

钾量增价稳，锂量价齐升，推动公司业绩大幅增长

——盐湖股份 2026 年半年度报告点评报告

公司点评

● 事件:

近日，公司发布 2026 年半年报，2026 年上半年实现营业收入 130.52 亿元，同比增长 79.88%，实现归属于母公司股东的净利润 61.69 亿元，同比增长 137.88%，实现扣非后归母净利润 60.01 亿元，同比增长 135.19%。2026 年 2 季度，公司实现营业收入 66.20 亿元，同比增长 67.35%，环比增长 2.93%，实现归母净利润 31.42 亿元，同比增长 123.59%，环比增长 3.81%。公司上半年业绩符合预期，利润水平位于此前公告的预告区间中值附近。

● 2026 年上半年业绩增长显著，主要受益于锂盐产品量价齐升

公司业绩整体延续了 2025 年以来的修复态势，锂盐业务销量和价格同比大幅提升。（1）营收利润方面，2026 年上半年公司钾产品营收 71.37 亿元，同比增长 31.42%，占总营收比重 54.68%。锂产品营收 56.01 亿元，同比大幅增长 255.53%，占总营收比重从 2025 年的 21.71% 提升至 42.92%，锂产品业务高增长的原因主要系公司锂产品产能提升及产品价格大幅增长。（2）产品销量和价格方面，锂盐产销量分别为 4.94 万吨和 3.91 万吨，分别同比增长 147% 和 89.8%，锂盐平均售价约为 14 万元/吨，接近去年均价的 2 倍水平。钾产品销量为 224.74 万吨，同比增长 26.41%，平均售价约为 0.32 万元/吨，同比基本持平。（3）盈利能力方面，锂价上涨带动公司盈利能力大幅提升。2026 年上半年公司毛利率约为 72%，同比提升约 14 个百分点，其中钾产品、锂产品的毛利率分别为 62.59%、83.46%，分别提升约 3 个百分点、29 个百分点。

● 公司财务指标持续向好，母公司未分配利润科目持续修复

公司费用控制得当，利息收入增长明显。公司上半年财务费用为 -1.49 亿元，同比减少 0.65 亿元，主要系报告期内公司货币资金充裕、利息收入同比增加所致。销售、管理、研发费用合计约 4.24 亿元，同比增加 8.39%。现金流方面，投资活动产生的现金流量净额为 62.93 亿元，同比增长 206.57%，主要系本期购买大额存单较上年同期减少所致。筹资活动产生的现金流量净额为 -55.21 亿元，同比下降 124.59%，主要系报告期银行借款较上年同期减少所致。

公司报表持续修复，即将满足分红条件。2026 年上半年，母公司报表未分配利润为 -40.16 亿元，缺口较一季度末缩小 44.92 亿元，随着业绩的持续改善，公司有望逐步满足分红条件。公司注重股东回报，分红将有助于提升股东回报。

● 公司公布“十五五”规划暨三年行动方案，锚定世界级盐湖产业基地建设目标

“三大行动”和“三大工程”助力公司“十五五”规划目标达成。公司发布《十五五发展规划暨三年行动方案(2026-2028)纲要》，核心目标是 2030 年全面建成世界级盐湖产业基地，核心举措是“三大行动”（出海行动、整合行动、探地行动）、“三大工程”（钾锂稳产增产工程、数字盐湖建设工程、综合回收利用工程）。重点战略事项包括：实施出海行动，强化资源保障；加大

推荐（维持评级）

王子琛（分析师）

wangzixun@cctgsc.com.cn

登记编号：S0280524110001

范云浩（分析师）

fanyunhao@cctgsc.com.cn

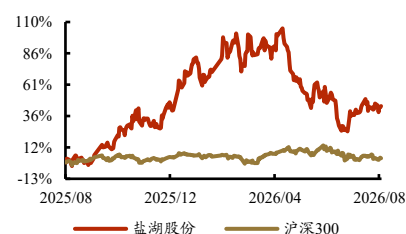
登记编号：S0280524010001

市场数据

时间 2026.08.28

收盘价(元):	28.38
一年最低/最高(元):	18.88/41.60
总股本(亿股):	52.92
总市值(亿元):	1,501.75
流通股本(亿股):	52.92
流通市值(亿元):	1,501.73
近 3 月换手率(%):	104.28

