

## 《蒙智观察》系列

# 内蒙古八大产业之新型材料行业

## 上市公司分析研究报告

### 一天齐锂业 (002466)

编制单位：内蒙古蒙智资本运营研究有限公司

编制日期：2025 年 1 月

# 目 录

<b>第一章 基本情况</b>	<b>1</b>
一、    历史沿革	1
二、    股权结构	3
2.1 股本结构及其变动情况	3
2.2 前十名股东及其持股情况	4
2.3 控股股东及实际控制人情况	5
<b>第二章 业务与盈利模式</b>	<b>6</b>
一、    主营业务	6
1.1 主营业务	6
1.2 主要产品	8
1.3 营收分析	10
二、    生产模式	13
2.1 采购模式	13
2.2 生产模式	15
2.3 销售模式	18
<b>第三章 行业分析</b>	<b>20</b>
一、    政策背景	20
二、    行业概况	22
2.1 全球锂市场规模与增长态势	22
2.2 中国锂产业发展现状	24
2.3 锂产业发展趋势展望	28
2.4 锂产业竞争格局分析	33
<b>第四章 财务分析</b>	<b>37</b>
一、    2024 年三季报财报数据与关键指标	37
1.1 主要会计数据和财务指标	37
1.2 其他关键指标	37
二、    历史数据分析与未来盈利展望	41
2.1 经营情况分析	41
2.2 盈利预测	48

# 第一章 基本情况

## 一、 历史沿革

天齐锂业的前身——射洪锂业，成立于1995年10月16日。2007年12月，射洪锂业以其截至2007年11月30日的净资产（经四川君和会计师事务所审计确认）共计175,477,974.59元，折算为发起人股份7,200万元，通过整体变更的方式，成功转型为股份有限公司。经四川省遂宁市工商行政管理局正式注册登记，公司注册资本确定为人民币7,200万元，企业法人营业执照注册号为510922000002081。次年3月，公司进一步实施增资扩股，注册资本增至7,350万元。

公司深耕锂系列产品的研发、生产和销售领域，主打“锂坤达”品牌，涵盖工业级碳酸锂、电池级碳酸锂、无水氯化锂、氢氧化锂四大系列，产品规格多达十余种。其中，电池级碳酸锂产品凭借其卓越性能，被认定为国家级重点新产品，并于2006年11月荣获国家科技部、商务部等四部委联合颁发的《国家级重点新产品证书》，同时摘得四川省人民政府颁发的“四川省高新技术创新产品”桂冠。

2012年，天齐锂业取得四川雅江县措拉锂辉石矿开采权。2014年5月收购泰利森锂业51%股权，8月收购西藏矿业持有的扎布耶锂业20%股权。2015年收购江苏张家港生产基地。2016年西澳大利亚奎纳纳的全自动锂盐化工厂开工建设，2017年成立重庆天齐，新增金属锂产能。2018年完成对智利化学矿业公司（SQM）23.77%A类股权的收购，但也带来巨大债务压力。2020年海外子公司TLEA引入战略投资者IGO，缓解部分债务压力。2021年公司通过定增募资用于偿还银行贷款和补充流动资金，并完成海外子公司TLEA引入战略投资者澳大

利亚上市公司 IGO 的交易。2022 年在香港联合交易所二次上市，进一步释放财务压力。2024 年 4 月 29 日，蒋卫平辞去公司董事长职务，其女儿蒋安琪当选为公司董事长。同年 10 月 30 日，董事会同意控股子公司文菲尔德增加对泰利森第三期化学级锂精矿扩产项目的投资。

作为我国锂行业的领军企业，公司产量与销售规模均位居前列，手握五项发明专利。公司依托技术创新优势，在稳固工业级碳酸锂等基础锂产品生产的同时，积极向电池级碳酸锂、电池级无水氯化锂等高端锂产品领域拓展，在我国锂产品产业中展现出综合竞争优势。

公司荣誉满载，被四川省认定为“小巨人”企业、成长型中小企业、创新型试点企业以及自主知识产权优势培育企业。公司技术中心更是荣获四川省省级技术中心称号；同时，公司主导起草的我国电池级碳酸锂行业标准于 2006 年 8 月 1 日正式实施。2008 年 12 月 30 日，公司经四川省科学技术厅、四川省财政厅、四川省国家税务局、四川省地方税务局联合认定为高新技术企业。

展望未来，天齐锂业的发展战略清晰而坚定：作为中国锂行业的领航者，将持续推动技术创新，积极研发具有前瞻性的高端锂产品，增强自主创新能力，构建自主创新体系，助力我国锂产业结构调整和优化升级。同时，公司将紧抓锂行业快速发展的历史机遇，促进核心业务全面发展，致力于成为具有较强国际竞争力的综合性锂产品生产商，跻身全球锂产品生产企业前列。随着募股资金建设项目的圆满完成，公司将形成年产各类锂产品 15,000 吨的生产规模，初步构建起涵盖锂矿资源、锂盐和锂金属加工的三大业务体系，打造完整的锂产业链，开启崭新篇章。

## 二、 股权结构

### 2.1 股本结构及其变动情况

截至 2023 年年报报告期，天齐锂业总股本为 164,122.16 万股，其中流通股为 164,040.92 万股，流通 A 股为 147,628.70 万股，流通 H 股为 16,412.22 万股；限售股为 81.24 万股，全部为限售 A 股。

表 1 天齐锂业股本近年来股本结构表

	2023 年 报	2023 中 报	2022- 09-24	2022- 07-13	2022 中 报	2021 年 报	2021 中 报	2020 年 报	2020 中 报
<b>总股本</b>	164,122.16	164,122.16	164,122.16	164,122.16	147,709.94	147,709.94	147,709.94	147,709.94	147,709.94
<b>流通股</b>	164,040.92	163,890.12	163,870.74	163,870.88	147,458.66	147,382.15	147,376.22	147,292.02	147,344.29
流通 A 股	147,628.70	147,477.90	147,458.52	147,458.66	147,458.66	147,382.15	147,376.22	147,292.02	147,344.29
流通 B 股	--	--	--	--	--	--	--	--	--
流通 H 股	16,412.22	16,412.22	16,412.22	16,412.22	--	--	--	--	--
境外流通股	--	--	--	--	--	--	--	--	--
三板 A 股	--	--	--	--	--	--	--	--	--
三板 B 股	--	--	--	--	--	--	--	--	--
<b>限售股</b>	81.24	232.04	251.42	251.28	251.28	327.79	333.71	417.92	365.65
<b>限售 A 股</b>	81.24	232.04	251.42	251.28	251.28	327.79	333.71	417.92	365.65
国家持股	--	--	--	--	--	--	--	--	--
国有法人持股	--	--	--	--	--	--	--	--	--
其他内资持股合计	81.24	232.04	251.42	251.28	251.28	327.79	333.71	417.92	365.65
境内法人持股	--	--	--	--	--	--	--	--	--
机构配售股份	--	--	--	--	--	--	--	--	--
高管持股	--	--	--	--	--	--	--	--	--
其他境内自然人持股	81.24	232.04	251.42	251.28	251.28	327.79	333.71	417.92	365.65
外资持股合计	--	--	--	--	--	--	--	--	--
境外法人持股	--	--	--	--	--	--	--	--	--
境外自然人持股	--	--	--	--	--	--	--	--	--
<b>限售 B 股</b>	--	--	--	--	--	--	--	--	--
<b>限售 H 股</b>	--	--	--	--	--	--	--	--	--
<b>其他未流通股份</b>	--	--	--	--	--	--	--	--	--
(以下为股改或上市前的非流通股明细)	--	--	--	--	--	--	--	--	--
<b>非流通股本</b>	--	--	--	--	--	--	--	--	--
国有股	--	--	--	--	--	--	--	--	--
国家股	--	--	--	--	--	--	--	--	--
国有法人持股	--	--	--	--	--	--	--	--	--
境内法人股	--	--	--	--	--	--	--	--	--
境内发起人股	--	--	--	--	--	--	--	--	--
募集法人股	--	--	--	--	--	--	--	--	--
一般法人股	--	--	--	--	--	--	--	--	--

