



头豹
LeadLeo

2026年 锂盐行业词条报告

头豹分类/能源、采矿业/非金属矿采选业/采盐/矿盐

白色黄金引擎——锂盐产业在双碳浪潮下的周期进化与稳态增长 头豹 词条报告系列

孙鲁萌 · 共创作者

2026-09-02 未经平台授权，禁止转载

行业分类：

能源、采矿业/矿盐

摘要 锂盐是锂产业链关键中间环节，将上游锂资源转化为标准化化工产品，支撑新兴产业规模化发展。其特征包括：产能集中于中国，冶炼环节优势完整；动力电池与储能双轮驱动需求增长；价格周期性强，波动传导全产业链。2021-2025年锂盐行业市场规模年复合增长率18.93%，受现货价格波动主导。预计2026-2030年市场规模年复合增长率6.49%，未来价格波动收窄，实物量增长和再生锂产业成熟将推动行业规模稳步增长。

行业定义

锂盐是指由锂阳离子与各类阴离子结合形成的盐类化合物的统称，作为锂产业链承上启下的关键中间环节，承担将上游矿端锂资源转化为可工业化使用的标准化化工产品的核心职能。锂盐行业的产生与发展，源于上游天然锂资源普遍存在杂质含量高、品位差异大、难以直接进入终端制造环节的痛点，行业通过规模化提纯、化学形态转化与品级标准化，将分散异质的矿端原料整合为稳定、可控、高品质的标准化锂化合物供给，进而支撑新能源汽车、储能、消费电子等战略性新兴产业的规模化发展，是全球能源结构转型与"双碳"目标实现进程中不可替代的基础材料环节。

行业分类

锂盐行业依据锂盐化学产品品类与生产原料来源两类划分方式。

按照锂盐化学产品品类划分

锂盐按产品的化学形态，可划分为碳酸锂、氢氧化锂及其他锂盐三类，前两者合计占锂盐市场绝大部分需求。

碳酸锂

碳酸锂是市场体量最大、通用性最强的基础锂盐，原料适配范围广，盐湖卤水、锂辉石、锂云母、回收锂均可作为生产原料。产品分为工业级与电池级，电池级碳酸锂主要用于制备磷酸铁锂正极材料，同时供给中低镍三元材料、电解液原料六氟磷酸锂；工业级碳酸锂多用于玻璃、陶瓷、冶金行业。碳酸锂化学性质稳定、储运便捷，工艺成熟，占据基础锂盐总产量65%以上，是锂产业链的基准大宗交易品种。

氢氧化锂

氢氧化锂多为单水氢氧化锂，化学活性更强，主流以锂辉石精矿为原料制备，也可通过碳酸锂苛化转化获得。电池级氢氧化锂杂质控制标准严苛，是高镍三元正极（NCM811、NCA）的核心原料，适配高能量密度动力电池的低温烧结工艺；工业级氢氧化锂主要用于高端润滑脂、特种化工领域。受制于工艺门槛与下游需求结构，氢氧化锂产量规模低于碳酸锂，长期存在一定溢价，需求增速和新能源汽车高端化进程高度绑定。

其他锂盐

该类属于高附加值小众锂盐品类。氯化锂主要用于金属锂电解、固态电池前驱体；金属锂应用于锂金属电池、航空铝锂合金；氟化锂多用于电解液、光学材料。整体产量占锂盐总规模不足10%，下游场景相对细分，客户粘性高，产能集中于头部企业，属于差异化竞争赛道。

按照生产原料来源划分

锂盐按生产原料来源，可划分为硬岩提锂路线（锂辉石原料）、盐湖卤水提锂路线、锂云母提锂路线、回收锂提锂路线。

硬岩提锂路线（锂辉石原料）

以锂辉石精矿为原材料，采用硫酸焙烧工艺生产锂盐，可同步产出碳酸锂、氢氧化锂。锂辉石精矿氧化锂品位较高，生产流程稳定、产品纯度可控，是氢氧化锂最主流的原料来源。原料大量依靠海外进口，澳大利亚为核心供给区域；中国四川本地锂辉石资源逐步释放，一定程度改善原料供给结构。该路线产能投产周期较短，供给弹性较强。

盐湖卤水提锂路线

依托盐湖含锂卤水，通过蒸发富集、吸附、膜分离等技术提取锂元素，产品以碳酸锂为主，规模化制备氢氧化锂工艺仍处于推广阶段。盐湖提锂长期具备成本优势，但项目建设周期长，受气候、盐湖镁锂比参数制约明显。中国产能集中在青海、西藏盐湖区域，是本土资源自给的核心路线。

锂云母提锂路线

原料为锂云母矿石，集中分布于江西地区，属于中国特色锂资源路线。锂云母氧化锂品位偏低，生产能耗较高，大多产出碳酸锂，部分企业同步回收铷、铯等伴生金属提升经济效益。该路线产能调节灵活，在锂价上行周期具备增产动力，常作为行业供给的弹性补充。

回收锂提锂路线

以退役锂电池、锂盐生产废料为原料，通过湿法再生工艺制备再生锂盐。随着动力电池逐步进入退役周期，再生锂供给持续增长，再生碳酸锂、再生氢氧化锂逐步获得下游材料厂商认证。该路线兼具资源循环与环保属性，不受原生锂矿资源约束，长期成长空间明确。

行业特征

锂盐的行业特征包括全球产能高度集中于中国，冶炼环节具备完整产业优势、需求双轮驱动，动力电池与储能共同拉动需求增长、强周期属性突出，价格波动传导全产业链。

全球产能高度集中于中国，冶炼环节具备完整产业优势

中国是全球锂盐最核心的生产基地，具备全球唯一覆盖多原料路线的规模化锂盐冶炼产能。2025年中国锂盐产能占全球总锂盐冶炼产能75%以上，可同时落地锂辉石、盐湖、锂云母、回收锂四条工艺路线，海外多数产区仅能单一发展盐湖提锂或硬岩提锂。完整的配套化工辅料、装备制造、检测体系，持续巩固中国锂盐冶炼的综合竞争优势。海外锂资源开采与中国锂盐冶炼形成分工格局，原料对外依存度长期维持较高水平。中国本土锂资源储量有限，锂辉石精矿、高浓度盐湖卤水大量依靠进口，锂盐企业盈利水平显著受到上游海外矿企定价影响。资源端与冶炼端空间分离的格局，推动头部锂盐企业持续向上游资源端布局，保障原料长期稳定供给。

需求双轮驱动，动力电池与储能共同拉动需求增长

动力电池仍是锂盐第一大需求来源，但需求结构持续发生变化。磷酸铁锂路线持续稳定消耗电池级碳酸锂，高镍三元车型渗透带动氢氧化锂需求提升；2025年动力电池领域锂盐消费占整体锂盐电池需求比重回落至60%附近，增长重心逐步向其他赛道转移。不同正极技术路线的产能扩张节奏，直接影响碳酸锂与氢氧化锂的价差和需求景气度。储能电池成为锂盐需求增速最快的赛道，持续拓宽行业成长空间。风光配套储能、工商业储能、户用储能装机规模快速提升，储能电池以磷酸铁锂技术路线为主，持续拉动电池级碳酸锂需求。与新能源汽车相比，储能行业政策周期波动更小、需求持续性更强，能够平滑动力电池行业周期性波动带来的锂盐需求震荡。

强周期属性突出，价格波动传导全产业链

锂盐价格具备极强周期性，供需微小错配容易引发价格大幅震荡。锂资源项目建设周期普遍3–6年，供给调整存在明显滞后性；下游新能源行业需求受消费景气、政策、库存周期影响变化较快，供需错配频繁出现。锂盐现货价格波动会自上而下传导至正极材料、锂电池、整车制造全链条，直接影响产业链各环节盈利水平。企业原料自给率、工艺路线决定成本区间，是穿越周期的核心壁垒。自有盐湖、自有矿山

的锂盐企业成本中枢显著低于纯外购原料的冶炼厂商；盐湖提锂长期成本下限优于矿石提锂。在锂盐价格下行周期，高成本产能容易陷入亏损减产，行业自发完成供给出清；行业竞争逐步从单纯产能扩张，转向资源掌控、工艺优化与再生锂布局的综合比拼。

发展历程

中国锂盐行业的发展历程可依据政策演进与市场形态变化，划分为四个阶段：萌芽期（1958-2000年）、启动期（2001-2014年）、高速发展期（2015-2022年）及成熟期（2023年至今）。中国锂盐行业于1950年代末，依托新疆可可托海等地早期锂矿资源开发，建立起以国有锂盐厂为主体的传统工业品供给体系。1990年代新能源汽车产业政策密集出台，叠加动力电池需求快速增长，共同推动锂盐行业进入规模与价格双重扩张周期。2010年以来，新能源汽车产业政策密集出台，叠加动力电池需求快速增长，共同推动锂盐行业进入规模与价格双重扩张周期。现阶段，行业在经历2022-2024年价格波动与深度调整后，正进入金融化定价、资源国产化与供需再平衡并行的调整与升级阶段。