股价一年走势



相关报告

《国内钾锂龙头，兼具稳健性与成长性——盐湖股份首次覆盖报告》2026-08-21

锂并购，获取磷、萤石等关键矿种；加快原卤提锂攻关；落实能效与数字化，提升利用率，打赢保成本战；深化镁、硼、铷、铯低成本高效开发技术。

● 盈利预测及投资建议

公司是国内盐湖提钾和盐湖提锂的龙头企业。受益于国内钾肥保供需求及储能增长带动的锂需求的增长，我们预计公司 2026 至 2028 年分别实现营业收入 259 亿元、267 亿元、276 亿元，同比增速分别约为 67%、3%、3%，分别实现归母净利润 125 亿元、131 亿元、135 亿元，同比增速分别约 111%、4%、4%，对应目前市值 PE 分别为 12X、11X、11X，维持“推荐”评级。

● **风险提示：**（1）产品价格波动。公司以钾肥、锂盐为主营业务，业绩与产品价格走势高度相关。钾肥、锂盐产品资源属性较强，产品价格受到国际环境、经济周期、供需关系、产业政策变化等诸多因素影响，价格具有较高的波动性；（2）扩产不及预期。公司在现有察尔汗盐湖和一里坪盐湖的锂盐扩产项目正在建设中，若项目投产不及预期，或对公司未来盈利能力产生影响。（3）下游需求不及预期。钾肥需求受多种因素共同影响，锂电池需求主要受新能源汽车与储能行业景气影响，若下游需求不及预期，将对公司业务产生影响；（4）政策风险：各国新能源、储能政策将显著影响当地新能源汽车、储能行业增长；（5）全球地缘冲突争端的风险：钾肥和锂盐国际贸易占比较大，地缘冲突的边际变化对产品和需求造成影响。

财务摘要和估值指标（2026 年 8 月 28 日）

指标	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入(百万元)	15,134	15,501	25,930	26,656	27,552
增长率(%)	-29.9	2.4	67.3	2.8	3.4
净利润(百万元)	4,663	8,476	12,487	13,053	13,484
增长率(%)	-41.1	81.8	47.3	4.5	3.3
毛利率(%)	51.9	57.9	64.7	64.9	64.5
净利率(%)	30.8	54.7	48.2	49.0	48.9
ROE(%)	12.4	18.7	21.7	19.8	18.0
EPS(摊薄/元)	0.88	1.60	2.36	2.47	2.55
P/E	31.3	17.2	11.7	11.2	10.8
P/B	4.0	3.2	2.5	2.2	2.0

资料来源：Wind、诚通证券研究所预测，股价时间为 2026 年 8 月 28 日

附：财务预测摘要

资产负债表(百万元)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E	利润表(百万元)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
流动资产	27761	36493	47802	57774	66894	营业收入	15134	15501	25930	26656	27552
现金	15624	23273	35478	44958	54456	营业成本	7286	6533	9150	9355	9794
应收票据及应收账款合计	4547	2030	76	1524	0	营业税金及附加	1269	984	1167	1226	1267
其他应收款	93	81	211	89	221	营业费用	140	142	143	149	160
预付账款	228	325	600	351	632	管理费用	1045	955	1063	1120	1185
存货	984	1208	1862	1277	2010	研发费用	189	87	130	160	193
其他流动资产	6285	9576	9576	9576	9576	财务费用	-148	-212	-474	-696	-932
非流动资产	18021	19289	21052	21348	21848	资产减值损失	-98	-153	-130	-133	-138
长期投资	381	386	379	371	359	公允价值变动收益	28	-28	24	27	13
固定资产	8622	11549	13158	13746	14521	其他收益	174	141	109	124	137
无形资产	892	698	553	409	252	投资净收益	301	226	169	194	223
其他非流动资产	8127	6656	6961	6822	6716	营业利润	5907	7192	15183	15820	16395
资产总计	45783	55782	68854	79122	88741	营业外收入	20	16	110	131	69
流动负债	3787	5362	4976	6578	7329	营业外支出	169	16	67	67	80
短期借款	11	10	10	10	10	利润总额	5757	7192	15225	15884	16384
应付票据及应付账款合计	1857	2659	2282	4266	4548	所得税	843	-1754	1979	2065	2130
其他流动负债	1919	2693	2684	2302	2771	净利润	4914	8947	13246	13819	14254
非流动负债	2402	2533	2745	2588	2423	少数股东损益	251	471	759	766	770
长期借款	209	552	764	607	442	归属母公司净利润	4663	8476	12487	13053	13484
其他非流动负债	2193	1981	1981	1981	1981	EBITDA	6125	7542	15342	15823	16161
负债合计	6189	7895	7721	9166	9752	EPS(元)	0.88	1.60	2.36	2.47	2.55
少数股东权益	3019	2928	3687	4453	5223	主要财务比率					
股本	5433	5292	5292	5292	5292	成长能力					
资本公积	40776	39342	39342	39342	39342	营业收入(%)	-29.9	2.4	67.3	2.8	3.4
留存收益	-8459	16	7963	16254	24807	营业利润(%)	-42.6	21.8	111.1	4.2	3.6
归属母公司股东权益	36575	44959	57446	65504	73767	归属于母公司净利润(%)	-41.1	81.8	47.3	4.5	3.3
负债和股东权益	45783	55782	68854	79122	88741	获利能力					
						毛利率(%)	51.9	57.9	64.7	64.9	64.5
						净利率(%)	30.8	54.7	48.2	49.0	48.9
						ROE(%)	12.4	18.7	21.7	19.8	18.0
						ROIC(%)	25.8	38.6	59.1	65.3	71.3
						偿债能力					
						资产负债率(%)	13.5	14.2	11.2	11.6	11.0
						净负债比率(%)	-33.1	-42.2	-53.4	-60.4	-65.7
						流动比率	7.3	6.8	9.6	8.8	9.1
						速动比率	5.4	4.7	7.2	7.1	7.5
						营运能力					
						总资产周转率	0.3	0.3	0.4	0.4	0.3
						应收账款周转率	2.7	4.7	0.0	0.0	0.0
						应付账款周转率	3.5	2.9	0.0	0.0	0.0
						每股指标(元)					
						每股收益(最新摊薄)	0.88	1.60	2.36	2.47	2.55
						每股经营现金流(最新摊薄)	0.29	1.43	2.74	2.86	2.92
						每股净资产(最新摊薄)	6.91	8.50	10.86	12.38	13.94
						估值比率					
						P/E	31.3	17.2	11.7	11.2	10.8
						P/B	4.0	3.2	2.5	2.2	2.0
						EV/EBITDA	22.2	17.1	7.6	6.8	6.2

