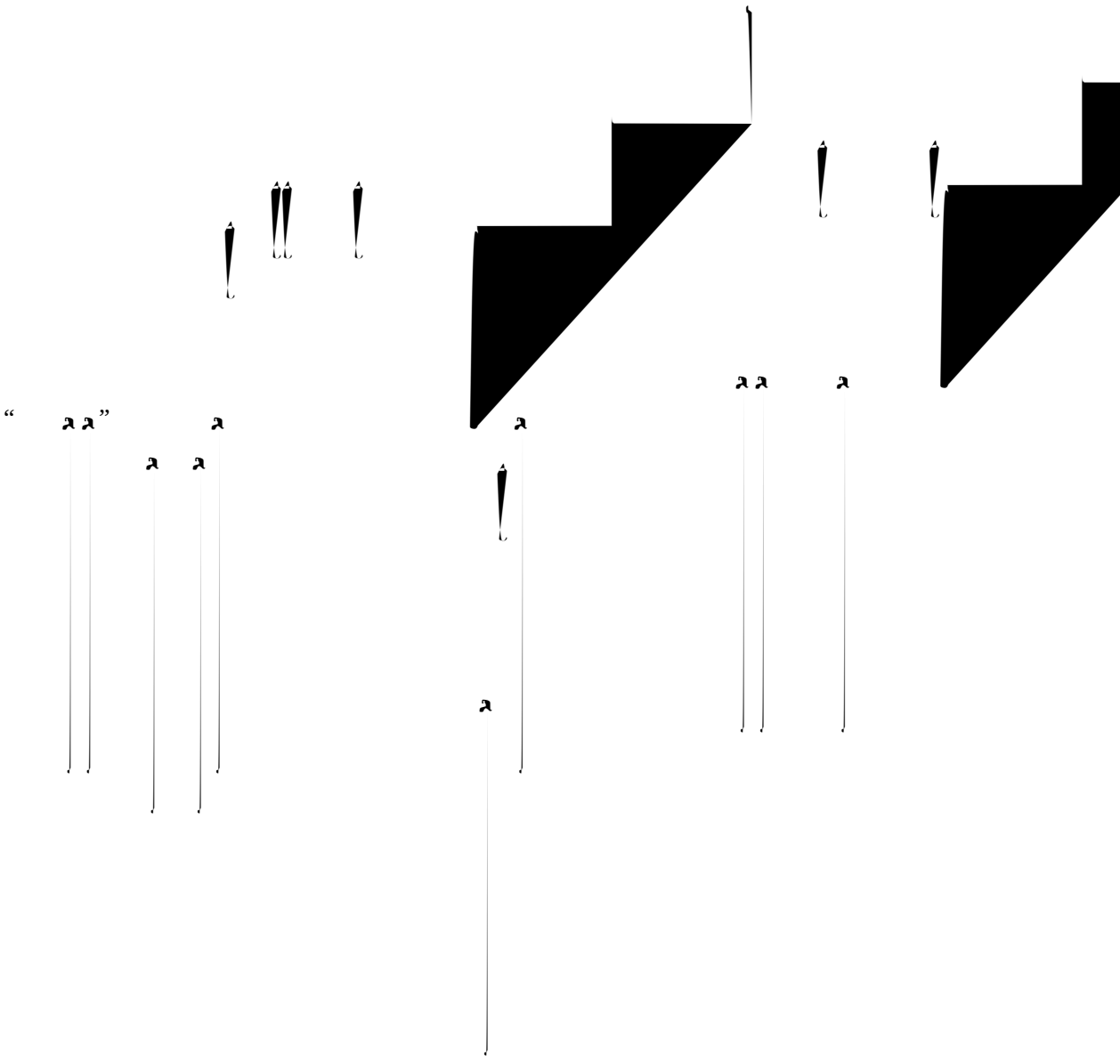
cninf 巨潮资讯
www.cninfo.com.cn

“ ”

“ ”

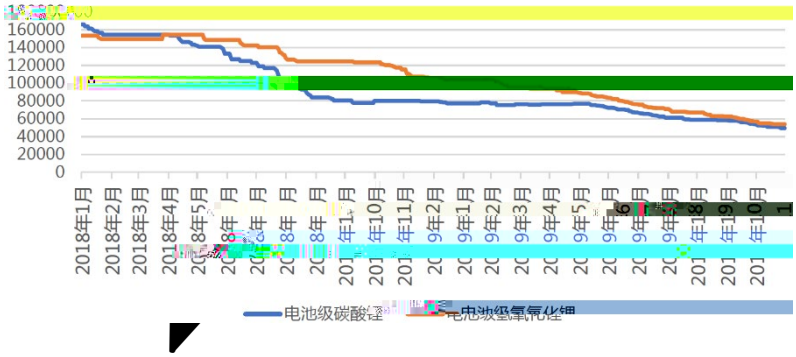
“ ”