萌芽期 · 1958-01-01~2000-01-01

1958年，依托新疆可可托海3号矿脉的锂矿资源，新疆锂盐厂建成生产，成为中国第一家锂盐生产企业。1980年代起，新疆锂盐厂将原本采用的石灰石烧结法工艺升级为硫酸法工艺，至1990年代末，碳酸锂产能达8,000-10,000吨，规模一度位列亚洲第一。同期，江西新余、四川射洪等地相继建立锂盐生产基地，逐步形成新疆、江西、四川“三大锂盐厂”格局。

本阶段锂盐主要服务于玻璃陶瓷、润油脂、医药及铝冶炼电解浴添加剂等传统工业用途。锂盐作为小众化工产品服务传统工业，行业以国有企业为主体，技术工艺迭代较慢，下游应用结构单一，整体市场规模有限。



启动期 · 2001-01-01~2014-01-01

2001年前后，锂离子电池在消费电子领域规模化应用催生锂盐需求结构性转变。2003年，青海锂业建成中国第一条工业化卤水提锂生产线，盐湖提锂技术取得突破。2010年8月，赣锋锂业与天齐锂业相继在深圳证券交易所中小板上市，标志中国锂盐行业进入资本化运营阶段。2012年9月，天齐锂业启动收购澳大利亚泰利森锂业的跨境交易，2014年完成对泰利森51%股权的并购，是中国锂盐企业首次掌控全球核心锂资源。同期，西藏扎布耶、青海察尔汗等盐湖项目陆续推进，本土锂资源开发体系逐步成型。

本阶段是锂盐行业从传统化工向新兴能源材料转型的关键时期。下游需求由消费电子向动力电池过渡，头部企业完成资本化与海外资源布局，行业供给侧形成“矿石提锂为主、盐湖提锂为辅”的格局。



高速发展期 · 2015-01-01~2022-01-01

2015–2022年，新能源汽车产业政策密集落地与动力电池需求爆发共同推动锂盐行业进入跨越式扩张阶段。2018年5月，天齐锂业以40.66亿美元收购智利SQM 23.77%股权，成为其第二大股东，进一步强化中国企业在全球锂资源端的话语权。2020年11月，国务院发布《新能源汽车产业发展规划（2021–2035年）》，明确以“纯电驱动”为战略取向，进一步巩固锂盐作为关键基础材料的战略地位。2021年起，受动力与储能电池产能集中扩张拉动，碳酸锂价格快速上行，2022年11月电池级碳酸锂价格盘中最高突破60万元/吨，创历史峰值。

本阶段锂盐行业呈现规模、价格与资本三重共振特征。头部企业通过海外并购、产能扩建与产业链垂直整合快速壮大；与此同时，价格剧烈波动也暴露出资源对外依赖、产能与需求节奏错配以及定价机制缺失等结构性矛盾。



成熟期 · 2023-01-01~至今

2023年7月21日，广州期货交易所碳酸锂期货合约正式挂牌交易，结束了中国锂盐行业长期缺乏标准化定价机制的局面。2023-2024年，受产能集中释放与上游供给加速兑现影响，锂价深度回落，2024年电池级碳酸锂全年均价回落至9万元/吨、最低跌至7.2万元/吨。2025年价格呈现"先抑后扬、季度分化"特征，上半年价格延续下行，二季度电池级碳酸锂均价跌破6万元/吨、工业级碳酸锂触及全年最低5.8万元/吨；下半年受江西矿权整顿、宁德时代视下窝矿停产引发的供给收缩，与储能需求超预期回暖共振推动，价格触底反转，年末电池级碳酸锂期货收盘价回升至12.16万元/吨。价格回升推动头部企业集体扭亏，2025年盐湖股份、赣锋锂业归母净利润分别达89.47亿元、16.13亿元。政策层面，2025年1月自然资源部中国地质调查局披露中国锂矿储量全球占比升至16.5%、跃居世界第二。2025年7月商务部、科技部将锂辉石提锂、卤水提锂等核心工艺纳入技术出口管制。

本阶段以金融化、规范化、资源国产化与周期反转为核心特征。期货定价机制的引入推动行业由现货博弈走向产业链协同，价格历经深度调整后于2025年下半年触底反转，行业由全面亏损转向头部企业集体扭亏。本土锂资源勘查的重大突破与核心工艺出口管制，则从资源、技术两端强化了行业的战略地位。

| 产业链分析

锂盐产业链的发展现状

锂盐行业产业链上游为锂资源开采与原料供应环节, 主要作用是中游冶炼提供锂辉石、锂云母、盐湖卤水及退役电池回收料等含锂原料。产业链中游为锂盐冶炼加工环节, 主要作用是将上游原料转化为碳酸锂、氢氧化锂、氯化锂、氟化锂等标准化锂盐产品。产业链下游为正极材料制造与终端锂电池应用环节, 主要作用是将锂盐作为关键原料投入磷酸铁锂、三元材料、钴酸锂、锰酸锂等正极材料生产，并最终应用于新能源汽车动力电池、储能电池、3C消费电子电池等终端市场。

锂盐行业产业链主要有以下核心研究观点：

成本与价格信号自上而下传导，资源端禀赋决定全产业链利润分配

1. 全球资源高度集中，定价权长期向上游资源端聚集

锂盐产业链呈现出典型的资源定价特征。全球锂资源高度集中于澳大利亚与南美地区，2024年澳大利亚锂精矿产量折合碳酸锂当量约50万吨、占全球锂原料供应的37%。中国虽为全球最大锂盐生产与消费国，但2024年仍有约60%的锂原料依赖进口，在采购关键原料时供应商选择受限。资源分布失衡使Albemarle、SQM、Pilbara Minerals等海外巨头掌握定价权，并通过原料成本向中下游传导，奠定了利润沿产业链向资源端聚集的基础格局。

2. 成本梯度经冶炼环节放大，利润分配向资源自给企业集中

上游资源禀赋差异会在中游锂盐冶炼环节进一步体现为成本分化。盐湖提锂因资源成本较低处于成本曲线低位，自有矿提锂居于中位，而依赖外购锂精矿的企业则面临更高成本压力。即便在2025年下半年锂价反转、头部企业集体扭亏的背景下，企业盈利幅度仍呈现巨大分化：依托察尔汗盐湖低成本资源的盐湖股份2025年实现归母净利润84.76亿元，而锂资源自给率较低、外采锂精矿比例较高的赣锋锂业仅为16.13亿元，两者相差逾五倍，利润沿产业链向资源端集中。

全产业链由“扩张抢矿”转向“控本降依存、强化一体化”

1. 资源国产化加速叠加中游产能反转，供给端结构重塑

锂价深度调整推动产业链上中游加速结构性调整。资源端，国家“找矿突破战略行动”推动中国锂矿储量全球占比由6%跃升至16.5%、排名升至世界第二，2025年国产锂云母、锂辉石产量同比分别增长25%和57%，且锂辉石提锂、卤水提锂等核心工艺被纳入技术出口管制，资源国产化与技术自主同步加速。冶炼端，前期外采矿石的高成本中小企业减停产出清，2025年下半年随锂价反转，具备成本优势的头部企业率先恢复盈利，行业集中度逐步提升。降低对外依存与压缩成本，成为上中游共同的调整方向。

2. 下游龙头纵向一体化，推动全链向一体化竞争演进

终端环节，下游电池与整车龙头以纵向一体化方式反向介入锂盐供给。宁德时代依托广东邦普构建“电池生产-使用-梯次利用-回收再生”全链条闭环；比亚迪通过合资设立盐湖比亚迪绑定察尔汗盐湖卤水资源，使下游厂商由锂盐“客户”转变为“客户+供应商”双重角色。下游龙头的一体化布局推动锂盐行业从单一环节竞争走向“资源-冶炼-正极-电池-回收”全产业链一体化竞争，强化纵向协同已成为贯穿产业链的共同主线。

上

产业链上游环节分析

锂盐上游环节



生产制造端

锂资源开采与原料供应

上游厂商

雅保管理（上海）有限公司	融捷股份有限公司	四川省新能源动力股份有限公司	新疆有色金属工业（集团）有限责任公司	
西藏矿业发展股份有限公司	青海锂业有限公司	藏格矿业股份有限公司	广东邦普循环科技有限公司	浙江华友循环科技有限公司
格林美股份有限公司	Lithium Americas (Argentina) Corp.			

