证券代码:000792　　证券简称:盐湖股份　　公告编号:2025-018

青海盐湖工业股份有限公司

【2024】年度报告摘要

一、重要提示

本年度报告摘要来自年度报告全文,为全面了解本公司的经营成果、财务状况及未来发展规划,投资者应当到证监会指定媒体仔细阅读年度报告全文。

所有董事均已出席了审议本报告的董事会会议。

非标准审计意见提示

□适用 √不适用

董事会审议的报告期利润分配预案或公积金转增股本预案

□适用 √不适用

公司计划不派发现金红利,不送红股,不以公积金转增股本。

董事会决议通过的本报告期优先股利润分配预案

□适用 □不适用

二、公司基本情况

1、公司简介

股票简称	盐湖股份	股票代码	000792
股票上市交易所	深圳证券交易所		
变更前的股票简称(如有)	无		
联系人和联系方式	董事会秘书	证券事务代表	
姓名	李舜	李岩、巨敏	
办公地址	青海省格尔木市黄河路28号	青海省格尔木市黄河路28号	
传真	0979-8448122	0979-8448122	
电话	0979-8448121	0979-8448121	
电子信箱	yhj07920@sina.com	yhj07920@sina.com	

2、报告期主要业务或产品简介

(一)钾肥行业

1.钾肥行业发展趋势

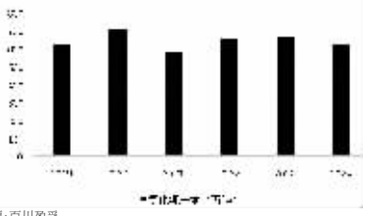
钾肥是资源性产品,主要应用于农业领域,被广泛施用于大田作物和经济作物,是提高农作物产量和品质的关键因素之一。随着全球人口规模增长,对农作物需求的增长有望推动钾肥需求进一步提升,叠加供给端寡头控量挺价表态,全球钾肥市场将迎来景气回暖。

(1)供给端:钾肥产能集中度高,国内长期依赖进口

全球钾肥产能集中度高,寡头垄断明显。据USGS数据,2024年全球钾肥年产能为6520万吨(折K2O),预计到2028年将增加至约7600万吨(折K2O)。从地域分布来看,加拿大、俄罗斯和白俄罗斯的钾肥产量位居全球前三,合计占全球总产量65%,我国钾肥产量占到13%,位居第四。钾肥生产商高度集中,产能主要集中在加拿大Nutrien、白俄罗斯Belaruskali、俄罗斯Uralkali、美国Mosaic和德国K+S五家,合计控制着全球约70%的产能,呈寡头格局。

我国钾资源相对短缺,95%以上钾肥由盐湖卤水生产,开发集中于青海柴达木盆地和新疆维吾尔自治区罗布泊盐湖,其中,青海省境内产能占到全国钾肥产能的87.3%。其他省区查明资源量极少且欠缺开发,自主产能受限。2024年我国氯化钾总产量为620.5万吨,较上年度同比小幅下滑5.6%。国内资源型钾肥企业中,生产规模大于100万吨(实物量)的大型企业有3家,分别为盐湖股份(氯化钾)、藏格矿业(氯化钾)和国投罗钾(硫酸钾),产能合计占资源型总产能的74%,集中度高,头部企业优势明显。

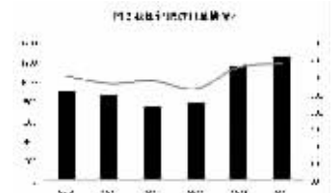
图1 氯化钾进口量



数据来源:百川盈孚

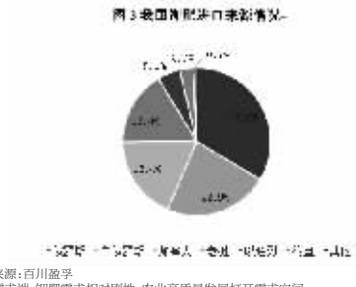
自主产能有限导致我国钾肥长期依赖进口,进口依存度常年高于50%。据百川盈孚数据,2024年,我国氯化钾总进口量达到1263万吨,同比增加9%,进口依存度达67%。在进口来源方面,除俄罗斯、白俄罗斯和加拿大等传统供应国外,老挝等新兴供应国也逐渐崭露头角,进口来源呈现多元化趋势,且境外反倾销力也在逐渐增强,进口量稳步增长,有助于平衡市场的供需关系。

