

# 西藏矿业发展股份有限公司 2022 年度投资计划分析报告

**特别提示：此投资计划不构成上市公司对 2022 年度的相关承诺，能否实现取决于市场状况变化等多种因素，存在较大不确定性，敬请投资者注意投资风险。**

## 一、企业 2021 年经营状况

2021 年，西藏矿业实现营业收入 64,411.43 万元，累计实现利润总额 19,906.45 万元；营业收入同比增加 26,112.92 万元，利润总额同比增加 25,784.97 万元，从上年同期亏损 5,878.52 万元到盈利 19,906.45 万元。

## 二、2021 年度投资完成情况

2021 年度投资计划总额 51200 万元，其中固定资产投资计划 33200 万元，长期投资计划 18000 万元；固定资产资金计划 31320 万元。截止 2021 年底，完成固定资产投资 42445.00 万元，固定资产资金 1419.59 万元，完成 4.53%。完成长期投资 115 万元，完成率 0.63%。

重点项目推进情况如下：

（一）西藏扎布耶盐湖绿色综合利用万吨电池级碳酸锂项目于 2021 年 8 月 18 日获得集团公司批复立项，目前已完成项目“EPC+0”总承包商、配套供能项目（B00）以及预浓缩盐田装置等招标和合同签订工作，正在进行项目合规性手续办理和项目施工准备工作。

（二）西藏扎布耶盐湖一期修复工程已完成了盐田和结晶池

的修复，试运行效果良好，目前正在办理竣工手续。

（三）西藏山南曲松县罗布莎 I、II 矿群南部铬铁矿改扩建项目（20 万吨规模）于 2021 年 2 月完成项目立项，3 月完成设计招标，受疫情影响，到目前为止，初步设计基本完成，安全设施设计仍未完成；另外因罗布莎 I、II 矿群南部铬铁矿开采项目（10 万吨规模）环保验收仍未通过，导致本项目环境影响评价仍未完成。

### 三、2022 年度投资计划总体分析

#### 1、投资计划编制与决策情况。

2021 年 9 月 27 日，西藏矿业规划投资部发布年度计划编制通知，于 2021 年 10 月 20 日开始梳理统计各分、子公司投资项目计划，开始编制 2022 年投资计划。11 月 9 日通过公司党委会、总经理办公室审核。

2、预计 2022 年锂、铬资源市场仍保持上升趋势，西藏矿业将通过持续提升扎布耶一期锂精矿产量和罗布莎铬矿产量，国内盐湖锂盐成品产量市场占有率达到 5%的经营目标。2022 年公司投资围绕主业锂、铬资源的高效开展展开，同时策划开展锂、铬资源产业链延伸，以优化公司资本结构。2022 年投资计划总额 200280.54 万元，其中长期投资 15000 万元，固定资产投资 185280.54 万元。

3、对比分析 2022 年计划投资规模与过去三年企业投资规模，结合企业战略规划说明年度投资规模的必要性。

西藏矿业在中国宝武入驻之前，投资规模较小，2021 年投资计划总额 51200 万元，但受疫情和西藏地区各项审批流程所限，

部分项目推进延期，2021年完成投资42445万元。根据公司锂铬资源开发利用规划目标要求，2022年投资计划总额200280.54万元，比2021年增加231%，投资主要涉及公司重点战略项目“西藏扎布耶盐湖绿色综合利用万吨电池级碳酸锂项目”和“西藏山南罗布莎南部矿技改项目”的实施等。

#### 四、重点投资项目情况介绍

聚焦锂、铬矿产主业，西藏矿业2022年重点投资项目具体情况介绍如下：

##### （一）西藏扎布耶盐湖绿色综合利用万吨电池级碳酸锂项目

###### 1、投资背景

西藏扎布耶盐湖具有独特的资源禀赋，是西地区首个实现工业化生产提取碳酸锂的盐湖。目前采用中国地质科学院郑绵平院士带队开发的“太阳池”工艺生产碳酸锂含量50%-60%之间的锂精矿，在西藏矿业十多年来的盐湖提锂生产中发挥着至关重要的作用。但该工艺受气候影响较大，素有“靠天吃饭”的特点，产品产量难以提升，不能发挥规模效应的优势，公司难有盈利。

随着盐湖提锂技术的发展，各种新的工艺优势突显出来。2020年7月-12月西藏矿业联合宝武水务、宝武研究院开展了盐湖提锂工艺小试。小试得到两种可行的盐湖提锂工艺，其中碳酸锂提取工艺较成熟可直接进行工业化项目建设，氢氧化锂工艺需进行中试进一步验证可行性。