上游分析

锂辉石精矿是氢氧化锂生产最核心原料，供给高度集中于海外，原料进口格局深刻影响中国锂盐企业生产稳定性与成本水平。

1. 锂辉石资源开采产能高度集中，国际头部矿业企业掌控主流高品位矿源。

全球锂辉石产出超90%来自澳大利亚矿区，主流矿山氧化锂精矿品位集中于5.0%~6.0%；新建矿山从勘探到稳定投产周期普遍3~5年，供给响应存在显著时滞。锂辉石精矿长协定价与现货定价并行，长协锁量模式是大型锂盐工厂保障连续生产的基础，中小锂盐厂商更多依赖现货采购，成本波动风险更高。

2. 中国锂盐产业对进口锂辉石依赖度长期处于高位。

2025年，中国超过70%的锂辉石精矿依靠海外进口，本土四川锂辉石矿山产能释放进度有限，难以完全弥补外部供给缺口。锂辉石价格波动可以直接传导至矿石法锂盐生产成本，精矿价格每出现10%幅度变动，对应单吨氢氧化锂生产成本波动幅度可达6%~8%。资源约束推动中游锂盐企业持续与海外矿企签订长期供货协议，或是直接参与上游矿山投资布局。

盐湖卤水是碳酸锂低成本原料来源，资源禀赋差异决定项目盈利能力，是中国实现锂资源自主供给的核心赛道。

1. 盐湖镁锂比是决定盐湖提锂工艺难度与产品成本的核心指标。

镁锂比值越低，锂元素富集分离难度越小；海外南美盐湖普遍镁锂比低于10，中国青海盐湖镁锂比多处于20~60区间，提纯工艺门槛相对更高。吸附法、膜分离法逐步替代传统日晒蒸发工艺，显著提升低品位卤水锂回收率，先进工艺可将锂综合回收率提升至75%以上。

2. 中国盐湖锂资源集中分布于青海、西藏区域，项目开发受自然条件约束较强。

盐湖项目建设周期普遍4~6年，产能扩张节奏慢于矿石提锂；高原地区冬季低温会直接降低卤水富集效率，存在季节性产能波动。盐湖路线产品以电池级碳酸锂为主，规模化稳定量产氢氧化锂仍存在工艺壁垒。长期来看，盐湖提锂具备成本下限优势，在锂盐价格下行周期，具备持续生产韧性。

中 产业链中游环节分析

锂盐中游环节



品牌端

锂盐冶炼加工

中游厂商

江西赣锋锂业集团股份有限公司	天齐锂业股份有限公司	青海盐湖工业股份有限公司	盛新锂能集团股份有限公司	
四川雅化实业集团股份有限公司	中矿资源集团股份有限公司	永兴特种材料科技股份有限公司	江西江特电机有限公司	
苏州天华新能源科技股份有限公司	志存锂业集团有限公司	江西南氏锂电新材料有限公司	江西九岭锂业股份有限公司	湖南永杉锂业有限公司
青海中信国安科技发展有限公司	青海盐湖蓝科锂业股份有限公司	四川天齐盛合锂业有限公司		

中游分析

矿石法锂盐冶炼工艺灵活，可同步生产碳酸锂与氢氧化锂，是中国锂盐产能的核心组成部分，原料成本为企业核心竞争分水岭。

1. 锂辉石硫酸焙烧工艺成熟稳定，是电池级单水氢氧化锂主流生产路线。

该工艺产品杂质可控性强，适配高镍三元正极原料标准；2025年，市场上超85%的电池级氢氧化锂均依托锂辉石路线生产。产线柔性较强，通过工艺微调可切换产出碳酸锂，企业能够根据碳酸锂、氢氧化锂价差动态调整产品结构，平滑周期波动。

2. 原料采购模式直接拉开冶炼企业成本差距。

自有矿山配套的冶炼厂商成本显著低于纯外购精矿的代工型企业；锂云母路线受制于原料氧化锂品位偏低，能耗与辅料消耗更高，多数仅具备碳酸锂生产能力，作为行业弹性供给存在。矿石冶炼项目建设周期约18~24个月，产能投放速度快于盐湖路线，行业景气上行阶段，矿石法产能是供给释放的主要来源。

盐湖提锂冶炼具备长期成本优势，但产品品类单一、扩产周期更长，产能投放节奏难以快速跟随下游需求变化。

1. 盐湖冶炼终端产品以电池级碳酸锂为主，难以经济规模化制备氢氧化锂，产品结构存在天然约束。

盐湖产出碳酸锂主要供给磷酸铁锂材料厂商，无法直接匹配高镍三元产业链需求，需求场景相对固定。随着吸附、膜分离装备迭代，盐湖产碳酸锂纯度持续提升，主流产品指标完全满足动力电池原料标准，逐步缩小与矿石法产品品质差距。

2. 盐湖冶炼产能扩张受资源端约束极强，难以快速响应短期供需缺口。

一条盐湖提锂产线从基建到稳定量产普遍需要4年以上，远长于矿石冶炼产线建设时长；同时气候、水资源、生态政策均会制约产能爬坡速度。在锂盐价格上行周期，盐湖企业无法快速扩产兑现红利；但在价格下行阶段，成本优势能够支撑企业维持开工，实现逆周期竞争。

下 产业链下游环节分析

锂盐下游环节



渠道端及终端客户

正极材料制造与终端锂电池应用

渠道端

湖南裕能新能源电池材料股份有限公司	比亚迪股份有限公司	宁德时代新能源科技股份有限公司	国轩高科股份有限公司
欣旺达电子股份有限公司	中创新航科技集团股份有限公司	深圳市德方纳米科技股份有限公司	宁波容百新能源科技股份有限公司
北京当升材料科技股份有限公司	湖南长远锂科新能源有限公司	厦门厦钨新能源材料股份有限公司	江苏龙蟠科技集团股份有限公司
湖北万润新能源科技股份有限公司			

下游分析

应用场景由动力主导走向动力与储能双轮驱动。

1. 磷酸铁锂主导动力与储能场景，碳酸锂需求占绝对主导。

锂盐下游应用结构正在发生关键性变迁。2024年中国磷酸铁锂正极材料产量248.1万吨、同比增长58.43%，磷酸铁锂材料在正极材料总出货量中占比约74%。磷酸铁锂凭借成本与安全性优势，在动力电池基本盘之外，更深度契合储能电池对长循环寿命与低成本的诉求，中国磷酸铁锂电池出货量超900GWh、同比增长超35%。由于磷酸铁锂正极生产以碳酸锂为核心锂源，动力与储能两大场景的同步扩张直接拉动2024年中国碳酸锂产量同比增长35.35%，使碳酸锂在锂盐需求结构中占据绝对主导地位。

2. 高镍三元支撑高端与海外市场，氢氧化锂维持稳定需求。

2024年三元正极材料产量65.2万吨、同比增长仅2.03%，虽然三元材料整体增速放缓，但高镍三元在高端电动汽车与海外市场仍保持稳定需求。该体系正极烧结过程中氢氧化锂的温度适配性优于碳酸锂，使氢氧化锂成为高镍体系不可替代的关键原料。下游正极材料“磷酸铁锂走量、高镍三元提质”的分化格局，进一步固化了锂盐产品矩阵的需求结构，碳酸锂随磷酸铁锂高速扩张，氢氧化锂随高镍三元稳定增长，二者形成差异化的需求支撑。

储能电池是锂盐增速最快的下游赛道，以磷酸铁锂路线为主，能够平滑新能源汽车需求周期性波动。

1. 储能电池技术路线高度集中于磷酸铁锂，持续拉动电池级碳酸锂中长期需求。

风光电站配套储能、工商业储能、户用储能装机规模持续扩张，储能电池不存在乘用车市场较强的消费周期波动。储能项目招标更看重全生命周期成本，磷酸铁锂体系经济性优势稳固，短期难以被其他技术路线大规模替代。

2. 储能电池需求具备中长期持续性，逐步改变锂盐需求结构。

2025年储能领域锂盐消费增速显著高于动力电池细分赛道；随着储能装机规模持续提升，储能板块锂盐需求占比不断上行。和新能源汽车相比，储能产业链库存调节节奏更平缓，有利于缓解锂盐行业“供需错配”带来的剧烈价格波动。

| 行业规模

锂盐行业规模的概况

2021年—2025年，锂盐行业市场规模由479.28亿人民币元增长至958.72亿人民币元，期间年复合增长率18.93%。预计2026年—2030年，锂盐行业市场规模由2,197.38亿人民币元增长至2,825.95亿人民币元，期间年复合增长率6.49%。

锂盐行业市场规模历史变化的原因如下：

锂盐现货价格剧烈周期性波动，是2021-2025年市场规模大幅震荡的核心主导因素

1. 2021-2022年锂盐价格快速上行，拉动行业规模达到阶段峰值。

全球新能源汽车渗透率快速提升，动力电池正极材料企业锂盐采购需求持续扩张；海外锂辉石矿山、盐湖项目建设周期漫长，原料供给难以快速匹配激增需求，电池级碳酸锂年度均价由12.5万元/吨上行至48.1万元/吨，氢氧化锂同步大幅涨价。中下游企业普遍存在备货行为，进一步收紧现货流通货源，价格形成正向放大，对应图表2021至2022年规模显著冲高。

2. 2023-2025年锂盐价格持续下行，带动行业规模连续回落至低位区间。

2022年，行业超高利润刺激大量锂盐冶炼产能集中投产，锂盐实物供给持续增长；同时下游新能源汽车增速放缓，磷酸铁锂持续挤压高镍三元份额，氢氧化锂需求增量不及预期。2023年碳酸锂均价回落至25.9万元/吨，2024、2025年持续下行至9.1万元/吨、7.6万元/吨；即便锂盐实物产量逐年增长，价格大幅下跌主导行业规模持续收缩，2022-2024年规模持续下滑，2025年价格底部企稳，行业规模同步止跌。

2021-2025年中国锂盐冶炼产能持续投放，碳酸锂、氢氧化锂实物产量逐年提升，形成规模底部支撑，缓解价格下跌带来的规模下滑幅度。

1. 2021-2025年电池级氢氧化锂产量保持逐年增长态势，高镍三元需求支撑氢氧化锂产能持续爬坡。

2021年氢氧化锂产量17.1万吨，2025年提升至31.2万吨；碳酸锂产能扩张节奏更快，盐湖提锂、再生锂、矿石提锂多条路线同步释放产能。实物供应量持续上行，在景气上行阶段进一步放大行业规模，在价格下行周期起到托底作用。