图2 我国钾肥进口量&增速



数据来源:百川盈孚

图3 我国钾肥进口来源情况



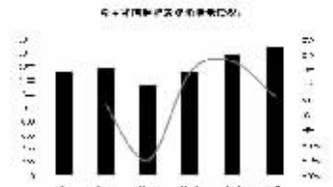
数据来源:百川盈孚

(2)需求端:钾肥需求相对刚性,农业高质量发展打开需求空间

作为农用肥料,钾肥的需求相对刚性。据Nutrien等数据,2024年全球钾肥需求量在7000-7300万吨,2025年将进一步增至7100-7400万吨,主要需求地区集中在农业产业靠前的亚洲、拉丁美洲和北美洲。其中,亚洲地区作为新兴经济体,受益地区人口增加以及经济快速发展带来的消费升级,未来钾肥需求增速有望保持在4-5%。

我国作为农业大国,钾肥需求居于全球第一,约占全球消费量的25%。在国家维护粮食安全的大背景下,随着农业结构的调整和高效农业的发展,市场对钾肥的需求将稳中有升。据百川盈孚数据显示,2021-2024年,我国氯化钾表观消费量逐年提升,CAGR达到12%。2024年氯化钾表观消费量达到1872万吨,较上年度同比增长6%。

图4 我国钾肥表观消费量&增速



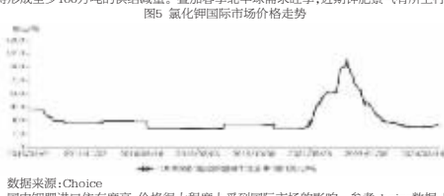
数据来源:百川盈孚

(3)展望:钾肥市场供需态势偏紧,价格有望企稳回升

由于钾肥需求相对刚性,因此价格走势更大程度上受供给影响。国际市场上,2021年以前,钾肥价格都处于平稳状态,但近三年,钾肥价格波动较为剧烈,主要是受到地缘政治事件影响。2021-2022年中旬,钾肥价格上涨至历史高位,需求端方面,粮食、大宗商品等价格上涨带动钾肥需求提升;而供给端方面,针对白俄的制裁以及俄乌冲突的爆发导致钾肥供应偏紧,推动全球钾肥价格拉升。2022年中旬-2023年中旬,钾肥价格逐步回落,主要是由于俄罗斯和白俄罗斯钾肥出口的回归缓解了钾肥供应紧张的局面。2024年,随着地缘政治事件局势得到控制,供给进入逐步修复阶段,价格也逐渐恢复平稳,但巴以冲突、俄乌冲突及相关制裁事件对钾肥供应仍有制约,地缘政治风险导致钾肥运输成本上升。且2024年11月,白俄罗斯总统卢卡申科提议与俄罗斯化肥生产商协调削减10-11%的钾肥产量,以提高市场价格;同时,Nutrien于2024年8月宣布暂停扩大生产计划。运输成本的增加以及减产规划或推动国际钾肥价格中枢修复。

2025年1月22日,白俄罗斯钾肥厂(Belaruskali)宣布,计划在其索利戈尔斯克4号(Soligorsk-4)矿区开展大规模设备维护作业,停产检修7个月。2025年2月18日,俄罗斯乌拉尔钾肥公司(Uralkali)宣布三座矿山将于2025年二三季度停产检修。整体而言,按减量下限,即白俄罗斯减量90万吨,俄罗斯减量70万吨估计,两俄目前已经落地的减产计划预计将形成至少160万吨的供给减量。叠加春季北半球需求旺季,近期钾肥景气有所上行。

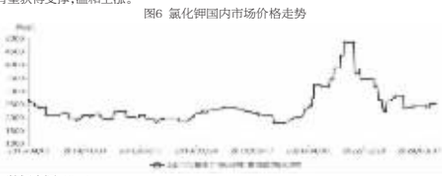
图5 氯化钾国际市场价格走势



数据来源:Choice

国内钾肥进口依存度高,价格很大程度上受到国际市场的影响。参考choice数据,国内氯化钾价格走势基本与国际保持一致,叠加国内氯化钾市场供应偏紧,预计国内钾肥价格也有望获得支撑,温和上涨。

图6 氯化钾国内市场价格走势



数据来源:Choice

2.钾肥行业相关政策

2024年9月20日,国家发展改革委及财政部发布《国家化肥商业储备管理办法》(以下简称《办法》)。《办法》提出钾肥储备轮采储责任期为4年,每年度储备时间为12个月,承储企业应为化肥进口国营贸易企业、非国营贸易企业、或者资源型钾肥生产能力100万吨(含)以上的企业,中央财政会对钾肥储备任务给予固定金额补助。盐湖股份已纳入国储企业,未来钾肥销售季节性波动或将进一步减小。