资料来源：Wind，诚通证券研究所预测

特别声明

根据《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》规定，诚通证券评定此研报的风险等级为R3（中风险），适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者。若您为非专业投资者及风险承受能力低于C3的普通投资者，请勿阅读、收藏、接收或使用本研报中的任何信息。

若因适当性不匹配，给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师声明

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为注册分析师，认真审慎、专业严谨、独立客观的出具本报告并对报告内容和观点负责。

分析师的薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来均不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

投资评级说明

诚通证券行业评级体系：推荐、中性、回避

推荐：未来 6-12 个月，预计该行业指数表现强于同期市场基准指数。

中性：未来 6-12 个月，预计该行业指数表现基本与同期市场基准指数持平。

回避：未来 6-12 个月，预计该行业指数表现弱于同期市场基准指数。

市场基准指数为沪深 300 指数。

诚通证券公司评级体系：强烈推荐、推荐、中性、回避

强烈推荐：未来 6-12 个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数涨幅在 20%以上。该评级由分析师给出。

推荐：未来 6-12 个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数涨幅介于 5%-20%。该评级由分析师给出。

中性：未来 6-12 个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数变动幅度介于-5%-5%。该评级由分析师给出。

回避：未来 6-12 个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数跌幅在 5%以上。该评级由分析师给出。

市场基准指数为沪深 300 指数。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

免责声明

诚通证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批复，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告由诚通证券股份有限公司（以下简称诚通证券）供其机构或个人客户（以下简称客户）使用，诚通证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给诚通证券客户的，属于机密材料，只有诚通证券客户才能参考或使用，如接收人并非诚通证券客户，请及时退回并删除。

本报告所载的全部内容只供客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。诚通证券根据公开资料或信息客观、公正地撰写本报告，但不保证该公开资料或信息内容的准确性或完整性。客户请勿将本报告视为投资决策的唯一依据而取代个人的独立判断。诚通证券不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。诚通证券建议客户如有任何疑问应当咨询证券投资顾问并独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

本报告所载内容反映的是诚通证券在发表本报告当日的判断，诚通证券可能发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但诚通证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。诚通证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

对于浏览过程中可能涉及的诚通证券网站以外的地址或超级链接，诚通证券不对其内容负责。链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

除非另有说明，所有本报告的版权属于诚通证券。未经诚通证券事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式更改、复制、传播本报告中的任何材料，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为诚通证券的商标、服务标识及标记。诚通证券版权所有并保留一切权利。

联系我们

诚通证券股份有限公司 研究所

地址：北京市朝阳区东三环路 27 号楼 12 层

邮编：100020

公司网址：<http://www.cctgsc.com.cn/>