2. 价格下行周期，柔性锂盐产线灵活调节产品结构，持续保障整体产出规模。

多数锂盐冶炼装置可在碳酸锂、氢氧化锂之间切换生产，当氢氧化锂盈利偏弱时，企业转向生产碳酸锂，保障工厂开工率。实物产量的持续增长对冲了部分价格下跌影响，使得2024-2025年行业规模没有跟随价格同步持续大跌，在低位逐步企稳，对应图表2024至2025年规模小幅企稳，未继续深度下行。

锂盐行业市场规模未来变化的原因主要包括：

短期高成本产能持续出清带动锂盐价格自底部修复，中长期原生锂与再生锂供给持续释放压制价格上限，价格波动幅度显著收窄，为行业规模稳步增长创造基础。

1. 2026-2027年过剩产能逐步出清，供需格局边际改善，锂盐价格中枢迎来修复。

持续数年的低价环境迫使高成本锂云母冶炼、外购高溢价锂精矿的低效产能退出市场；储能与海外高端新能源车需求稳步释放，锂盐供需由过剩逐步转向弱平衡，碳酸锂、氢氧化锂年度均价自2025年低位向上回升，直接拉动行业规模上行，2025-2027年规模明显抬升。

2. 2028-2030年全球锂资源新增产能持续爬坡、再生锂供给放量，锂盐价格中枢缓慢下移。

海外新建锂辉石矿山、南美盐湖项目陆续实现稳定量产，同时大规模退役动力电池带来再生锂持续增量，锂盐长期供给宽松格局难以扭转。锂盐价格难以复刻2022年极端牛市行情，价格中枢稳步下行，依靠实物产量增长承接价格回落压力，行业规模保持缓慢抬升，上涨斜率放缓。

动力电池、储能电池装机需求持续增长，带动锂盐消费量稳步上行，实物量增长将替代价格波动；此外，再生锂产业逐步成熟，改变锂盐供给结构。

1. 储能电池赛道持续高速增长，持续拉动电池级碳酸锂需求扩张。

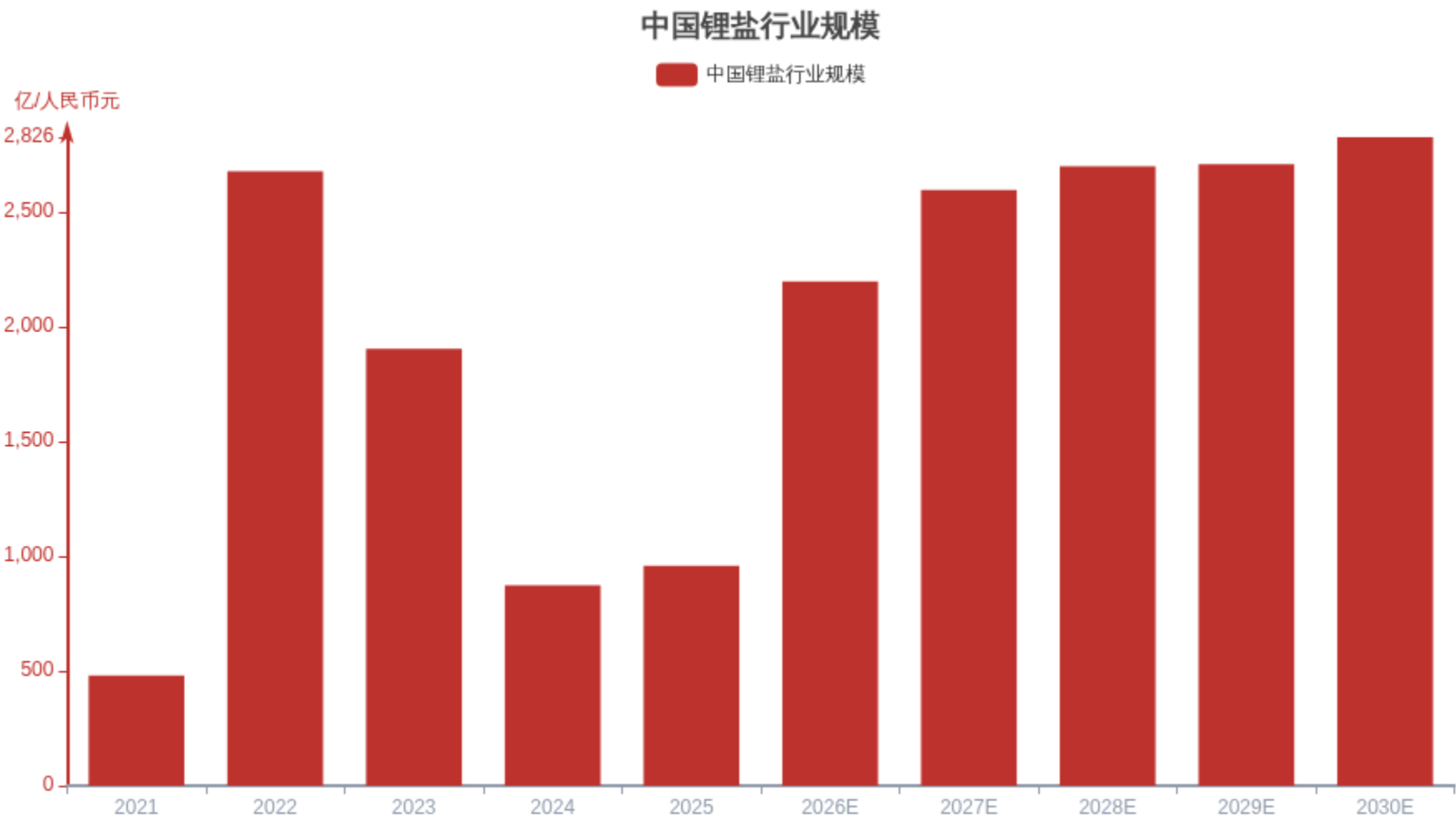
风光配套储能、工商业储能、户用储能装机规模持续提升，储能电池以磷酸铁锂技术路线为主，带来稳定的碳酸锂增量需求。储能需求周期性弱于新能源汽车，能够平滑下游需求波动，为锂盐消费提供稳定底盘。海外高端新能源汽车需求支撑高镍三元需求，稳定氢氧化锂需求增量。海外市场高端乘用车持续推动高镍三元正极渗透，海外正极材料企业持续从中国采购电池级氢氧化锂；2026-2030年电池级氢氧化锂产量维持稳步增长。碳酸锂与氢氧化锂实物需求同步扩张，实物消费量持续提升，对冲中长期价格下行压力，推动行业规模持续稳步走高，与图表2026E-2030E持续上行趋势匹配。

2. 再生锂产业逐步成熟，改变锂盐供给结构，平滑行业周期波动、稳定市场增长预期

预计2026-2030年早年装机动力电池集中退役，再生锂生产规模持续提升。2018-2022年大规模装机的动力电池陆续达到退役年限，再生碳酸锂、再生氢氧化锂逐步获得头部正极材料企业认证，正式纳入锂电供应链。再生锂冶炼项目建设周期短、投产灵活，能够根据锂盐价格灵活调节开工率，降低供需错配引发的暴涨暴跌。再生锂持续分流原生锂需求，抑制锂盐价格中长期大幅上行空间。再生锂不依赖锂矿开采，不受上游矿山长周期投产约束，持续增加锂盐整体有效供给。在需求走强阶段，再生锂产能可以快速释放，限制锂盐价格大幅冲高；在需求偏弱阶段，再生冶炼厂商可以灵活减产，缓和价格下行压力。整体行业价格波动率下降，市场规模走势更加平缓，不会再现2021-2025年大起大落的特征。

规模预测业规模

锂盐行业规模



政策梳理

	政策名称	颁布主体	生效日期	影响
	《中国禁止出口限制出口技术目录》（2025年第28号公告）	中华人民共和国商务部、科学技术部	2025-07-14	9
政策内容	在限制出口技术目录中新增“锂辉石提锂生产碳酸锂技术”“锂辉石提锂生产氢氧化锂技术”“卤水提锂技术”“含锂净化液制备技术”等控制要点，明确该类技术的对外转让须经技术出口许可审批。			
政策解读	政策首次将锂盐核心生产工艺纳入国家技术出口管制范畴，标志着锂资源加工技术上升至国家战略资源安全高度。该举措有助于维护中国在全球锂盐冶炼环节的技术领先优势，强化产业链上中游的国际议价能力，但短期内可能制约部分企业的海外建厂与技术合作进程。			
政策性质	规范类政策			

	政策名称	颁布主体	生效日期	影响
	《新能源汽车废旧动力电池综合利用行业规范条件（2024年本）》	中华人民共和国工业和信息化部	2024-11-30	8
政策内容	修订完善梯次利用与再生利用环节的技术、装备、能耗与环保要求，将冶炼锂回收率技术指标由不低于85%提升至不低于90%，并明确电池级碳酸锂等作为再生利用产品的标准基准。			
政策解读	政策对回收提锂的技术门槛进行实质性提升，推动行业由“以收为主”向“高效高质回收”转型，强化了回收锂作为锂盐供给重要补充的产业地位。规范条件落地有助于头部回收企业巩固优势，加速尾部不达标产能出清，并为锂盐产业形成“原生+再生”双轮供给奠定基础。			
政策性质	规范类政策			