2024年12月26日,国务院关税税则委员会办公室发布了《2025年关税调整方案》,氯化钾、硫酸钾等钾肥进口继续执行零关税,体现了国家对于钾肥供应紧张问题的重视,有助于钾肥保供稳价。

2025年,我国粮食生产再获丰收,产量达到1.413万亿斤,历史性地迈上了1.4万亿斤新台阶。我国粮食总体上不是供大于求,而是仍然处于供求紧平衡状态。在此背景下,今年中央一号文件继续把确保国家粮食安全摆在首要位置,强调要持续增强粮食等重要农产品供给保障能力,力求多元化保障粮食安全。

中央一号文件把“深入推进粮油作物大面积单产提升行动”放到首位,强调要稳定粮食播种面积,主攻单产和品质提升,将粮食产量的目标放到了“稳产丰产”上。土壤肥力是提高单产的核心因素之一。据矿业界数据,我国缺钾土壤达到了4.5亿亩,土壤中速效钾含量低于0.2g/kg的面积占比高达86%。钾肥作为维持土壤钾素平衡、提升土壤肥力的重要农资,随着粮食单产提升工程及耕地质量提升的稳步推进,钾肥的市场需求或迎来景气周期。

3.当期公司采取的措施

报告期内,青海省政府与中国五矿及其下属子企业签订了《关于组建中国盐湖集团合作总协议》。中国盐湖的成立将充分促进盐湖资源的高效整合与优化,提高资源综合利用效率,可进一步巩固公司国产钾肥的“压舱石”、新能源产业的“稳定器”的地位,推动高端轻金属材料“生力军”的打造。同时,随着钾肥“走出去”战略的稳步推进,公司专门成立了“走出钾”专项工作组,专注于加强与非洲、东南亚等钾肥资源极为丰富的地区展开深度合作开发,实现资源共享、优势互补,从而在全球钾肥市场中占据更为重要的地位,为保障全球钾肥供应贡献重要力量,同时也为公司自身的持续发展注入强劲动力。

报告期内,公司最大限度提升加工系统回收率,钾资源综合回收率有了明显提升。强化水耗、能耗指标考核,氯化钾单位产品综合能耗同比下降,用水降幅达到27%。设备完好率保持在95%以上。氯化钾含量95%以上产品占钾肥全年产量比重达到85%。

尽管受氯化钾国际市场价格波动、国内供需关系及运输成本等因素影响,氯化钾价格有所波动。但公司通过持续优化生产和管理库存,确保了市场的稳定供应和价格的合理波动,为农业和工业领域的持续发展提供了有力支持。目前,公司持有察尔汗盐湖约3700平方公里的采矿权,氯化钾的产能达500万吨。随着国内农业和工业的持续发展,氯化钾市场需求有望进一步增加。公司将继续关注国际市场动态,优化生产结构,提升产品质量,以应对市场变化和挑战。

(二)锂盐行业

1.锂盐行业发展趋势

(1)锂价复盘

2024年锂行业供需两端增速放缓,全年锂价重心有所下移,总体呈先扬后抑的走势,锂价在阶段性减产、宏观预期及需求预期变化的作用下波动。2024年1-2月,碳酸锂处于供需双弱状态,下游需求处于季节性淡季,与此同时,海外多家矿企减产,国内江西环保督查全面整治排查冶炼企业,碳酸锂价格处于磨底阶段。2024年3月,碳酸锂价格快速上行。供给方面,由于国内环保检查升级,导致市场担忧后续国内碳酸锂产量出现大规模减量;需求方面,由于储能需求大幅增长,而正极材料库存较低,超预期订单导致下游对碳酸锂的采购激增;供需两方面共同促进锂价上行。2024年4-10月,欧洲对新能源汽车加征反补贴关税,美国对新能源车动力电池和储能电池加征关税,加拿大则紧随其后,同时,国内宏观预期亦偏弱,宏观格局带动大宗商品价格回落。碳酸锂价格顺畅下跌。2024年9-12月,国内江西云母企业率先开启减停产,非洲矿减量生产及发运,澳大利亚出现龙头企业规模性减停产,而国内新能源车换购补贴提升,储能等下游接单表现稳健,碳酸锂需求呈现“淡季不淡”,锂价进入区间震荡格局。

图7 2024年电池级碳酸锂