2019



cninf 巨潮资讯
www.cninfo.com.cn

/



“ ” “ ”

cninf 巨潮资讯
www.cninfo.com.cn

2019 **2020**

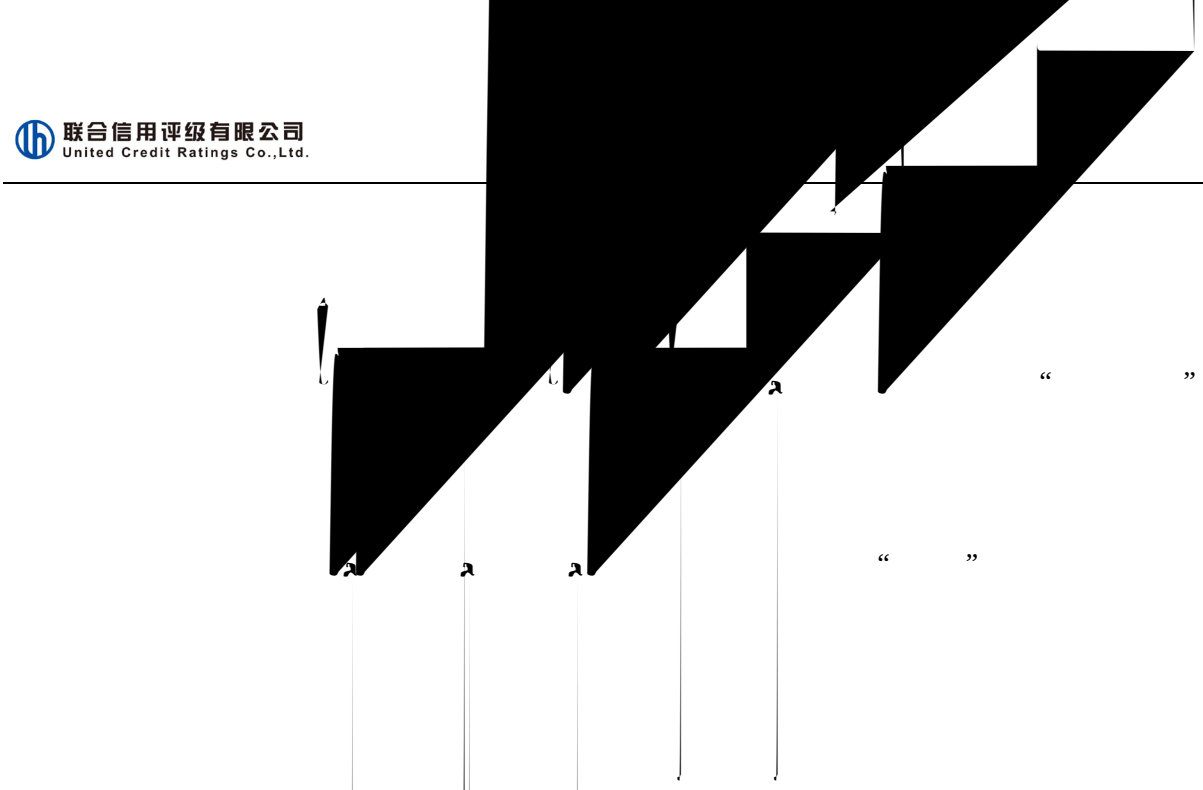
“ ”

“ ”