	政策名称	颁布主体	生效日期	影响
	《锂离子电池行业规范条件（2024年本）》	中华人民共和国工业和信息化部	2024-06-19	8
政策内容	引导企业减少单纯扩大产能的制造项目，明确企业年研发费用占主营业务收入比例不低于3%，并提高大动力型、储能型等多类锂电池的能量密度、循环寿命等性能指标要求。			
政策解读	政策核心导向由"扩规模"转向"提质量"，下游电池行业升级将传导至上游锂盐环节，电池级与高镍体系所需的高纯度氢氧化锂、电池级碳酸锂的需求结构性占比有望进一步提升。该政策亦倒逼锂盐企业向更严的杂质控制、更稳定的供货品质方向迭代。			
政策性质	规范类政策			

	政策名称	颁布主体	生效日期	影响
	《有色金属行业稳增长工作方案》	工业和信息化部、国家发展改革委、财政部、自然资源部、商务部、海关总署、国家粮食和储备局	2023-08-24	9
政策内容	将锂列为紧缺战略性矿产，明确制定锂等重点资源开发和产业发展总体方案；鼓励有条件地区开展盐湖高效提锂提镁、锂云母尾渣消纳等关键技术攻关及工业化试验；培育锂等重要有色金属产业链“链主”企业；支持冶炼企业加大锂精矿等原料进口。			
政策解读	政策从资源端、技术端、企业端与贸易端四个维度系统性支持锂盐行业发展，是迄今对锂盐行业最具系统性的产业政策文件。盐湖提锂与锂云母尾渣处置技术攻关获得国家层面背书，有助于破解中国本土锂资源开发的成本与环保瓶颈，锂精矿进口便利化则缓解了短期供给约束。			
政策性质	鼓励性政策			

	政策名称	颁布主体	生效日期	影响
	《新能源汽车产业发展规划（2021—2035年）》	国务院办公厅	2020-11-01	10
政策内容	坚持"纯电驱动"战略取向，明确到2025年新能源汽车新车销售量达到汽车新车销售总量的20%左右；加强动力电池全价值链发展，开展正负极材料、电解液、隔膜等关键核心技术研究。			
政策解读	该规划是确立锂盐战略基础材料地位的纲领性文件，"纯电驱动"路线选择直接锁定了锂离子电池作为未来十余年中国新能源汽车的核心技术路径。规划落地以来，动力电池需求集中爆发，推动锂盐行业进入跨越式扩张阶段，成为锂盐产销规模十年内增长数十倍的根本驱动力。			
政策性质	指导性政策			

竞争格局

锂盐竞争格局概况

锂盐行业呈现以下梯队情况: 第一梯队公司有江西赣锋锂业集团股份有限公司、天齐锂业股份有限公司、青海盐湖工业股份有限公司等; 第二梯队公司有中矿资源集团股份有限公司、四川雅化实业集团股份有限公司、盛新锂能集团股份有限公司、藏格矿业股份有限公司、永兴特种材料科技股份有限公司等; 第三梯队公司有江西江特电机有限公司、江西南氏锂电新材料有限公司、江西九岭锂业股份有限公司、湖南永杉锂业有限公司、青海中信国安科技发展有限公司、青海盐湖蓝科锂业股份有限公司等。

锂盐行业竞争格局形成的历史原因如下：

资源禀赋差异塑造头部企业的差异化竞争优势。

1. "锂业双雄"依托全球化锂辉石资源布局形成综合性龙头地位。

差异化的资源获取能力是锂盐行业竞争格局形成的根本驱动。天齐锂业和赣锋锂业凭借早期在全球锂资源端的战略布局确立综合性龙头地位，天齐锂业通过控股澳大利亚泰利森并参股智利SQM约21.90%股权，成为中国少有的实现锂精矿完全自给的纵向一体化锂生产商。赣锋锂业在全球范围内布局澳大利亚MountMarion、阿根廷Cauchari-Olaroz、马里Goulamina等多个核心资源项目，并构建覆盖五大类逾40种锂产品的最完整矩阵。两家公司2025年营收均超过100亿元，远高于第二梯队的盛新锂能、雅化集团等数十亿元营收规模的企业，奠定头部领先地位。

2. 盐湖与本土资源型企业凭借成本壁垒占据稳定份额。

依托本土特色资源建立的成本壁垒，是第一梯队另一类企业崛起的核心路径。盐湖股份依托察尔汗盐湖约3,700平方公里采矿权与自主研发的吸附+膜分离提锂工艺，2025年实现归母净利润84.76亿元、位居锂盐板块上市公司首位，藏格矿业、青海蓝科锂业等同样以盐湖卤水提锂占据成本优势。锂云母路径企业则以江西宜春资源为依托形成区域性竞争力。资源禀赋的差异化塑造了"全球锂辉石龙头-盐湖低成本龙头-锂云母区域龙头-外采矿石二线企业"的清晰梯队结构。

价格周期与资本实力共同推动行业集中度提升。

1. 价格剧烈波动加速中小企业出清，巩固头部格局。

锂盐行业的强周期属性是塑造竞争格局的另一关键力量。电池级碳酸锂自2022年11月约59.5万元/吨的峰值跌至2025年二季度6万元/吨以下，累计跌幅约90%。剧烈的价格波动对成本敏感的中小冶炼企业形成严峻考验，2024年行业归母净利润同比大幅下降81%，外采矿石与锂云母路径的中小冶炼企业大面积亏损甚至停产。盐湖类企业生产成本维持在4万元/吨附近，而江西云母矿与非洲矿类企业成本在5-8万元/吨区间，价格底部环境下成本梯度直接转化为生存能力差异，加速行业出清。

2. 资本实力与全球化布局放大头部企业的扩张能力。

资本实力构成竞争格局固化的重要支撑。"锂业双雄"在2010年完成A股IPO后，先后通过赣锋2018年港股H股上市（融资31.7亿港元）、天齐2022年港股H股上市（融资约135亿港元）等动作累计融入数百亿元资金，支撑其完成泰利森、SQM、Cauchari-Olaroz等重大跨境收购，建立资源端护城河。第二梯队的中矿资源、雅化集团、盛新锂能等通过收购非洲、加拿大等地的锂矿权益向资源端延伸，但在资本规模与资源储量上与头部存在显著差距，进一步固化了梯队差异。

锂盐行业竞争格局未来变化的趋势如下：

紧平衡周期下盈利分化加剧推动行业集中度进一步提升。

1. 紧平衡格局下成本优势企业获得超额收益空间。

2026年上半年，市场转向"全年紧平衡、季度结构性错配"，价格中枢上移至15万元/吨左右的"舒适区"，对竞争格局形成关键重塑。盐湖类企业生产成本仍保持在4万元/吨附近，而行业平均现金成本约6-8万元/吨，价格中枢上移意味着低成本企业的盈利空间被显著放大。2025年盐湖股份归母净利润84.76亿元远超赣锋锂业的16.13亿元，体现这一规律；2026年紧平衡延续将继续放大头部低成本企业的超额收益，强化强者恒强格局。

2. 资本开支周期触底，新一轮产能扩张主导权进一步向头部集中。

资本开支节奏的变化将进一步固化头部地位。行业资本开支于2025年第三季度同比转正，预计2026-2028年新增锂盐项目投产节奏放缓。在此背景下，仅有具备资源储备与资金实力的头部企业能够推进重大新增项目，盐湖股份4万吨/年基础锂盐一体化项目于2025年三季度试车投产、藏格矿业麻米错盐湖一期5万吨碳酸锂力争2026年下半年投产、中矿资源启动2.5万吨锂盐产能技改至7.1万吨。新一轮产能扩张周期的主导权进一步集中于头部企业，中小企业难以参与。