###### 2、投资目的

采用新工艺，高效绿色综合开发利用盐湖，大幅提高锂盐产量，发挥规模效应，降低盐湖提锂成本，提高公司收益率。同时，

为西藏盐湖综合利用探索出可复制模式。

### 3、投资总额

本项目已通过集团公司立项批复，项目总投资 199980.54 万元，其中固定资产投资 195974.38 万元，铺底流动资金 1345.63 万元，建设期利息 2660.53 万元。

### 4、项目方案

采用“EPC+0”模式，建设年产电池级碳酸锂 9600 吨，工业级碳酸锂 2400 吨，氯化钾 15.6 万吨，铷铯混盐 200 吨生产线，计划于 2023 年 7 月 30 日建成，2023 年 9 月 30 日建成投产。

### 5、融资方案

用好上市公司平台，在推动西藏扎布耶投权优化的同时，定向增发募集资金 7-12 亿元；结合西藏极低的银行融资成本，用好财务杠杆，使得公司资产负债率处于合理水平，通过银行贷款融资 4.5-9.5 亿元。

### 6、投资收益

项目可研采用较为保守的产品售价，电池级碳酸锂 45000 元/吨，工业级碳酸锂 4300 元/吨，氯化锂 1600 元/吨，测算项目投资收益率 10.2%，投资回收期 10.45 年。

## （二）西藏山南曲松县罗布莎 I、II 矿群南部铬铁矿改扩建项目

### 1、投资背景

2020 年 10 月，西藏山南曲松县罗布莎 I、II 矿群南部铬铁矿基建结束，完成西藏矿业山南分公司 10 万吨规模项目建设。项目建设预留了后期扩大生产规模的空间，生产规模相对偏小，投

资收益率偏低。

根据公司 2021 年铬矿产量 14 万吨，2022 年 20 万吨的战略规划目标要求，同时为提高生产效率，降低吨矿成本，提高项目收益率，拟实施西藏山南曲松县罗布莎 I、II 矿群南部铬铁矿改扩建项目。项目矿产资源开发利用方案于 2020 年 12 月通过评审备案，2021 年 2 月通过项目立项评审。

## 2、投资目的

通过项目建设，扩大西藏山南曲松县罗布莎 I、II 矿群南部铬铁矿产量，提高铬矿开采效率，降低开采成本，实现公司规划产量目标和营收目标。

## 3、投资总额

项目批复投资估算总额 7788.18 万元，其中：新增建设投资 7272.25 万元，新增铺底流动资金 515.93 万元。

## 4、项目方案

矿山基建工程主要有盲斜井、阶段平巷、阶段斜坡道、硐室工程及采切工程，设计基建时间 1.5 年，其中 3890m 以上基建时间 0.5 年，3890m 以下基建时间 1.5 年，第 3 年达产，稳产 7 年。

## 5、融资方案

项目资金企业自筹。

## 6、投资收益

所得税后项目投资财务内部收益率 10.2%，将已有投资计算在内，总投资收益率 12.55%，投资回收期 6.7 年。

## 五、非主业投资情况

西藏矿业子公司矿业股份山南分公司罗布莎矿区生活、办公

设施年久失修，条件较差。为提升矿区生活、办公条件，为罗布莎矿增产境效提供有利条件，拟实施矿区生活、办公设施改造提升项目。

项目 2022 年计划投资额 384.77 万元，占投资计划的 0.27%。

## 六、境外投资情况

西藏矿业暂无境外投资项目。

## 七、投资能力分析

西藏矿业资产负债率一直较低，近三年来投资动力区间均处在消极区间，有利于投资项目融资。在后续规划投资项目实施过程中加大银行贷款融资，使公司资产负债率趋于合理水平。目前公司正在抓紧编制 2022 年预算，投资能力测算在后期补充完善。

## 八、预期投资效益分析

西藏扎布耶盐湖绿色综合利用万吨电池级碳酸锂项目吨锂投资 11.6 万元，投资处于中等偏下（行业内吨锂投资 10-13 万之间），行业内具有竞争力，铷铯溴等产品如开发成功，则行业内竞争优势明显。吨锂成本 24075 元，处在行业 90 分位线，项目竞争力属于行业第一梯队。项目可研投资收益率 10.2%，售价取值较保守，按三年均价调整后对年度利润总额的影响为 41,586.40 万元，乐观预计在实际执行过程中会有较大的盈利能力上升区间。

为有效控制项目投资风险并保证项目可以顺利建成投产并快速达产达标，项目采用“EPC+0”模式，按总投资闭口包干总承包，乙方提供主工艺段全额保函或担保，项目投资据实结算，超出合同额时，由乙方全部承担。设委托运营期，由承包商负责运营，暂定为三年期，合同额以可研测算的运营成本为准；不达标或超

出部分由乙方承担；非卤水产品位原因超额完成产量目标的，给予奖励。

特此公告。

西藏矿业发展股份有限公司

董 事 会

二〇二二年四月二十七日