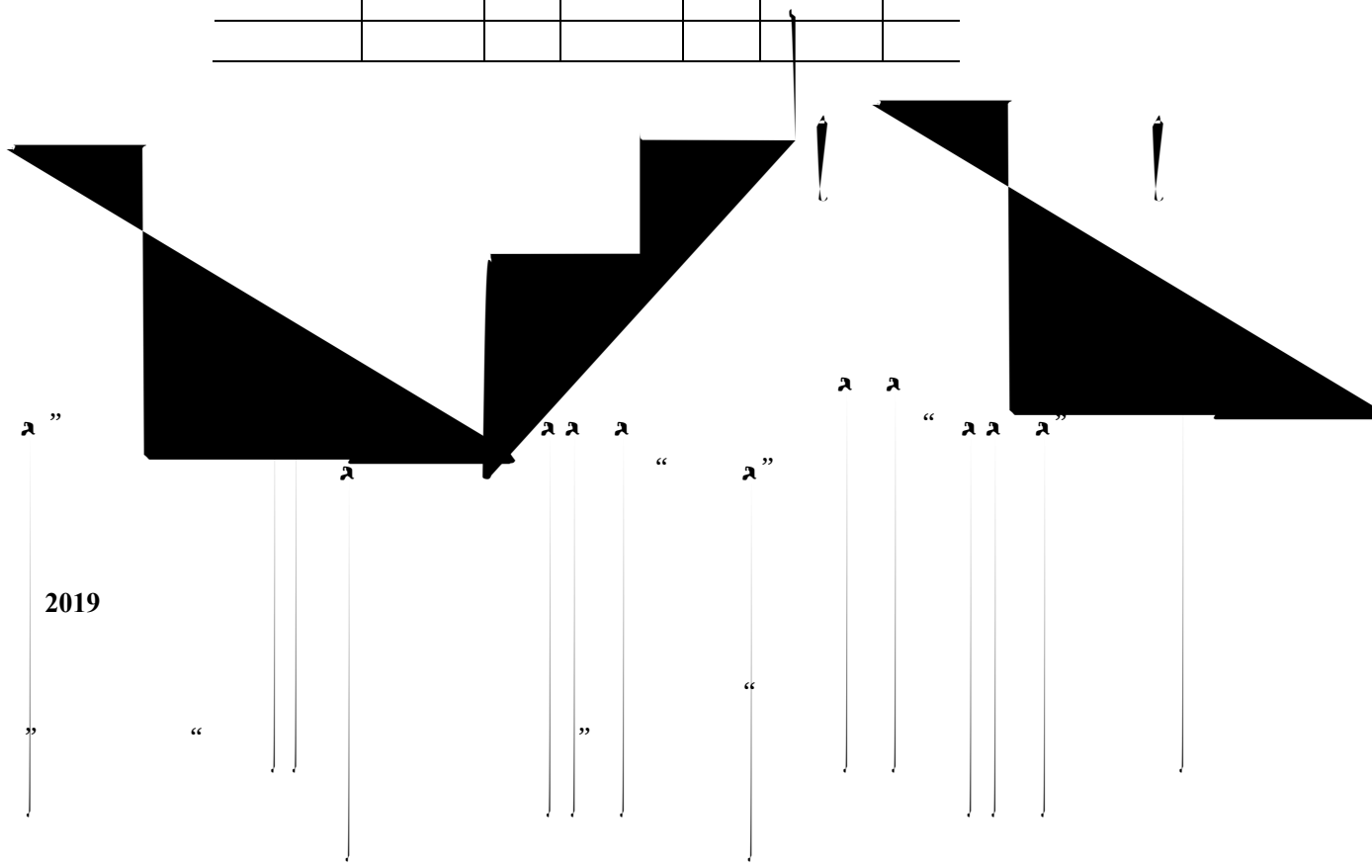
	2017			2018			2019			2020 1 3		
	42.08	**96.00**	**40.55**	**49.08**	**98.08**	**36.20**	**52.56**	**98.40**	**23.68**	**10.71**	**99.31**	**19.82**