战略投资者持股	--	--	--	--	--	--	--	--	--
基金持有获配股余额	--	--	--	--	--	--	--	--	--
自然人发起人股	--	--	--	--	--	--	--	--	--
转配股	--	--	--	--	--	--	--	--	--
高管股	--	--	--	--	--	--	--	--	--
内部职工股	--	--	--	--	--	--	--	--	--
优先股	--	--	--	--	--	--	--	--	--
非上市外资股	--	--	--	--	--	--	--	--	--
原 STAQ 流通股	--	--	--	--	--	--	--	--	--
原 NET 流通股	--	--	--	--	--	--	--	--	--
股本变动原因	定期报告	定期报告	其他	H 股上市	定期报告	定期报告	定期报告	定期报告	定期报告
公告日期	2024-03-28	2023-08-31	2022-09-24	2022-07-12	2022-08-31	2022-04-30	2021-08-30	2021-04-28	2020-08-31
变动日期	2023-12-31	2023-06-30	2022-09-24	2022-07-13	2022-06-30	2021-12-31	2021-06-30	2020-12-31	2020-06-30

数据来源：同花顺 iFind

## 2.2 前十名股东及其持股情况

表 2 天齐锂业前十名股东汇总表

股东名称	持股数量(股)	参考市值(亿元)	占总股本比例	变动方向	变动股数(股)	变动比例	限售股(股)	股本性质	股东性质
成都天齐实业(集团)有限公司	416,316,432	146.54	25.37%	不变	0	0.00%	0	流通 A 股	境内非国有法人
HKSCC NOMINEES LIMITED	164,085,245	40.79	10.00%	不变	200	0.00%	0	流通 H 股	境外法人
香港中央结算有限公司	71,805,102	25.28	4.38%	减少	-529,999	-0.03%	0	流通 A 股	境外法人
张静	68,679,877	24.18	4.18%	不变	0	0.00%	0	流通 A 股	境内自然人
中国证券金融股份有限公司	27,853,574	9.80	1.70%	不变	0	0.00%	0	流通 A 股	境内非国有法人
中国工商银行股份有限公司-华泰柏瑞沪深 300 交易型开放式指数证券投资基金	19,911,757	7.01	1.21%	增加	7,608,500	0.46%	0	流通 A 股	其他
中国建设银行股份有限公司-易方达沪深 300 交易型开放式指数发起式证券投资基金	13,154,378	4.63	0.80%	增加	5,039,400	0.31%	0	流通 A 股	其他
中国邮政储蓄银行股份有限公司-东方新能源汽车主题混合型证券投资基金	8,525,734	3.00	0.52%	增加	538,400	0.03%	0	流通 A 股	其他
中国工商银行股份有限公司-华夏沪深 300 交易型开放式指数证券投资基金	8,340,773	2.94	0.51%	新进	--	--	0	流通 A 股	其他
中国银行股份有限公司-嘉实沪深 300 交易型开放式指数证券投资基金	8,044,200	2.83	0.49%	新进	--	--	0	流通 A 股	其他
合计	806,717,072	267.00	49.16%	--	--	--	0	--	--

数据来源：同花顺 iFind

### 2.3 控股股东及实际控制人情况

天齐锂业的控股股东是成都天齐实业（集团）有限公司，持股比例为 25.37%。实际控制人为蒋卫平，其通过成都天齐实业（集团）有限公司间接持有天齐锂业股票。张静为蒋卫平的配偶，持有天齐锂业 4.18%的股份，与蒋卫平系一致行动人。

蒋卫平于 1997 年下海创业，创立了成都天齐实业有限公司，2004 年接手射洪锂业全部股份，2007 年 12 月公司股份制改革后变为“天齐锂业股份有限公司”。2024 年 4 月 29 日，蒋卫平辞去天齐锂业董事长职务，其女蒋安琪接班。

## 第二章 业务与盈利模式

### 一、 主营业务

#### 1.1 主营业务

天齐锂业的主营业务是锂矿开采、锂精矿与锂化工产品及其衍生物的生产、加工和销售。公司是一家以锂为核心的新能源材料企业，致力于“夯实上游、做强中游、渗透下游”的长期发展战略，以“共创锂想”为责任理念，积极布局全球锂电材料资源和加工产能。公司业务涵盖锂产业链的关键阶段，包括硬岩型锂矿资源的开发、锂精矿加工销售以及锂化工产品的生产销售。天齐锂业战略性布局中国、澳大利亚和智利的锂资源，并凭借垂直一体化的全球产业链优势与国际客户建立伙伴关系，共同助力电动汽车和储能产业实现锂离子电池技术的长期可持续发展。

##### （1）锂矿开采

**格林布什锂辉石矿：**天齐锂业控股的泰利森锂业拥有西澳大利亚的格林布什锂辉石矿，该矿是全球品位最高、储量最大的固体锂辉石矿之一，总资源量折合碳酸锂当量 1310 万吨，锂矿储量折合碳酸锂当量 830 万吨。

**雅江县措拉锂辉石矿：**天齐锂业拥有亚洲超大规模的甲基卡锂辉石矿区西矿段——雅江县措拉锂辉石矿探矿权和开采权，该矿段锂资源量折合碳酸锂当量约 63 万吨。

##### （2）锂精矿加工销售

天齐锂业对开采出的锂矿进行选矿等加工处理，生产出锂精矿，并对外销售。其锂精矿主要供应给公司内部锂化工产品生产基地，同时也会向外部客户销售一部分。如 2023 年第四季度数据显示，格

林布什锂辉石矿是 2022 年在产主要锂辉石矿当中现金成本最低的矿山，为公司锂精矿的生产提供了成本优势。

### （3）锂化工产品及其衍生物生产销售

**碳酸锂：**包括电池级碳酸锂和工业级碳酸锂。电池级碳酸锂是锂离子电池正极材料及电解质材料的基础原料，主要应用于 3C 产品、电动汽车、电动自行车、电动工具、基站储能电源等行业，也是核工业、特种玻璃等产品的基础原料；工业级碳酸锂广泛用于锂的冶炼、特种玻璃、陶瓷、釉、电子等行业，也可转化为其他锂化合物。

**氢氧化锂：**有电池级单水氢氧化锂和工业级单水氢氧化锂。电池级氢氧化锂主要用于电动汽车、电动自行车、电动工具、基站储能电源等高能动力锂离子电池的正极材料；工业级氢氧化锂通常用作锂基润滑脂、碱性电池、耐腐蚀辛基染料等产品的重要添加剂，也可作为二氧化碳吸附剂。

**金属锂：**是密度最小的金属，广泛应用于原子能、航空航天、合金材料、锂电池、受控核聚变反应堆、合成橡胶及制药等行业，更是下一代高能锂二次电池的首选负极材料。

**无水氯化锂：**主要用于生产金属锂、电池电解液、聚苯硫醚，亦可用作铝的焊接剂、空调除湿剂以及特种水泥原料等。

## 1.2 主要产品

天齐锂业的主要产品包括锂矿、锂精矿、锂化工产品及其衍生物等，

### （1）锂矿及锂精矿

化学级锂精矿：是生产锂化工产品的重要原料，经过选矿等工艺从锂矿中提取，主要供应给公司内部锂化工产品生产基地，也有部分对外销售。

技术级锂精矿：可提供适用于任意玻璃和陶瓷配方的  $\text{Li}_2\text{O}$ 、 $\text{Al}_2\text{O}_3$  和  $\text{SiO}_2$ ，在玻璃和陶瓷领域，是氧化锂最经济的来源，通常用在微晶玻璃、高温陶瓷和高性能玻纤等产品中，用以提高热稳定性和强度等。

### （2）锂化工产品及其衍生物

碳酸锂：

电池级碳酸锂：是锂离子电池正极材料及电解质材料的基础原料，下游应用包括 3C 产品、电动汽车、电动自行车、电动工具、基站储能电源等行业，也是核工业、特种玻璃等产品的基础原料。