一体化竞争与资源国产化重塑竞争边界。

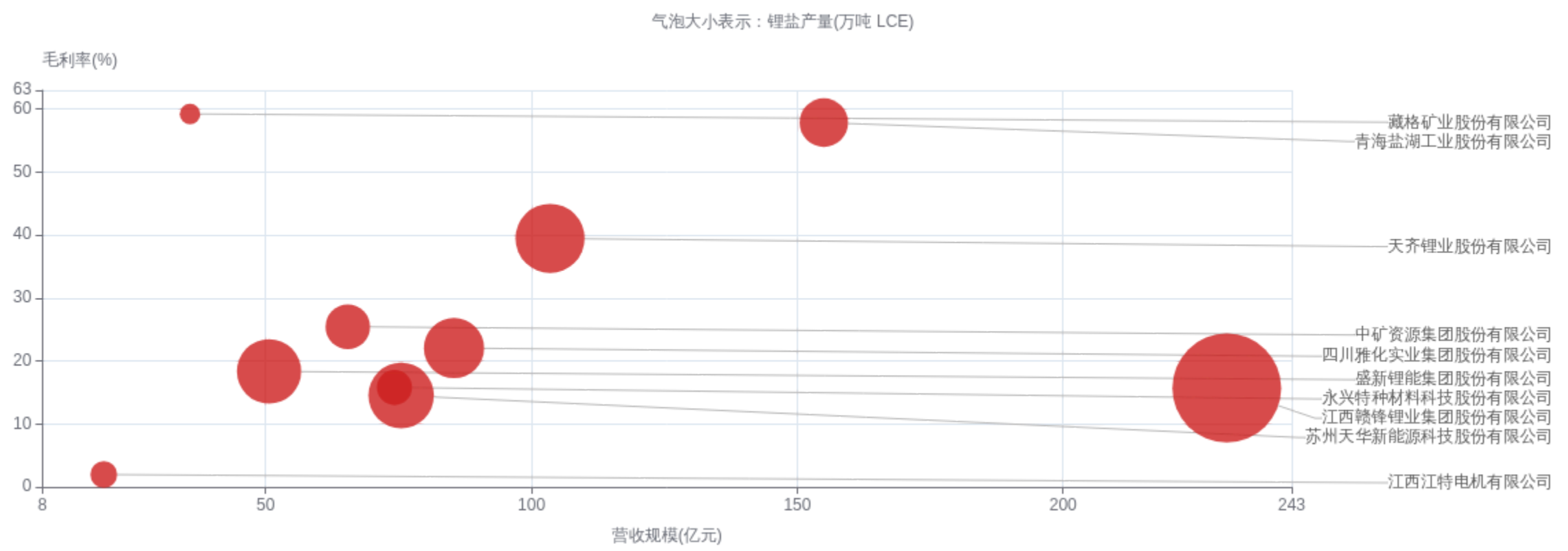
1. 下游电池龙头纵向一体化模糊行业竞争边界。

锂盐行业的竞争边界正被下游电池与整车龙头的纵向一体化布局打破。宁德时代依托广东邦普构建"电池-回收-锂盐"全链条闭环，投资320亿元建设宜昌邦普一体化产业园，全部投产后年回收处理30万吨废旧动力电池；比亚迪通过盐湖比亚迪合资公司绑定察尔汗盐湖卤水资源；亿纬锂能、国轩高科等亦以参股、合资等方式向上游延伸。下游龙头从锂盐"客户"转变为"客户+供应商"双重角色，使纯锂盐冶炼企业面临议价压力，竞争格局正从单一环节转向"资源-冶炼-正极-电池-回收"全产业链一体化竞争。

2. 本土资源国产化与回收提锂催生新兴竞争主体。

资源国产化进程的提速正在重塑竞争主体结构。中国锂矿储量全球占比由6%跃升至16.5%、升至世界第二，2025年1-11月国产锂云母、锂辉石产量同比分别增长25%、57%。新发现的西昆仑-松潘-甘孜2,800千米锂辉石型成矿带与盐湖锂新增1,400余万吨资源量，将催生一批以本土资源

为依托的新进入者。同时，依据工信部规范条件，锂回收率技术指标提升至90%，邦普循环、华友循环、格林美等回收龙头有望成为锂盐供给的重要新增主体，行业竞争格局将由"传统冶炼企业主导"演进为"传统冶炼+本土资源新军+回收龙头"三类主体并行。



上市公司速览

江西赣锋锂业集团股份有限公司（002460）

总市值	营收规模	同比增长(%)	毛利率(%)
-	95.9亿元 >	-47.2	10.8

天齐锂业股份有限公司（002466）

总市值	营收规模	同比增长(%)	毛利率(%)
-	25.8亿元 >	-	44.3

四川雅化实业集团股份有限公司（002497）

总市值	营收规模	同比增长(%)	毛利率(%)
-	59.2亿元 >	-37.5	16.1

永兴特种材料科技股份有限公司（002756）

总市值	营收规模	同比增长(%)	毛利率(%)
-	97.0亿元 >	-10.7	40.8

江西特种电机股份有限公司（002176）

总市值	营收规模	同比增长(%)	毛利率(%)
-	3.0亿元 >	-57.4	8.7

浙江华友钴业股份有限公司（603799）

总市值	营收规模	同比增长(%)	毛利率(%)
-	510.9亿元 >	4.9	14.9

格林美股份有限公司（002340）

总市值	营收规模	同比增长(%)	毛利率(%)
-	202.3亿元 >	-5.4	13.7

四川省新能源动力股份有限公司（000155）

总市值	营收规模	同比增长(%)	毛利率(%)
-	24.5亿元 >	3.7	57.8

紫金矿业集团股份有限公司（601899）

总市值	营收规模	同比增长(%)	毛利率(%)
-	2.3千亿元 >	10.2	15.2

宁德时代新能源科技股份有限公司（300750）

总市值	营收规模	同比增长(%)	毛利率(%)
-	2.9千亿元 >	40.1	21.9

企业分析

1 江西赣锋锂业集团股份有限公司【002460】

▪ 公司信息			
企业状态	存续	注册资本	209669.4404万人民币
企业总部	新余市	行业	有色金属冶炼和压延加工业
法人	李良彬	统一社会信用代码	91360500716575125F
企业类型	其他股份有限公司(上市)	成立时间	2000-03-01
品牌名称	江西赣锋锂业集团股份有限公司	经营范围	许可项目：危险化学品经营，危险化学品生产。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动，具体经营项目以相关部门批准文件或许可证件为准）一般项目：货物进出口，基础化学原料制造（不含危险化学品等许可类化学品的制造），化工产品销售（不含许可类化工产品），常用有色金属冶炼，有色金属合金制造，有色金属合金销售，电池制造，资源再生利用技术研发，新材料技术推广服务，工程和技术研究和试验发展，以自有资金从事投资活动（除许可业务外，可自主依法经营法律法规非禁止或限制的项目）

■ 财务数据分析										
财务指标	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026(Q1)
销售现金流/营业收入	0.79	0.79	0.88	0.75	0.77	0.86	1.03	0.91	0.81	1.02
扣非净利润同比增长(%)	/	/	/	/	/	/	/	/	/	/
资产负债率(%)	49.4547	41.0004	40.827	39.0637	33.0032	38.2689	42.9476	52.8049	54.2306	55.2582
营业总收入同比增长(%)	54.1231	14.1541	6.7515	3.4121	102.0681	274.6793	-21.1628	-42.6587	22.0842	143.8135
归属净利润同比增长(%)	216.3627	-16.731	-73.305	186.1607	410.2583	292.1572	-75.8734	-141.9263	177.771	616.3357
摊薄净资产收益率(%)	/	/	/	/	/	/	/	/	/	/
实际税率(%)	/	/	/	/	/	/	/	/	/	/
应收账款周转天数(天)	39.0642	54.3077	64.6157	74.1061	62.2044	44.7326	70.1135	84.8829	87.6577	70.2667
预收款/营业收入	/	/	/	/	/	/	/	/	/	/
流动比率	1.623	2.0653	1.7543	2.1519	1.7818	1.7135	1.3904	0.6948	0.9186	1.0292
每股经营现金流(元)	0.6793	0.5211	0.5178	0.557	1.8229	6.1926	0.0726	2.5587	1.4045	0.3751
毛利率(%)	40.471	36.104	23.5039	21.3783	39.8097	49.4998	13.875	10.8171	15.7217	29.7187
流动负债/总负债(%)	71.142	69.1293	56.1605	47.4052	63.6861	61.5804	51.4735	59.4803	62.3142	60.1199
速动比率	1.2065	1.448	0.8809	0.9965	1.3818	1.1715	0.9827	0.4228	0.5789	0.6611
摊薄总资产收益率(%)	24.8747	11.3745	2.5485	5.8707	17.7368	34.6155	5.3556	-2.7323	1.1795	1.656
营业总收入滚动环比增长(%)	26.6869	11.7846	-18.5057	8.2984	/	/	/	/	/	/
扣非净利润滚动环比增长(%)	-0.6911	3.2057	-45.7379	46.1226	/	/	/	/	/	/
加权净资产收益率(%)	46.37	26.93	4.38	11.07	31.04	61.41	10.84	/	/	/
基本每股收益(元)	1.98	1.07	0.28	0.79	3.73	10.18	2.46	-1.03	0.8	0.88
净利率(%)	33.5029	24.4587	6.6157	19.2539	48.5257	48.9225	13.8763	-13.912	5.4699	20.9009
总资产周转率(次)	0.7425	0.465	0.3852	0.3049	0.3655	0.7076	0.386	0.1964	0.2156	0.0792
归属净利润滚动环比增长(%)	17.5177	-52.6995	-13.3953	298.9567	/	/	/	/	/	/
每股净资产(元)	/	/	/	/	/	/	/	/	/	/
每股公积金(元)	1.5374	2.7319	2.4608	3.6142	8.3163	6.1387	6.0141	5.1303	6.1358	6.0798
扣非净利润(元)	/	/	/	/	/	/	/	/	/	/
存货周转天数(天)	99.9667	158.7372	186.7123	188.5212	147.3055	114.1553	116.4747	180.1712	200	191.7341
营业总收入(元)	4383446140.42	5003882888.26	5341720203.72	5523986077.27	11162214421.21	41822508877.5	32971680169.96	18906402940.11	23081732746.32	9196158318.22
每股未分配利润(元)	2.6278	2.375	2.4516	2.8298	5.8596	13.9145	15.3659	12.4962	12.6407	13.517
稀释每股收益(元)	1.98	1.07	0.28	0.79	3.72	10.17	2.46	-1.03	0.79	0.88
归属净利润(元)	1469078129.3	1223286884.35	358070976.45	1024658530.56	5228404716.53	20503567858.85	4946809503.79	-2074013392.07	1612980993.34	1837274971.24
扣非每股收益(元)	1.612	1.1	0.54	0.31	/	/	/	/	/	/
毛利润（元）	/	/	/	/	/	/	/	/	/	/
经营现金流/营业收入	0.6793	0.5211	0.5178	0.557	1.8229	6.1926	0.0726	2.5587	1.4045	0.3751