2019

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn



	2017		2018		2019	



2019

cninf 巨潮资讯
www.cninfo.com.cn

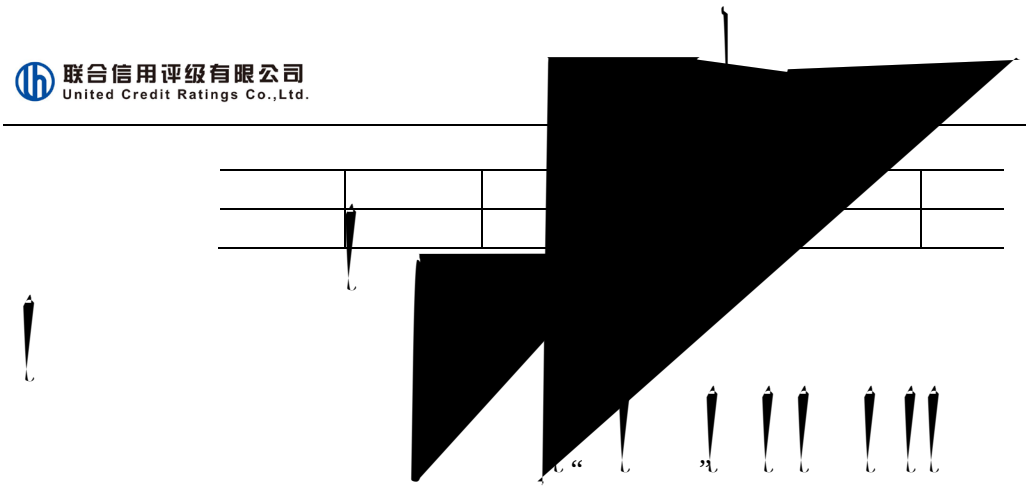
;4

2019

	2017			2018			2019		

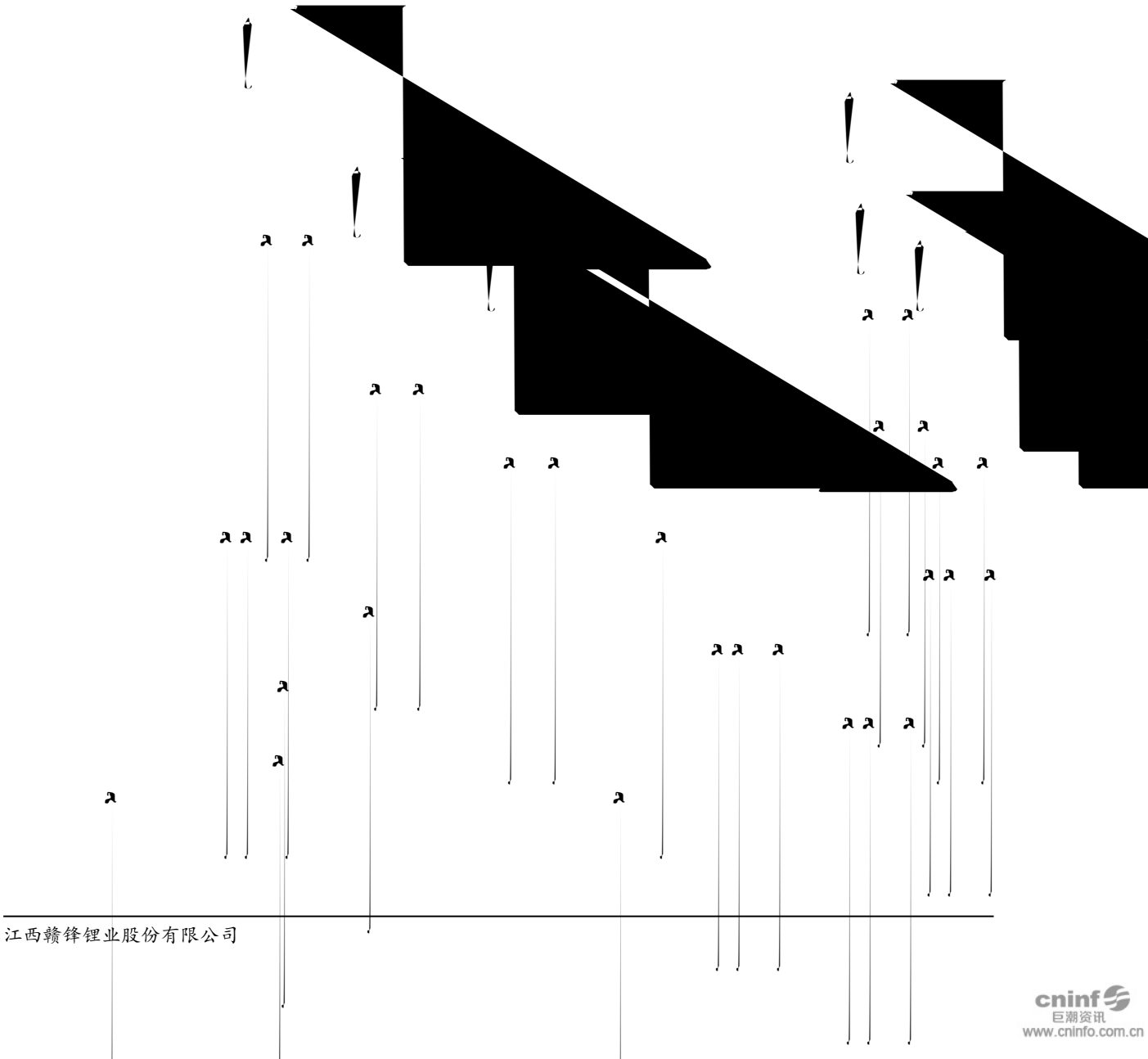
	2017		2018		2019	

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

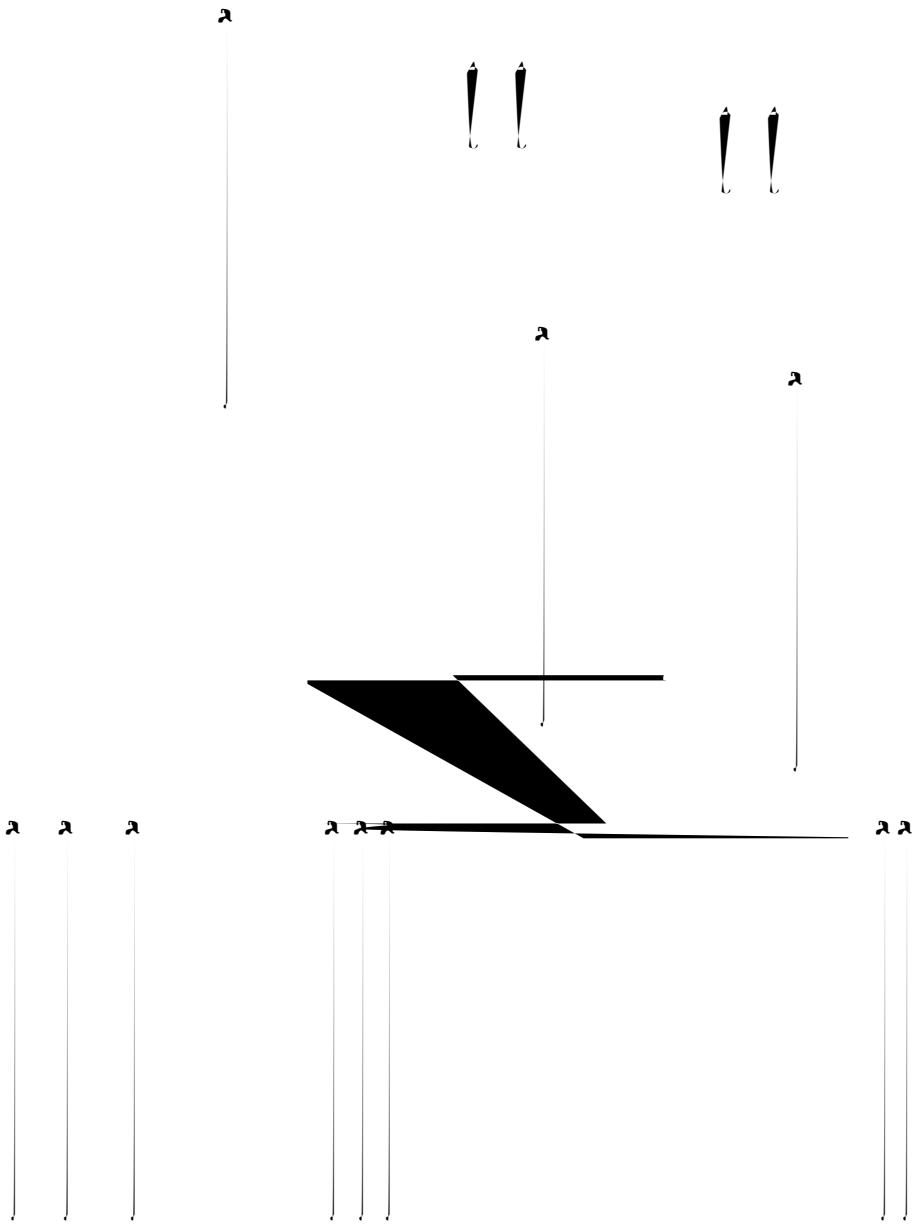


					2019
	--	--	--	124,385.00	52,975.98

cninf 巨潮资讯
www.cninfo.com.cn



cninf 巨潮资讯
www.cninfo.com.cn



cninf 巨潮资讯
www.cninfo.com.cn

2019



cninf 巨潮资讯
www.cninfo.com.cn

	4.30	**--**

2019

cninf 巨潮资讯
www.cninfo.com.cn

2019

2020

cninf 巨潮资讯
www.cninfo.com.cn



2019

2019

cninf 巨潮资讯
www.cninfo.com.cn

“ ”

“ ”

cninf 巨潮资讯
www.cninfo.com.cn

“ ”

“ ”

“ ” “ ”

“ ”

“ ”

“ ”

“ ”

“ ”

“ ”

“ ” “ ” “

” “ ”

cninf 巨潮资讯
www.cninfo.com.cn

	2017	2018	2019	2020 3

6

	×
	×
	×
	×
	×
	×
	×
	×
	×
	×
	×
	×

=　　+

cninf 巨潮资讯
www.cninfo.com.cn

“ ”

“ ”

cninf 巨潮资讯
www.cninfo.com.cn