工业级碳酸锂：广泛用于锂的冶炼、特种玻璃、陶瓷、釉、电子等行业，也可转化为保护渣、氟化锂、溴化锂、单水氢氧化锂等系列锂化合物。

氢氧化锂：

电池级单水氢氧化锂：主要用于电动汽车、电动自行车、电动工具、基站储能电源等高能动力锂离子电池的正极材料。

工业级单水氢氧化锂：通常用作锂基润滑脂、碱性电池、耐腐蚀辛基染料等产品的重要添加剂，也可作为二氧化碳吸附剂。

金属锂：是密度最小的金属，广泛应用于原子能、航空航天、合金材料、锂电池、受控核聚变反应堆、合成橡胶及制药等行业，更是下一代高能锂二次电池的首选负极材料。

无水氯化锂：主要用于生产金属锂、电池电解液、聚苯硫醚，亦可用作铝的焊接剂、空调除湿剂以及特种水泥原料等。

### 1.3 营收分析

#### (1) 按产品分类

表3 天齐锂业营收表（按产品分类）

单位：万元

	2024 中报	2023 年报	2022 年报	2021 年报	2020 年报	2019 年报	2018 年报
原始货币	CNY	CNY	CNY	CNY	CNY	CNY	CNY
数据类型	指标数值	指标数值	指标数值	指标数值	指标数值	指标数值	指标数值
<b>营业收入</b>	<b>641,857.86</b>	<b>4,050,346.21</b>	<b>4,044,888.40</b>	<b>766,332.09</b>	<b>323,945.22</b>	<b>484,061.53</b>	<b>624,442.00</b>
碳酸锂	384,486.50	1,328,951.93	2,500,861.42	501,766.59	175,664.06	292,530.82	404,099.84
锂精矿	257,136.65	2,720,389.19	1,543,882.02	264,407.48	148,125.94	191,453.72	220,192.68
其他	234.71	1,005.09	144.96	158.02	155.22	--	--
合计	641,857.86	4,050,346.21	4,044,888.40	766,332.09	323,945.22	483,984.54	624,292.52
<b>营业成本</b>	<b>309,285.44</b>	<b>608,151.14</b>	<b>601,722.55</b>	<b>291,436.07</b>	<b>189,525.12</b>	<b>210,264.15</b>	<b>202,338.85</b>
碳酸锂	220,846.22	347,573.73	353,941.99	191,230.98	134,016.75	150,544.50	140,435.87
锂精矿	88,339.46	259,975.55	247,716.51	100,204.91	55,508.37	59,719.66	61,902.78
其他	99.76	601.86	64.05	0.18	--	--	--
合计	309,285.44	608,151.14	601,722.55	291,436.07	189,525.12	210,264.15	202,338.65
<b>毛利</b>	<b>332,572.42</b>	<b>3,442,195.06</b>	<b>3,443,165.85</b>	<b>474,896.02</b>	<b>134,420.10</b>	<b>273,797.38</b>	<b>422,103.15</b>
碳酸锂	163,640.29	981,378.20	2,146,919.44	310,535.61	41,647.31	141,986.33	263,663.98
锂精矿	168,797.19	2,460,413.64	1,296,165.50	164,202.57	92,617.57	131,734.06	158,289.89
其他	134.95	403.23	80.90	157.84	--	--	--
合计	332,572.42	3,442,195.06	3,443,165.85	474,896.02	134,264.88	273,720.39	421,953.87
<b>毛利率</b>	<b>51.81%</b>	<b>84.99%</b>	<b>85.12%</b>	<b>61.97%</b>	<b>41.49%</b>	<b>56.56%</b>	<b>67.60%</b>
碳酸锂	42.56%	73.85%	85.85%	61.89%	23.71%	48.54%	65.25%
锂精矿	65.64%	90.44%	83.95%	62.10%	62.53%	68.81%	71.89%
其他	57.50%	40.12%	55.81%	99.89%	--	--	--

数据来源：同花顺 iFind

## (2) 按行业分类

表 4 天齐锂业营收表（按行业分类）

单位：万元

	2024 中报	2023 年报	2022 年报	2021 年报	2020 年报	2019 年报	2018 年报
原始货币	CNY	CNY	CNY	CNY	CNY	CNY	CNY
数据类型	指标数值	指标数值	指标数值	指标数值	指标数值	指标数值	指标数值
<b>营业收入</b>	<b>641,857.86</b>	<b>4,050,346.21</b>	<b>4,044,888.40</b>	<b>766,332.09</b>	<b>323,945.22</b>	<b>484,061.53</b>	<b>624,442.00</b>
化学原料及化学制品制造	384,486.50	1,328,951.93	2,500,861.42	501,766.59	175,664.06	292,530.82	404,099.84
采选冶炼行业	257,136.65	2,720,389.19	1,543,882.02	264,407.48	148,125.94	191,453.72	220,192.68
其他	234.71	1,005.09	144.96	158.02	155.22	--	--
合计	641,857.86	4,050,346.21	4,044,888.40	766,332.09	323,945.22	483,984.54	624,292.52
<b>营业成本</b>	<b>309,285.44</b>	<b>608,151.14</b>	<b>601,722.55</b>	<b>291,436.07</b>	<b>189,525.12</b>	<b>210,264.15</b>	<b>202,338.85</b>
化学原料及化学制品制造	220,846.22	347,573.73	353,941.99	191,230.98	134,016.75	150,544.50	140,435.87
采选冶炼行业	88,339.46	259,975.55	247,716.51	100,204.91	55,508.37	59,719.66	61,902.78
其他	99.76	601.86	64.05	0.18	--	--	--
合计	309,285.44	608,151.14	601,722.55	291,436.07	189,525.12	210,264.15	202,338.65
<b>毛利</b>	<b>332,572.42</b>	<b>3,442,195.06</b>	<b>3,443,165.85</b>	<b>474,896.02</b>	<b>134,420.10</b>	<b>273,797.38</b>	<b>422,103.15</b>
化学原料及化学制品制造	163,640.29	981,378.20	2,146,919.44	310,535.61	41,647.31	141,986.33	263,663.98
采选冶炼行业	168,797.19	2,460,413.64	1,296,165.50	164,202.57	92,617.57	131,734.06	158,289.89
其他	134.95	403.23	80.90	157.84	--	--	--
合计	332,572.42	3,442,195.06	3,443,165.85	474,896.02	134,264.88	273,720.39	421,953.87
<b>毛利率</b>	<b>51.81%</b>	<b>84.99%</b>	<b>85.12%</b>	<b>61.97%</b>	<b>41.49%</b>	<b>56.56%</b>	<b>67.60%</b>
化学原料及化学制品制造	42.56%	73.85%	85.85%	61.89%	23.71%	48.54%	65.25%
采选冶炼行业	65.64%	90.44%	83.95%	62.10%	62.53%	68.81%	71.89%
其他	57.50%	40.12%	55.81%	99.89%	--	--	--

数据来源：同花顺 iFind

## (3) 按地区分类

表 5 天齐锂业营收表（按地区分类）

单位：万元

	2024 中报	2023 年报	2022 年报	2021 年报	2020 年报	2019 年报	2018 年报
原始货币	CNY	CNY	CNY	CNY	CNY	CNY	CNY
数据类型	指标数值	指标数值	指标数值	指标数值	指标数值	指标数值	指标数值
<b>营业收入</b>	<b>641,857.86</b>	<b>4,050,346.21</b>	<b>4,044,888.40</b>	<b>766,332.09</b>	<b>323,945.22</b>	<b>484,061.53</b>	<b>624,442.00</b>
国内	562,558.20	3,433,958.31	3,389,213.34	664,366.88	248,503.20	354,624.02	517,974.56
国外	79,299.66	616,387.90	655,675.06	101,965.22	75,442.02	129,437.50	106,467.44
合计	641,857.86	4,050,346.21	4,044,888.40	766,332.09	323,945.22	484,061.53	624,442.00
<b>营业成本</b>	<b>309,285.44</b>	<b>608,151.14</b>	<b>601,722.55</b>	<b>291,436.07</b>	<b>189,525.12</b>	<b>210,264.15</b>	<b>202,338.85</b>
国内	265,440.41	508,836.27	497,393.83	244,019.19	162,750.18	163,393.31	162,837.63
国外	43,845.02	99,314.88	104,328.72	47,416.89	26,774.94	46,870.84	39,501.02
合计	309,285.44	608,151.14	601,722.55	291,436.07	189,525.12	210,264.15	202,338.65
<b>毛利</b>	<b>332,572.42</b>	<b>3,442,195.06</b>	<b>3,443,165.85</b>	<b>474,896.02</b>	<b>134,420.10</b>	<b>273,797.38</b>	<b>422,103.15</b>
国内	297,117.79	2,925,122.04	2,891,819.51	420,347.69	85,753.02	191,230.71	355,136.94
国外	35,454.64	517,073.02	551,346.33	54,548.33	48,667.08	82,566.66	66,966.41
合计	332,572.42	3,442,195.06	3,443,165.85	474,896.02	134,420.10	273,797.38	422,103.35
<b>毛利率</b>	<b>51.81%</b>	<b>84.99%</b>	<b>85.12%</b>	<b>61.97%</b>	<b>41.49%</b>	<b>56.56%</b>	<b>67.60%</b>
国内	52.82%	85.18%	85.32%	63.27%	34.51%	53.92%	68.56%
国外	44.71%	83.89%	84.09%	53.50%	64.51%	63.79%	62.90%

数据来源：同花顺 iFind

## 二、 生产模式

### 2.1 采购模式

天齐锂业将供应链管理作为供应品质管控的核心，依据《供应商管理规范》、《采购管理规范》、《招标管理规范》等文件，对采购行为、供应商评估体系行为、供应商改善与优化行为以及招标采购行为进行集中化管控，针对不同类型的供应商、采购标的、采购行为背景分别采取对应的管理策略，优化公司供应链结构和供应质量，持续完善供应链体系。