公司竞争优势

▪ 竞争优势

赣锋锂业的竞争优势集中于其全球化、垂直一体化的全产业链布局与最完整的锂产品矩阵。公司同时掌握"卤水提锂、矿石提锂、回收提锂"三大产业化技术，业务贯穿上游锂资源开发、中游锂盐深加工及金属锂冶炼、下游锂电池制造及退役电池综合回收利用，拥有五大类逾40种锂化合物及金属锂产品，是中国最大的锂化合物供应商与全球最大的金属锂生产商。受益于2025年下半年锂价企稳回升与产销规模扩张，公司2025年实现营业收入230.82亿元、同比增长22.08%，归母净利润16.13亿元、同比大幅扭亏为盈。2025年锂盐产量18.24万吨LCE、同比增长40.05%，销量18.48万吨LCE、同比增长42.47%。

江西赣锋锂业2025年年度报告

2 天齐锂业股份有限公司【002466】

▪ 公司信息			
企业状态	存续	注册资本	164122.1583万人民币
企业总部	遂宁市	行业	有色金属冶炼和压延加工业
法人	蒋安琪	统一社会信用代码	91510900206360802D
企业类型	其他股份有限公司(上市)	成立时间	1995-10-15
品牌名称	天齐锂业股份有限公司	经营范围	主营：制造、销售：电池级碳酸锂、工业级碳酸锂及其锂系列产品、其他化工产品（国家有专项规定除外）。兼营：经营本企业生产、科研所需的原辅材料，机械设备，仪器仪表零配件及相关技术的进出口业务；经营本企业自产的电池级碳酸锂、工业级碳酸锂及其锂系列产品的出口业务；矿石（不含煤炭、稀贵金属）及锂系列产品的加工业务。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）

■ 财务数据分析										
财务指标	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026(Q1)
销售现金流/营业收入	1.01	1.1	1.14	1.06	0.68	0.86	1.13	1.07	0.96	0.5
扣非净利润同比增长(%)	/	/	/	/	/	/	/	/	/	/
资产负债率(%)	40.3864	73.2553	80.8797	82.3185	58.9006	25.0947	25.935	28.3869	28.0375	28.3945
营业总收入同比增长(%)	40.0935	14.1608	-22.4809	-33.0777	136.5622	427.8245	0.1349	-67.7473	-20.7993	98.4383
归属净利润同比增长(%)	41.8629	2.5675	-371.9572	69.3523	213.3655	1060.4735	-69.7515	-208.3218	105.8526	1699.1224
摊薄净资产收益率(%)	/	/	/	/	/	/	/	/	/	/
实际税率(%)	/	/	/	/	/	/	/	/	/	/
应收账款周转天数(天)	17.5445	26.0202	34.5871	57.1226	41.635	40.0036	54.5518	71.2695	32.4305	22.5609
预收款/营业收入	/	/	/	/	/	/	/	/	/	/
流动比率	3.1091	0.8817	0.2885	0.1065	0.4702	3.44	2.9474	2.549	2.783	2.5115
每股经营现金流(元)	2.7097	3.1697	1.5943	0.4715	1.4179	12.3674	13.8239	3.3842	1.8039	0.1519
毛利率(%)	70.1419	67.5969	56.5625	41.4947	61.97	85.1239	84.9852	46.0744	39.4733	62.6561
流动负债/总负债(%)	35.1114	13.418	59.2679	77.4861	52.8962	42.4952	35.067	25.8586	21.1184	33.5927
速动比率	2.8513	0.7235	0.2433	0.0747	0.4069	3.1563	2.4743	2.0949	2.2194	2.1354
摊薄总资产收益率(%)	17.9828	8.9777	-12.0186	-2.5439	6.0093	54.0959	35.6247	-0.0412	4.2655	3.7495
营业总收入滚动环比增长(%)	-2.2991	1.1037	-13.5912	/	/	/	/	/	/	/
扣非净利润滚动环比增长(%)	-8.1239	-33.5397	-6597.5881	/	/	/	/	/	/	/
加权净资产收益率(%)	35.71	22.97	-84.38	-30.14	23.15	80.65	14.61	/	/	/
基本每股收益(元)	1.94	1.93	-5.24	-1.24	1.41	15.52	4.45	-4.82	0.28	1.12
净利率(%)	47.7442	44.9095	-113.257	-34.8014	33.7978	76.9078	63.3603	-0.2238	29.0212	55.4035
总资产周转率(次)	0.3766	0.1999	0.1061	0.0731	0.1778	0.7034	0.5623	0.1841	0.147	0.0677
归属净利润滚动环比增长(%)	5.4147	34.5907	-11255.306	/	/	/	/	/	/	/
每股净资产(元)	/	/	/	/	/	/	/	/	/	/
每股公积金(元)	3.6686	3.6804	4.5838	4.5828	8.3194	14.1947	14.4629	14.4828	14.3971	15.3351
扣非净利润(元)	/	/	/	/	/	/	/	/	/	/
存货周转天数(天)	104.4659	92.3172	126.5022	167.9228	106.405	90.212	156.7057	138.9908	134.9679	123.5076
营业总收入(元)	5470039874.49	6244419974.7	4840615283.61	3239452205.58	7663320941.87	40448883981.77	40503462071.46	13063477016.39	10346364563.27	5128047632.11
每股未分配利润(元)	3.1664	4.6992	-0.5915	-1.8396	-0.4891	14.037	15.4842	9.3183	9.6137	10.3924
稀释每股收益(元)	1.92	1.92	-5.24	-1.24	1.41	15.52	4.45	-4.82	0.28	1.1
归属净利润(元)	2145038848.43	2200112183.21	-5983362461.57	-1833765744.87	2078857302.44	24124588724.44	7297314973.99	-7904580295.37	462625452.36	1876028010.28
扣非每股收益(元)	1.94	1.65	-5.45	/	/	/	/	/	/	/
毛利润（元）	/	/	/	/	/	/	/	/	/	/
经营现金流/营业收入	2.7097	3.1697	1.5943	0.4715	1.4179	12.3674	13.8239	3.3842	1.8039	0.1519

公司竞争优势

▪ 竞争优势

天齐锂业的竞争优势根植于其全球顶级的“硬岩+盐湖”双轮锂资源布局。公司通过控股子公司文菲尔德间接持有全球储量最大、品位最高的澳大利亚格林布什锂辉石矿权益，是中国少有的实现锂精矿完全自给的纵向一体化锂生产商；同时参股全球品位最高的卤水锂资源持有方智利SQM约21.90%股权。2025年公司实现扭亏为盈，但归母净利润仅约4.63亿元，且主要来自按权益法确认的SQM投资收益6.65亿元，这表明公司2025年的扭亏主要依赖参股公司贡献，而非锂盐主业的实质性改善，反映其在锂价低位周期中锂盐加工端利润仍然承压。

天齐锂业2025年年度报告摘要

3 青海盐湖工业股份有限公司【000792】

■ 公司信息			
企业状态	开业	注册资本	529157.2541万人民币
企业总部	海西蒙古族藏族自治州	行业	化学原料和化学制品制造业
法人	侯昭飞	统一社会信用代码	91630000226593742J
企业类型	其他股份有限公司(上市)	成立时间	1997-08-24
品牌名称	青海盐湖工业股份有限公司	经营范围	许可项目：肥料生产；危险化学品经营；矿产资源勘查；矿产资源（非煤矿山）开采；消毒剂生产（不含危险化学品）；食品添加剂生产；食盐生产；食盐批发；调味品生产；水泥生产；化妆品生产；建设工程监理；建设工程设计；公共铁路运输；道路货物运输（不含危险货物）；旅游业务；印刷品装订服务；食品销售；住宿服务；道路旅客运输经营；营业性演出；餐饮服务(依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动，具体经营项目以审批结果为准)。一般项目：化肥销售；肥料销售；矿物洗选加工；选矿；非金属矿及制品销售；常用有色金属冶炼；电子专用材料研发；电子专用材料制造；电子专用材料销售；非金属矿物制品制造；电池制造；电池销售；专用化学产品销售（不含危险化学品）；专用化学产品制造（不含危险化学品）；合成材料销售；合成材料制造（不含危险化学品）；基础化学原料制造（不含危险化学品等许可类化学品的制造）；第三类非药品类易制毒化学品生产；第三类非药品类易制毒化学品经营；食品添加剂销售；消毒剂销售（不含危险化学品）；非食用盐加工；非食用盐销售；石棉水泥制品制造；水泥制品制造；水泥制品销售；石棉水泥制品销售；轻质建筑材料制造；塑料制品销售；塑料制品制造；塑料包装箱及容器制造；有色金属合金制造；有色金属合金销售；高性能有色金属及合金材料销售；化妆品零售；化妆品批发；化工产品生产（不含许可类化工产品）；化工产品销售（不含许可类化工产品）；办公设备耗材销售；有色金属铸造；金属材料销售；建筑用钢筋产品销售；石油制品销售（不含危险化学品）；普通货物仓储服务（不含危险化学品等需许可审批的项目）；计算机系统服务；软件开发；业务培训（不含教育培训、职业技能培训等需取得许可的培训）；机械设备租赁；非居住房地产租赁；土地使用权租赁；租赁服务（不含许可类租赁服务）；住房租赁；劳务服务（不含劳务派遣）；总质量4.5吨及以下普通货运车辆道路货物运输（除网络货运和危险货物）；煤炭及制品销售；技术服务、技术开发、技术咨询、技术交流、技术转让、技术推广；五金产品制造；五金产品批发；五金产品零售；广告制作；广告设计、代理；打字复印；洗烫服务；润滑油销售；新鲜蔬菜批发；鲜肉批发；游览景区管理；休闲观光活动；公园、景区小型设施娱乐活动；工艺美术品及礼仪用品制造（象牙及其制品除外）；旅行社服务网点旅游招徕、咨询服务；停车场服务；危险化学品应急救援服务(除依法须