在国内生产锂化工产品采购的原材料主要为锂精矿以及硫酸、盐酸、氢氧化钠、碳酸钠、氯化钙、碳酸钙等生产用原辅料，能源主要为天然气和电力。其中锂精矿全部从公司位于澳大利亚的控股子公司泰利森进口，通过海运由澳大利亚到达国内港口，再转运至公司各生产基地；碳酸钠、硫酸、电力和天然气等直接从国内生产商就近采购；公司按照 ISO9001:2000 质量体系和公司《采购管理制度》要求进行采购，整个采购流程严格可控。

公司的质量控制、采购、生产计划和仓储部门根据生产需求定期确定要购买的原辅料数量和规格，并根据一系列因素（包括交付原材料的质量及交付准时性等）定期对供应商进行评估，通常从国内信誉良好、已经通过公司质量与可靠性评估的供应商处订购，最大限度提高供应效率，并确保便捷的物流和及时的运输。

在原材料交付时，公司按照检测流程及标准对其进行检测化验，以确保高质量、低成本及快速的供应链体系；针对检测未通过的原材料，公司将予以退回并严格进行供应商绩效考核。公司要求所有供应商提供的产品符合相关的环境、健康、安全和知识产权法律及法规相关规定，并就其表现进行周期性评估，每年至少评估一次。

公司在澳大利亚的锂矿业务采购内容主要为各类服务和能源，如矿山开采服务、海运服务、陆运及港口服务、爆破和挖掘服务等，能源主要为电力、柴油和液化石油气。供应商均为澳大利亚本地的服务和能源供应商，因此有助于降低公司的营运成本，并减少设备及机械的资本支出。为此，公司秉持严格的程序，以妥善管理与采矿承包商相关的风险，并确保在聘请承包商之前收集所有必要资料，包括健康、安全、环境、社区关系、培训和以往的承包经验以评估承包商的能力，并确保满足相关监管规定。公司格林布什矿场的矿物加工用水来自雨水及位于现场的多个处理水坝的储水，所用的大部分水被回收及循环；电力和柴油供应商分别为澳大利亚当地电力供应商及知名柴油供应商。

另外，公司澳大利亚控股子公司泰利森每半年都会根据澳大利亚当地监管要求发布小型供应商付款周期报告，对外公开其小型供应商付款周期和比例分布；同时每年泰利森也会发布现代反奴役报告，对公司供应链上下游中可能存在的潜在风险和应对措施进行详细分析。

公司在澳大利亚的锂化工产品加工业务采购内容主要为生产所需能源、原辅料及配套服务等，能源主要为电力和天然气，供应商均为澳大利亚本地能源供应商。原辅材料主要包含锂辉石精矿、氢氧化钠、硅藻土、碳酸钙等，其中锂辉石精矿由澳大利亚子公司泰利森直接供货，其他原辅材料均通过本地主流供应商签订长期供货协议方式进行。另外涉及到的各类生产配套服务，以就近寻源采购，保证能效为主。

## 2.2 生产模式

公司根据对市场需求的预测和客户订单情况，采用计划和订单相结合的生产模式。生产部门根据产品的市场需求状况，结合公司实际情况，按月制定生产计划，统一调度并安排生产。

公司要求从事采矿、建筑及危险化学品生产及加工业务的员工取得及维持中国地方政府机关签发的相关安全工作许可证。公司建立了由相关生产团队及行政人员根据内部政策进行事故妥善记录及处理的系统。公司遵循国际惯例并已通过 GB/T28001-2011 职业健康安全管理体系认证，与国际惯例接轨。国内所有生产工厂均已通过 OHSAS18001 或 ISO45001 职业健康安全管理体系认证。

在环境保护方面，公司严格遵守经营所在司法权区内相关政府部门发布的管辖空气污染、噪音排放、有害物质、水和废物排放以及其他环境事项的环境法律及法规，并在各生产工厂执行严格的废弃物品处理程序。公司生产产生的废弃物按照适用的环境标准进行处理。与过去相比，公司在环保方面取得重大进展，并通过了 ISO14001:2004 环境管理体系认证。公司在海外的采矿运营工厂亦维持严格的环境营运条件，例如，格林布什矿场获国际标准 ISO9001:2008 质量管理体系要求认证及 ISO14001:2004 环境管理体系要求，且由外部审核。

在质量管理方面，公司作为锂行业价值链的上游、锂盐行业的引领者，专注于为下游市场提供满足客户要求的高质量产品。公司凭借高禀赋的资源、过硬的技术，在行业内拥有良好的口碑，并获得海内外客户的高度认可与持续信赖。公司在推行全面质量管理的基础上，紧跟锂行业的发展趋势和需要，高度关注并致力于高标准满足国内外客户需求和期望，不断完善质量管理机制，夯实管理基础，追求卓越品质，持续推动全员质量管理意识提升和能力建设。公司质量管理体

系不断提升和改进，在 ISO9001 质量管理体系的基础上，2019 年开始对标国际汽车行业质量管理标准，国内各工厂相继引入并通过了 IATF16949 汽车质量管理体系认证，公司已完全有能力满足国际新能源汽车制造商宝马、奔驰、大众等所需的质量管理体系的标准及相关要求。公司质量管理基于过程方法和风险的思维，在采购、生产、仓储、交付等所有运营过程实施严格的标准与风险预防管理，确保产品完全符合客户及公司自身的标准和要求。

公司总部建立质量管理职能，对分子公司质量管理执行统筹策划与管控，宏观上把控公司未来的质量发展战略方向，微观上把控各分子公司的管理过程和管理标准；公司总部制定了《质量管理控制程序》、《工艺控制管理规范》、《客户投诉控制程序》、《质量成本管理规范》、《统计技术应用程序》等制度对各生产基地质量目标、质量标准、质量成本、关键指标、过程控制、供应商质量管理等过程实施标准化系统化管理。对产品质量标准和质量关键指标统一管控，持续推动提升产品质量，从而提高行业口碑与影响力。

公司质量管理团队按月编制质量管理报告，提交公司高级管理层及相关生产团队，对各生产基地关键工艺和质量指标达成情况持续监控、分析与评审，科学制定质量目标，推动基地开展专项改善项目，如 QCC、六西格玛项目，对各基地的质量管理能力逐步提高要求。公司工艺与质量管理团队亦会策划周期审核对管理系统、产品和生产过程进行全面确认，通过 PDCA 循环推动持续改进。2019 年开始随着终端客户对电动汽车安全的持续升级管理，客户对产品磁性异物和磁性金属颗粒的要求日趋严格，公司积极响应客户要求，持续开展质量万里行活动，充分了解客户需求，对标客户检测方法，对磁性物质持续开展质量改进，产品磁性异物水平呈现逐年降低趋势。公司重视质量

文化建设，通过开展质量月活动、聘请外部讲师、邀请内部专家等多种形式，不断强化员工的质量意识，将品质至上的理念全面贯彻到生产运营中。报告期内，质量管理体系仍是基地管理提升的重点。根据各基地体量分析，江苏基地在体系管理水平上相对领先，2024年总部运营将着力培养射洪、重庆体系工程师，带领两基地体系管理水平进一步提升。

## 2.3 销售模式

天齐锂业的锂精矿和锂化工产品业务全部由专门的销售团队负责，该团队专注于业务发展、客户服务及行业覆盖。公司设有专门的团队分别负责中国及海外市场的销售，职责包括售前咨询和服务、后勤协调、行政支持、产品管理与开发及售后服务等。销售团队对现有客户动态和市场趋势进行专业分析，以发现销售机会。销售团队定期联系现有和潜在客户，交流当前的产品供给和开发计划，并收集客户对公司产品的反馈，帮助公司了解和响应客户对产品的需求。

### （1）锂精矿销售

技术级锂精矿：根据泰利森与股东签署的技术级锂精矿《分销协议》，泰利森生产的技术级锂精矿根据股东当期订单数量分别卖给相应股东。技术级锂精矿主要销售市场为玻璃与陶瓷、锂基润滑脂、冶金铸造、医药等领域。

化学级锂精矿：根据泰利森与股东签署的化学级锂精矿《供货协议》，泰利森生产的化学级锂精矿主要销售给天齐锂业和雅保（2021年7月，公司子公司 TLEA 引入战略投资者 IGO 的交易完成后，天齐锂业化学级锂精矿承购权由 TLEA 承继，TLEA 从泰利森购买的锂精矿优先满足 TLK 需求，剩余量满足天齐锂业国内工厂和代加工需求，IGO 不享有锂精矿优先购买权），其中，天齐锂业采购的化学级锂精矿主要用于自产或委托加工成锂化工产品。2023 年，泰利森销售给雅保的锂精矿总量约 81 万吨，销售金额约 261.74 亿元人民币。

### （2）锂化工产品销售

公司的锂化工产品在全球销售，其中出口产品主要为氢氧化锂，主要供给下游日韩等正极材料和电池厂商。随着公司产能规模的不断增长和行业的快速发展，公司的客户结构愈加丰富，已从之前的立足

于正极材料行业转变为正极材料、电池和汽车全产业链渗透，发展产业链上下游一体化合作模式；订单模式从之前的长短单结合逐步向长期战略合约为主、零单为辅进行转变。通过长期与下游生产企业的合作，目前公司已逐步与全球各大电池材料制造商、跨国电池公司、新能源整车企业、玻璃玻纤及陶瓷生产商等下游企业形成战略合作伙伴关系，可为客户提供定制化服务，形成互惠互利的商业共同体。

## 第三章 行业分析

### 一、政策背景

2023年8月，工业和信息化部等七部门联合印发的《有色金属行业稳增长工作方案》指出，要推动锂、铜等国内资源开发取得积极进展，制定锂等重点资源开发和产业发展总体方案，加快建设战略性矿产资源产业基础数据平台，推动盐湖高效提锂提镁、锂云母尾渣消纳等关键技术攻关及工业化试验，支持高比能量正极材料研发，培育铜、锂、镍、钨、锑等重要有色金属产业链“链主”企业，加大锂精矿、钴中间冶炼品等原料进口。该方案的发布，为有色金属行业近两年的发展和推动有色金属行业质的有效提升和量的合理增长明确了方向，提供了指引。

2021年12月31日，财政部等四部委发布了《关于2022年新能源汽车推广应用财政补贴政策的通知》显示，新能源汽车推广应用补贴平缓退坡；同时，为保持新能源汽车产业良好发展势头，综合考虑新能源汽车产业发展规划、市场销售趋势以及企业平稳过渡等因素，2022年新能源汽车购置补贴政策于2022年12月31日终止，2022年12月31日之后上牌的车辆不再给予补贴。自此，中国新能源汽车延续了13年的“国补”政策正式退场。

2023年，政策引导消费依旧存在，但主力发生转变。2023年“国补”退出后，各地方政府接连出台发放购置补贴、消费券等政策举措，以促进当地的新能源汽车消费。其次，随着新能源汽车销量不断增长，用电补能需求增长较快。国家和地方政府进一步明确新增电桩的数量或车桩比目标，且支持性补贴也从单纯的建桩向切实的充电桩使用和运营等高质量和创新的充换电基础设施体系完善的方向转变。

2023年6月2日，国务院常务会议要求延续和优化新能源汽车车辆购置税减免政策，决定将新能源汽车车辆购置税减免政策延长至2027年年底，减免力度分年度逐步退坡，并对新能源乘用车减免车辆购置税设定减免税限额。

我国于“十三五”规划至“十四五”规划期间，提出“储能”概念，并于2021年在《中华人民共和国国民经济和社会发展第十四个五年规划和2035年远景目标纲要》中提出，在氢能与储能等前沿科技和产业变革领域，组织实施未来产业孵化与加速计划，谋划布局一批未来产业。2023年储能领域政策亦密集出台，助推新型储能行业发展热潮。在双碳背景下，各省陆续出台“十四五”规划加快新型储能技术规模化应用，旨在推动解决新能源消纳问题，同时助推储能行业高速发展。截至2023年12月，中国累计23个省份出台了“十四五”新型储能装机规划，合计装机目标超70GW，在推动新型储能技术规模化应用方面作用明显。

2023年1月，工信部等六部门发布《关于推动能源电子产业发展的指导意见》：开发安全经济的新型储能电池。提高锂、镍、钴、铂等关键资源保障能力，加强替代材料的开发应用。支持建立锂电等全生命周期溯源管理平台，开展电池碳足迹核算标准与方法研究，探索建立电池产品碳排放管理体系。持续开展光伏、锂电等综合标准化技术体系建设。协同推进智能光伏国家标准、行业标准和团体标准，研究制定锂离子电池全生命周期评价体系及安全标准，加强固态电池、钠离子电池、超级电容器、氢储能/燃料电池等标准体系研究。

## 二、 行业概况

### 2.1 全球锂市场规模与增长态势

#### （1）近年市场规模回顾

近年来，全球锂市场规模呈现出显著的增长态势。根据 Business Research Company 的报告，2023 年全球锂市场规模达到 62.9 亿美元，而在 2018-2023 年期间，市场规模从约 30 亿美元增长至 62.9 亿美元，年复合增长率保持在较高水平。这一增长主要得益于下游应用领域的快速发展，特别是电动汽车产业的崛起，对锂的需求呈现出爆发式增长。据国际能源署（IEA）数据显示，全球电动汽车销量在过去几年中持续攀升，2023 年全球电动汽车销量达到了 1400 万辆左右，这直接带动了对锂基动力电池的需求，从而推动了锂市场规模的扩大。

#### （2）增长驱动因素分析

##### 1) 电动汽车的迅猛发展

电动汽车作为新能源汽车的主要发展方向，近年来在全球范围内得到了广泛的推广和应用。各国政府纷纷出台鼓励政策，如补贴、税收优惠等，以促进电动汽车的普及。同时，消费者对环保出行的意识不断提高，也使得电动汽车的市场需求持续增长。据市场研究机构预测，到 2025 年，全球电动汽车销量有望突破 2500 万辆。电动汽车的核心部件是锂离子电池，而锂是锂离子电池的关键原材料，因此电动汽车的快速发展极大地拉动了锂的需求。一辆普通的电动汽车，其电池所需的锂金属量在 5-15 千克不等，随着电动汽车产量的大幅增加，锂的需求量也呈现出几何级增长。

##### 2) 可再生能源储能需求的增长

随着全球对可再生能源的大力开发和利用，太阳能、风能等可再生能源在能源结构中的占比不断提高。然而，可再生能源具有间歇性

和波动性的特点，需要高效的储能系统来保障能源的稳定供应。锂基储能系统因其具有高能量密度、长循环寿命、快速充放电等优势，成为了可再生能源储能的首选方案。在一些大型的太阳能电站和风力发电场，锂基储能设备的应用越来越广泛。据国际可再生能源署（IRENA）预测，到 2030 年，全球可再生能源储能市场对锂的需求将达到数十万吨级别，这将为锂市场的增长提供强大的动力。

### 3) 消费电子领域的持续需求

尽管消费电子市场近年来增长速度有所放缓，但仍然是锂的重要应用领域之一。智能手机、平板电脑、笔记本电脑等消费电子产品对锂离子电池的需求依然稳定。随着 5G 技术的普及，消费电子产品的功能不断增强，对电池续航能力的要求也越来越高，这促使电池制造商不断提高电池的能量密度，从而增加了对锂的需求。据市场研究机构估算，全球消费电子领域每年对锂的需求量约为数万吨，并且在未来几年内仍将保持相对稳定的需求态势。

## 2.2 中国锂产业发展现状

### （1）产业规模与产能布局

中国锂产业近年来发展迅速，已经成为全球锂产业的重要力量。在产业规模方面，据中国有色金属工业协会锂业分会数据显示，2023年中国碳酸锂产量达到51.79万吨，同比增长31.1%，全年产能更是高达110万吨。中国不仅在锂盐加工环节具有强大的产能，在整个锂产业链的各个环节都有广泛的布局。

在产能布局上，中国锂产业呈现出区域集中的特点。江西凭借丰富的锂云母资源，成为中国重要的锂盐生产基地之一，拥有众多锂盐加工企业，如赣锋锂业、江特电机等。四川则依托其丰富的锂辉石资源，吸引了大量的锂矿开采和锂盐加工企业，包括天齐锂业等行业龙头企业。此外，青海、西藏等地拥有丰富的盐湖锂资源，近年来盐湖提锂技术不断突破，产能逐步释放，如盐湖股份、藏格控股等企业在盐湖提锂领域取得了显著进展。从产业链各环节来看，锂矿开采环节，国内企业在四川、江西等地积极布局，提高国内锂矿的自给率；锂盐加工环节，产能主要集中在江西、四川等地，技术水平不断提升；锂电池制造环节，中国已经形成了完整的产业集群，在华东、华南、华中等地区分布着众多知名企业，如宁德时代、比亚迪等，这些企业不仅在国内市场占据主导地位，在全球市场也具有较强的竞争力。