■ 财务数据分析										
财务指标	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026(Q1)
销售现金流/营业收入	1.04	1.12	0.85	0.77	0.85	0.95	1.08	1.04	1.19	0.9
扣非净利润同比增长(%)	/	/	/	/	/	/	/	/	/	/
资产负债率(%)	73.0204	74.9489	229.0134	73.8153	53.8919	32.174	25.2473	13.5178	14.1532	15.8486
营业总收入同比增长(%)	12.8835	52.9115	-0.2267	-21.4739	5.4371	108.0604	-29.802	-29.8648	2.4258	94.892
归属净利润同比增长(%)	-1318.7717	17.1336	-1230.5811	104.4472	119.5818	247.5491	-49.1687	-41.0748	81.7569	154.784
摊薄净资产收益率(%)	/	/	/	/	/	/	/	/	/	/
实际税率(%)	/	/	/	/	/	/	/	/	/	/
应收账款周转天数(天)	10.8906	8.2242	10.6023	19.2828	57.7567	59.6575	110.4253	135.795	76.3736	39.275
预收款/营业收入	/	/	/	/	/	/	/	/	/	/
流动比率	0.5865	0.3648	0.3145	1.3978	2.1124	3.4372	3.2338	7.3301	6.8062	5.5881
每股经营现金流(元)	0.545	2.5654	1.0009	-0.0833	0.8779	3.2182	2.228	1.4392	1.9202	0.583
毛利率(%)	33.5157	26.1849	26.4738	41.3569	59.5943	79.0975	56.0469	51.8579	57.8551	68.7225
流动负债/总负债(%)	46.4963	58.5173	56.5974	34.3589	43.0713	63.074	80.1605	61.1958	67.9139	72.4225
速动比率	0.3243	0.1509	0.2198	1.035	1.9086	3.23	3.1025	7.0703	6.5809	5.4001
摊薄总资产收益率(%)	-5.1866	-4.5746	-95.6893	9.428	23.0138	58.5219	21.1921	10.6605	17.6175	6.1124
营业总收入滚动环比增长(%)	56.7274	9.7688	-57.2464	-131.3249	/	/	/	/	/	/
扣非净利润滚动环比增长(%)	-912.2708	52.9908	-689.6649	-95.3677	/	/	/	/	/	/
加权净资产收益率(%)	-17.34	-17.27	/	/	66.7	89.46	27.91	/	/	/
基本每股收益(元)	-1.4929	-1.2371	-16.46	0.4886	0.8505	2.9311	1.4881	0.8812	1.6017	0.572
净利率(%)	-36.6549	-20.1264	-261.4256	14.3413	35.3322	63.9981	43.4036	32.4694	57.7152	54.256
总资产周转率(次)	0.1415	0.2273	0.366	0.6574	0.6514	0.9144	0.4883	0.3283	0.3052	0.1127
归属净利润滚动环比增长(%)	-879.9915	-6432.1162	-56582.1896	-110.6842	/	/	/	/	/	/
每股净资产(元)	/	/	/	/	/	/	/	/	/	/
每股公积金(元)	3.402	3.402	3.402	7.2902	7.4105	7.5028	7.5025	7.5055	7.4348	6.7512
扣非净利润(元)	/	/	/	/	/	/	/	/	/	/
存货周转天数(天)	154.8787	86.3434	72.3211	78.5426	76.5746	82.9226	56.9017	54.7812	60.3946	55.2079
营业总收入(元)	11699406120.07	17889735745.27	17849179895.51	14016260617.93	14778332500.25	30747858666.16	21578504361.18	15134119500.89	15501243782.06	643195510
每股未分配利润(元)	1.5676	0.302	-16.1756	-7.9198	-7.0955	-4.2245	-2.7723	-1.914	-0.3635	0.2687
稀释每股收益(元)	-1.4929	-1.2371	-16.46	0.4886	0.8505	2.9311	1.4881	0.8812	1.6017	0.572
归属净利润(元)	-4159237936.36	-3446612677.15	-45859976778.09	2039507350.78	4478386639.86	15564592331.89	7913614646.24	4663116528.38	8475535262.69	3026668895
扣非每股收益(元)	-1.5358	-1.3305	-0.4746	0.5148	/	/	/	/	/	/
毛利润（元）	/	/	/	/	/	/	/	/	/	/
经营现金流/营业收入	0.545	2.5654	1.0009	-0.0833	0.8779	3.2182	2.228	1.4392	1.9202	0.583

公司竞争优势

▪ 竞争优势

盐湖股份的竞争优势集中于其依托察尔汗盐湖资源禀赋形成的盐湖提锂成本壁垒。公司拥有察尔汗盐湖约3,700平方公里采矿权，子公司蓝科锂业通过自主研发的吸附提锂与膜分离浓缩技术耦合工艺，突破超高镁锂比低锂型卤水提锂技术难题，提锂现金成本显著低于矿石提锂路径。凭借资源端低成本优势，公司在2025年锂价整体仍处低位的环境下实现归母净利润89.47亿元，位居锂盐板块上市公司首位，2025年生产碳酸锂4.65万吨、销售4.56万吨，营业收入155.01亿元、同比增长2.43%。同时公司依托中国五矿集团整合成为中央企业旗下盐湖产业平台，进一步打开规模与战略空间。

青海盐湖工业2025年年度报告

附录

法律声明

权利归属：头豹上关于页面内容的补充说明、描述，以及其中包含的头豹标识、版面设计、排版方式、文本、图片、图形等，相关知识产权归头豹所有，均受著作权法、商标法及其它法律保护。

尊重原创：头豹上发布的内容（包括但不限于页面中呈现的数据、文字、图表、图像等），著作权均归发布者所有。头豹有权但无义务对用户发布的内容进行审核，有权根据相关证据结合法律法规对侵权信息进行处理。头豹不对发布者发布内容的知识产权权属进行保证，并且尊重权利人的知识产权及其他合法权益。如果权利人认为头豹平台上发布者发布的内容侵犯自身的知识产权及其他合法权益，可依法向头豹（联系邮箱：support@leadleo.com）发出书面说明，并提供具有证明效力的证据材料。头豹在书面审核相关材料后，有权根据《中华人民共和国侵权责任法》等法律法规删除相关内容，并依法保留相关数据。

内容使用：未经发布方及头豹事先书面许可，任何人不得以任何方式直接或间接地复制、再造、传播、出版、引用、改编、汇编上述内容，或用于任何商业目的。任何第三方如需转载、引用或基于任何商业目的使用本页面上的任何内容（包括但不限于数据、文字、图表、图像等），可根据页面相关的指引进行授权操作；或联系头豹取得相应授权，联系邮箱：support@leadleo.com。

合作维权：头豹已获得发布方的授权，如果任何第三方侵犯了发布方相关的权利，发布方或将授权头豹或其指定的代理人代表头豹自身或发布方对该第三方提出警告、投诉、发起诉讼、进行上诉，或谈判和解，或在认为必要的情况下参与共同维权。

完整性：以上声明和本页内容以及本平台所有内容（包括但不限于文字、图片、图表、视频、数据）构成不可分割的部分，在未详细阅读并认可本声明所有条款的前提下，请勿对本页面以及头豹所有内容做任何形式的浏览、点击、引用或下载。

成为头豹会员—享专属权益

- 成为头豹会员，尊享头豹海量数据库内容及定制化研究咨询服务
- 头豹已累积上万本行业报告、词条报告，拥有20万+注册用户，沉淀100万+原创数据元素
- 头豹优势：行业覆盖全、数据量庞大、研究内容应用场景广泛，并有专业分析师团队为您提供定制化服务，助力企业展业

报告次卡

任意10本报告
阅读权益（一年有效）

¥598 /年

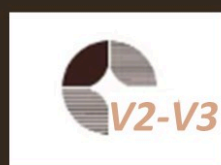
企业标准版



适用于研究频次高的用户或企业
无限量阅读全站报告
升级报告下载量
专享企业服务
定制词条报告

¥50,000 /年

企业专业版/旗舰版



满足定制研究需求的企业用户
定制深度研究报告
按需下载报告
分析师一对一沟通
专享所有核心功能

¥150,000+ /年

购买与咨询

咨询邮箱：

nancy.wang@frostchina.com

客服电话：

400-072-5588



头豹
LeadLeo

www.leadleo.com
400-072-5588