### （2）产业链各环节发展情况

#### 1) 锂矿开采

中国锂矿资源丰富，但锂矿品位相对较低，开采难度较大。国内锂矿主要分为锂辉石、锂云母和盐湖锂矿三种类型。在锂辉石开采方面，四川是主要产区，当地企业通过不断技术创新，提高开采效率和矿石回收率。例如，一些企业采用先进的选矿工艺，能够将锂辉石精

矿的品位提高到6%以上。锂云母开采主要集中在江西，近年来随着技术的进步，锂云母提锂的成本逐渐降低，产能也在不断扩大。盐湖锂矿主要分布在青海和西藏，虽然盐湖锂资源储量巨大，但盐湖提锂技术仍面临一些挑战，如镁锂分离等问题。不过，经过多年的研发和实践，国内盐湖提锂技术取得了重大突破，部分企业已经实现了规模化生产，盐湖锂矿的产量占比逐渐提高。

## 2) 锂盐加工

中国是全球最大的锂盐生产国，锂盐加工技术处于世界领先水平。在碳酸锂和氢氧化锂的生产方面，国内企业已经掌握了成熟的工艺技术。在碳酸锂生产中，采用矿石提锂工艺的企业不断优化流程，降低能耗和成本；采用盐湖提锂工艺的企业通过改进卤水提锂技术，提高碳酸锂的纯度和产量。在氢氧化锂生产方面，一些企业通过自主研发，实现了从锂辉石到氢氧化锂的一步法生产，大大提高了生产效率和产品质量。国内锂盐加工企业还不断加大研发投入，开发高附加值的锂盐产品，如电池级碳酸锂、电池级氢氧化锂等，以满足市场对高品质锂盐的需求。

## 3) 锂电池制造

中国锂电池产业发展迅猛，在全球市场占据重要地位。宁德时代、比亚迪等企业在动力电池领域处于世界领先水平，其产品不仅在国内广泛应用于新能源汽车、储能等领域，还大量出口到海外市场。在动力电池技术方面，中国企业不断创新，提高电池的能量密度、安全性和循环寿命。例如，宁德时代推出的麒麟电池，能量密度大幅提升，续航里程更远。在储能电池领域，随着可再生能源的快速发展和储能市场的需求增长，中国企业积极布局，产品在国内外储能项目中得到了广泛应用。此外，中国在消费锂电池领域也具有较强的竞争力，生

产的锂电池广泛应用于智能手机、平板电脑、笔记本电脑等消费电子产品。

### （3）锂价走势及影响因素

近年来，锂价经历了较大的波动。2020-2022 年期间，由于电动汽车市场的爆发式增长，对锂的需求急剧增加，而锂矿供应相对滞后，导致锂价持续攀升。2022 年电池级碳酸锂价格一度突破 50 万元/吨的高位。然而，进入 2023 年，随着全球锂矿产能的逐步释放，以及市场对锂价的预期调整，锂价开始出现回调。2023 年底，电池级碳酸锂价格回落至约 10 万元/吨左右。

锂价波动主要受以下因素影响：

#### 1) 供需关系

这是影响锂价的最核心因素。当市场对锂的需求大幅增长，而供应无法及时跟上时，锂价就会上涨。反之，若供应过剩，锂价则会下跌。如 2020-2022 年，电动汽车市场的快速扩张使得锂需求猛增，而锂矿开采和产能建设存在一定的周期，导致供应短缺，推动锂价持续走高。2023 年，全球锂矿产能逐渐释放，部分地区出现了供应过剩的情况，锂价随之大幅回落。

#### 2) 政策因素

各国政府对新能源产业的政策支持力度对锂价有重要影响。政府出台的补贴、税收优惠等政策，能够刺激电动汽车和可再生能源产业的发展，从而增加对锂的需求，推动锂价上涨。例如，中国曾对新能源汽车给予大量补贴，这在一定程度上促进了电动汽车的普及，带动了锂需求的增长。反之，若政策调整，对新能源产业的支持力度减弱，可能会影响锂的需求，进而对锂价产生下行压力。

#### 3) 成本因素

锂矿开采和锂盐加工的成本变化会影响锂价。如果新的锂矿开采项目成本较高，或者原材料、能源价格上涨导致锂盐加工成本上升，那么锂价可能会受到支撑。相反，如果技术进步使得开采和加工成本降低，可能会促使锂价下降。例如，盐湖提锂技术的不断改进，使得盐湖锂的生产成本逐渐降低，这对锂价的下行起到了一定的推动作用。

#### 4) 市场预期

投资者和市场参与者对锂市场的预期也会影响锂价走势。如果市场对锂的未来需求前景乐观，投资者会加大对锂产业的投资，推动锂价上涨。反之，若市场预期不佳，可能会导致锂价下跌。例如，当市场传出电动汽车销量不及预期的消息时，投资者对锂的需求预期会下降，从而引发锂价的调整。

## 2.3 锂产业发展趋势展望

### （1）技术创新趋势

#### 1) 锂电隔膜技术突破

锂电隔膜作为锂电池的关键内层组件，其性能的优劣直接影响电池的安全性、循环寿命和充放电性能等。近年来，锂电隔膜技术不断创新，以芳纶涂覆隔膜为代表的新型隔膜材料逐渐崭露头角。芳纶涂覆隔膜具有诸多优异性能，其热稳定性远高于传统隔膜。在高温环境下，芳纶涂覆隔膜能够保持稳定的结构，有效防止电池内部短路，从而大幅提升电池的安全性。当电池温度升高时，传统隔膜可能会出现收缩、破裂等问题，导致正负极直接接触，引发热失控等严重安全事故。而芳纶涂覆隔膜凭借其出色的热稳定性，能够在高温下依然保持良好的阻隔性能，为电池提供可靠的安全保障。

芳纶涂覆隔膜的耐久性超强，能够有效提高高能量密度电池的安全性。在电池充放电过程中，隔膜会受到电解液的侵蚀和机械应力的作用。芳纶涂覆隔膜具有良好的化学稳定性和机械强度，能够抵抗电解液的侵蚀，减少隔膜的磨损和破裂，从而延长电池的使用寿命。同时，其与电解液相容性好，能够大幅提升锂电池的循环和倍率性能。在循环性能方面，使用芳纶涂覆隔膜的电池在经过多次充放电循环后，容量保持率更高，能够更好地满足电动汽车等领域对电池长寿命的需求。在倍率性能上，芳纶涂覆隔膜有助于提高电池的充放电速度，使电动汽车能够实现更快的充电和更高的功率输出。

#### 2) 固态电池技术进展

固态电池作为新一代电池技术，被视为未来电池发展的重要方向，近年来取得了显著的进展。以广汽埃安为例，其在固态电池领域的突破备受瞩目。广汽埃安宣布实现全固态电池容量超 30Ah，能量密度超

400Wh/Kg,较当前量产的液态锂离子电池体积能量密度提升52%以上,质量能量密度提升50%以上,实现超1000公里续航。这一成果展示了固态电池在能量密度方面的巨大优势,为电动汽车的续航里程提升提供了有力支持。

固态电池采用固态电解质替代传统的液态电解质,从根本上解决了液态电解质易泄漏、易燃等安全隐患,极大地提高了电池的安全性。在针刺、裁切等机械滥用的情况下,固态电池不易发生热失控现象,为电动汽车的安全运行提供了更可靠的保障。固态电池还具有更宽的使用温域,能够在更恶劣的环境条件下工作,拓宽了电池的应用范围。随着技术的不断成熟和成本的逐步降低,固态电池有望在未来大规模应用于电动汽车、储能等领域,推动锂产业的进一步发展。

## （2）市场需求趋势

### 1）“动力+储能”双驱动需求增长

在全球能源转型的大背景下,新能源汽车和储能领域对锂的需求呈现出强劲的增长趋势,成为锂产业发展的两大核心驱动力。

新能源汽车市场近年来发展迅猛,各国政府纷纷出台鼓励政策,推动新能源汽车的普及。中国政府持续加大对新能源汽车的支持力度,通过购车补贴、税收减免等政策,激发消费者的购买热情。同时,新能源汽车企业不断加大研发投入,提升产品性能和品质,使得新能源汽车的续航里程、充电速度、安全性能等方面都有了显著提升。据中国汽车工业协会(中汽协)预测,2025年中国新能源汽车销量有望突破1000万辆。新能源汽车的核心部件锂离子电池对锂的需求量巨大,随着新能源汽车销量的持续增长,锂的需求将迎来爆发式增长。

储能领域同样对锂展现出巨大的需求潜力。随着太阳能、风能等可再生能源的大规模开发和利用,储能系统成为解决能源间歇性和波

动性问题的关键。锂基储能系统凭借其高能量密度、长循环寿命、快速充放电等优势，在储能市场中占据主导地位。在一些大型的风电场和太阳能电站，锂基储能设备被广泛应用，用于存储多余的电能，在能源供应不足时释放出来，保障电网的稳定运行。据国际能源署（IEA）预测，到 2030 年，全球储能市场对锂的需求将达到数十万吨级别。

## 2) 下游市场多样性带动技术多元化

随着锂产业下游市场的不断拓展和应用领域的日益丰富，不同应用场景对锂电池的性能需求也呈现出多样化的特点，这促使锂电池技术路线朝着多元化方向发展。

在电动汽车领域，长续航里程和高能量密度是关键需求。三元锂电池凭借其较高的能量密度，能够满足电动汽车对长续航的要求，在高端电动汽车市场得到广泛应用。然而，三元锂电池的成本相对较高，且安全性存在一定隐患。相比之下，磷酸铁锂电池具有成本低、安全性高、循环寿命长等优势，在中低端电动汽车市场和对成本较为敏感的应用场景中具有较大的发展空间。随着技术的不断进步，磷酸铁锂电池的能量密度也在逐步提升，其市场份额有望进一步扩大。

在储能领域，对电池的安全性、循环寿命和成本要求较高。磷酸铁锂电池因其良好的安全性和长循环寿命，成为储能领域的首选电池技术之一。在一些大型储能电站中，磷酸铁锂储能系统的应用越来越广泛。而对于一些对能量密度要求较高的特定储能场景，如分布式储能、便携式储能等，三元锂电池或其他新型电池技术也可能会得到应用。

消费电子领域对锂电池的要求则更加注重小型化、轻量化和高能量密度。随着智能手机、平板电脑、可穿戴设备等消费电子产品的不断发展，对电池的续航能力和体积要求越来越高。在这个领域，传统

的锂离子电池技术不断优化升级，同时，一些新型电池技术如固态电池、锂硫电池等也在研发和探索中，有望为消费电子市场带来新的突破。

不同应用领域对锂电池的性能需求差异，促使电池制造商不断研发和创新，推动锂电池技术路线的多元化发展。这种多元化发展趋势将进一步拓展锂产业的应用边界，为锂产业的持续发展注入新的动力。

### （3）产业政策趋势

#### 1) 各国政策支持与引导

为了推动新能源产业的发展，保障锂资源的稳定供应，各国政府纷纷出台了一系列支持和引导政策。美国政府高度重视锂产业的发展，将锂视为关键矿产资源。通过《基础设施投资和就业法案》等政策，美国加大了对锂矿开采、电池制造等领域的投资力度。政府拨款数十亿美元用于支持国内锂矿的勘探和开采项目，以提高锂资源的自给率。美国还出台了税收抵免等政策，鼓励企业投资建设锂电池工厂，推动电动汽车产业的发展。这一系列政策的实施，将有助于美国构建完整的锂产业链，提升其在全球锂产业中的竞争力。

欧盟也将锂列为关键原材料，并制定了详细的战略规划。欧盟通过《欧盟电池和废电池法规》，对电池的碳足迹、回收利用等方面提出了严格要求，推动电池产业向绿色、可持续方向发展。欧盟还积极支持欧洲企业在全全球范围内开展锂资源的勘探和开发合作，加强与锂资源丰富国家的合作关系，以确保锂资源的稳定供应。例如，欧盟与塞尔维亚签署了锂矿合作协议，共同开发塞尔维亚的雅达尔锂矿，以满足欧洲电动汽车产业对锂的需求。

#### 2) 中国政策对产业的影响

中国作为全球最大的锂消费国和锂产业重要的生产基地，政府出台的相关政策对锂产业的发展具有深远影响。在资源保障方面，中国加强了对国内锂矿资源的勘探和开发管理，鼓励企业提高锂矿资源的自给率。通过发放采矿许可证、加强资源整合等措施，推动国内锂矿企业的规模化、集约化发展。政府还支持企业“走出去”，在海外布局锂矿资源，加强与澳大利亚、智利等锂资源丰富国家的合作，保障锂资源的稳定供应。

在产业发展引导方面，中国出台了一系列政策推动锂产业链的优化升级。对锂电池制造企业的技术创新和产能扩张给予财政补贴和税收优惠，鼓励企业加大研发投入，提高电池的能量密度、安全性和循环寿命等性能指标。政策还引导锂产业向绿色、环保方向发展，加强对锂矿开采和锂盐加工过程中的环境保护监管，推动企业采用清洁生产技术，减少污染物排放。

中国的新能源汽车产业政策对锂产业的市场需求有着重要的拉动作用。通过购车补贴、免征购置税等政策，刺激了新能源汽车的消费市场，促进了新能源汽车销量的快速增长。这直接带动了对锂电池的需求，进而推动了锂产业的发展。随着新能源汽车补贴政策的逐步退坡，政策重点逐渐转向充电基础设施建设、技术标准制定等方面，这将进一步促进新能源汽车产业的健康、可持续发展，为锂产业创造稳定的市场需求。

## 2.4 锂产业竞争格局分析

### （1）全球竞争格局

#### 1) 主要企业市场份额

在全球锂产业竞争格局中，宁德时代凭借其在电池制造领域的卓越实力，占据了显著的市场份额。2024年1-5月，宁德时代的全球市场份额已达37.5%，同比增长2.4个百分点，其海外市场占有率更是飙升至26.9%，一举超越LG新能源成为全球第一。宁德时代的产品广泛应用于电动汽车、储能等领域，与众多全球知名汽车制造商建立了长期稳定的合作关系，如特斯拉、宝马、大众等。其强大的市场拓展能力和客户基础，使其在全球锂电池市场中处于领先地位。

LG新能源同样是全球锂产业的重要参与者，拥有超过20%的全球电动汽车电池市场份额。该公司客户涵盖大众汽车、通用汽车和特斯拉等国际知名车企，在全球范围内布局了多个生产基地，具备强大的产能优势。其在电池技术研发方面也投入巨大，不断推出高性能的电池产品，以满足市场对电动汽车续航里程、安全性等方面的需求。

松下作为老牌的电池制造商，在全球锂市场也占有一定份额。虽然近年来其市场份额受到新兴企业的挑战，但在技术研发和产品质量方面仍具有一定优势。松下长期与特斯拉合作，为其提供高性能的动力电池，在电池的能量密度、循环寿命等关键指标上保持着较高的水平。

三星SDI和SK On也是韩国电池产业的重要力量。三星SDI凭借其在电子领域的深厚技术积累和品牌优势，在全球锂市场中占据一定份额，其产品广泛应用于电动汽车、消费电子等领域。SK On则通过不断扩大产能和加强技术研发，提升在全球市场的竞争力，与多家国际汽车制造商达成合作，为其提供电池解决方案。

## 2) 企业竞争优势剖析

**技术优势：**宁德时代在电池技术创新方面表现卓越，研发的 CTP（无模组）技术和刀片电池等创新产品，大幅提高了电池的能量密度和安全性。CTP 技术通过减少电池模组的数量，提高了电池包的空间利用率，从而提升了能量密度。刀片电池则采用了独特的结构设计，在提高能量密度的同时，显著增强了电池的安全性，有效解决了电动汽车的安全隐患问题。这些技术优势使得宁德时代在全球市场上保持领先地位，并吸引了众多客户的合作。

**产能优势：**LG 新能源在全球范围内积极布局产能，在中国、欧洲、美国等地均设有生产基地。大规模的产能布局使其能够满足全球客户对电池的大量需求，确保产品的稳定供应。通过规模化生产，LG 新能源还能够降低生产成本，提高生产效率，从而在市场竞争中占据优势。

**品牌优势：**松下作为具有悠久历史的知名品牌，在电子领域积累了良好的口碑和品牌形象。其品牌的可靠性和稳定性得到了市场的广泛认可，消费者对松下品牌的电池产品信任度较高。这使得松下在市场竞争中，尤其是在高端市场，能够凭借品牌优势吸引客户，保持一定的市场份额。

**研发优势：**三星 SDI 拥有强大的研发团队和先进的研发设施，不断投入大量资源进行电池技术的研发和创新。在电池材料、电池管理系统等方面取得了多项技术突破，能够开发出高性能、高安全性的电池产品。其研发的高镍三元电池，能量密度高，能够满足电动汽车对长续航里程的需求，在市场上具有较强的竞争力。

**合作优势：**SK On 注重与汽车制造商等上下游企业的合作，通过建立战略合作伙伴关系，深入了解客户需求，提供定制化的电池解决方案。与现代汽车、大众汽车等的合作，不仅为 SK On 带来了稳定的

订单，还促进了双方在技术研发、产品应用等方面的深度合作，提升了 SK On 的市场竞争力。

## （2）中国竞争格局

近年来，中国锂电产业区域竞争格局发生了显著变化，中西部地区凭借其独特的优势，在锂电产业中迅速崛起。

江西依托丰富的锂云母资源，成为锂电产业的重要聚集地。当地围绕锂云母进行采、选、冶的企业众多，以南氏锂电为代表的利用锂云母制备碳酸锂的企业，2020 年产量达 4.6 万吨，占全国总产量的 24.6%。江西还积极承接产业转移，赣州市立足锂矿资源优势，吸引了众多锂电新能源相关企业入驻，形成了锂电新能源千亿级产业集群。

四川同样在锂电产业中占据重要地位。四川锂矿资源储量位居全国前列，截至 2020 年底，锂矿产累计查明资源量占全国总量的 50.8%。丰富的锂矿资源为锂电产业的发展提供了坚实的基础。四川还把打造新能源汽车及动力电池产业集群作为重点发展方向，形成了眉山、宜宾、遂宁、成都、雅安等市为主要承载区，甘孜、阿坝等资源地支撑协同发展的新格局。天齐锂业、宁德时代等企业纷纷在四川布局，推动了当地锂电产业的快速发展。

湖北也在锂电产业发展中崭露头角。《湖北省战略性新兴产业发展“十四五”规划》提出，到 2025 年，新能源、新能源与智能网联汽车要形成两个千亿元级特色产业。湖北已形成以本土楚能新能源、骆驼股份、格林美等为基础，以外来宁德时代、亿纬锂能、中创新航等为代表的锂电池产业集群。

这些中西部地区的崛起，改变了以往锂电产业主要集中在沿海地区的格局。它们凭借资源优势、良好的营商环境、较低的成本以及政

策支持等，吸引了大量锂电企业入驻，推动了当地锂电产业的快速发展，在全国锂电产业竞争格局中占据了重要地位。

## 第四章 财务分析

### 一、 2024 年三季度财报数据与关键指标

#### 1.1 主要会计数据和财务指标

营业总收入 100.65 亿元，同比下降 69.87%。归母净利润-57.01 亿元，同比下降 170.40%。扣非净利润-57.37 亿元，同比下降 171.87%。基本每股收益-3.48 元。每股净资产 26.51 元，同比下降 17.31%。毛利率 49.03%，同比减 43.41%。净利率 17.23%，同比减 74.28%。销售费用、管理费用、财务费用总计 5.3 亿元，三费占营收比 5.27%，同比增 314.02%。每股经营性现金流 2.55 元，同比减 79.08%。每股收益均值（分析师预测）-2.32 元。资产负债率 28.43%。

单季度数据：第三季度营业总收入 36.46 亿元，同比下降 57.48%。第三季度归母净利润-4.96 亿元，同比下降 130.11%。第三季度扣非净利润-5.16 亿元，同比下降 132.82%。

#### 1.2 其他关键指标

2024 年前三季度锂化合物及衍生品销量同比增加 67.71%，第三季度销量较第二季度环比增加 24.69%。格林布什精矿 Q3 产量 40.6 万吨（包括 39.5 万吨化学级锂辉石和 1.1 万吨技术级锂辉石），销量 39.2 万吨；平均 FOB 价格 872 美元/吨，单吨现金成本 277 澳元（约 183 美元，10 月 31 日汇率 0.66），单吨利润约 570 美元。锂盐：24Q1-Q3 销量 7 万吨，Q3 锂盐销量 3 万吨左右；自供精矿成本按移动加权平均法计算，Q2 额外承购精矿 20 万吨，Q3 末国内化学级锂精矿库存 15 万吨，结存成本约 1000 美元，对应碳酸锂全成本 8.5 万元左右。

投资收益：Q1-3 为-9 亿元，其中 Q3 投资收益 2.2 亿元，环比+7%；少数股东损益：Q1-3 为 74 亿元，同比-48%，其中 Q3 少数股东损益 18 亿元，环比-32%。

期间费用率：Q1-3 为 5.6%，同比+4.2pct，其中 Q3 费用率 0.4%，同环比-0.4/-3.7pct；经营性净现金流：Q1-3 为 42 亿元，同比-79%，其中 Q3 经营性现金流 20 亿元，同环比-75%/-315%；资本开支：Q1-3 为 37 亿元，同比+29%，其中 Q3 资本开支 12 亿元，同环比+9%/+6%；存货：Q3 末为 25.8 亿元，较 Q2 末-12%。

表 6 天齐锂业财务报表汇总

单位：亿元

	2019 年报	2020 年报	2021 年报	2022 年报	2023 年报	2024 三季报
报表类型	合并	合并	合并	合并	合并	合并
原始货币	CNY	CNY	CNY	CNY	CNY	CNY
<b>利润表摘要</b>						
营业总收入	48.41	32.39	76.63	404.49	405.03	100.65
营业总收入同比增长率(%)	-22.48	-33.08	136.56	427.82	0.13	-69.87
营业收入	48.41	32.39	76.63	404.49	405.03	100.65
营业收入同比增长率(%)	-22.48	-33.08	136.56	427.82	0.13	-69.87
营业总成本	46.70	37.02	52.09	74.15	68.46	57.26
营业利润	-45.38	-10.22	39.89	399.11	362.96	30.30
营业利润同比增长率(%)	-226.56	77.47	490.20	900.50	-9.06	-90.44
利润总额	-44.80	-10.54	39.64	399.01	362.81	30.04
净利润	-54.82	-11.27	25.90	311.08	256.63	17.34
归属母公司股东的净利润	-59.83	-18.34	20.79	241.25	72.97	-57.01
归属母公司股东的净利润同比增长率(%)	-371.96	69.35	213.37	1,060.47	-69.75	-170.40
扣除非经常性损益后的归属母公司股东净利润	-62.19	-12.94	13.34	230.59	71.77	-57.37
扣除非经常性损益后的归属母公司股东净利润同比增长率(%)	-430.64	79.19	203.04	1,628.88	-68.88	-171.87
非经常性损益	2.36	-5.39	7.45	10.65	1.21	0.35
研发费用总额	0.59	0.28	0.19	0.27	0.30	0.29
<b>资产负债表摘要</b>						
流动资产	64.43	28.54	64.70	259.90	196.29	136.32
固定资产	41.84	42.06	40.31	81.33	90.80	123.05
长期股权投资	251.53	234.65	225.92	255.82	268.74	256.12
资产合计	465.97	420.36	441.65	708.46	732.28	703.55
流动负债	223.37	268.13	137.60	75.55	66.60	48.64
非流动负债	153.51	77.90	122.53	102.24	123.32	151.38
负债合计	376.87	346.03	260.14	177.79	189.92	200.02
股东权益	89.09	74.33	181.52	530.68	542.37	503.54

归属母公司股东的权益	69.63	52.06	127.61	484.94	515.20	435.08
资本公积	67.71	67.69	122.89	232.97	237.37	237.62
盈余公积	3.78	3.88	4.67	8.32	8.32	8.32
未分配利润	-8.74	-27.17	-7.22	230.38	254.13	174.96
<b>现金流量表摘要</b>						
经营活动产生的现金流量	23.55	6.96	20.94	202.98	226.88	41.92
每股经营活动产生的现金流量净额(元)	1.59	0.47	1.42	12.37	13.82	2.55
投资活动产生的现金流量	-33.62	-5.05	-1.38	7.44	-20.23	-46.65
筹资活动产生的现金流量	40.30	-35.22	-11.32	-105.71	-234.38	-25.59
现金及现金等价物净增加	30.39	-33.60	7.84	105.24	-29.59	-30.84
每股现金流量净额(元)	2.06	-2.27	0.53	6.41	-1.80	-1.88
期末现金及现金等价物余额	43.42	9.82	17.66	122.90	93.30	62.47
销售商品、提供劳务收到的现金	55.21	34.32	52.21	348.06	459.60	113.12
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	37.35	9.63	10.09	17.16	44.43	36.63
投资支付的现金	13.84	--	--	8.23	--	20.23
吸收投资收到的现金	29.08	--	89.94	112.84	5.50	0.05
取得借款收到的现金	65.63	42.65	37.51	130.59	109.01	87.87
折旧与摊销	3.32	3.44	4.64	6.55	8.48	--
<b>关键比率</b>						
EBIT	-24.44	7.59	54.29	409.33	364.75	30.81
EBITDA	-21.11	11.03	58.92	415.88	373.23	--
EBIT Margin(%)	-50.48	23.43	70.84	101.20	90.06	30.62
EBITDA Margin(%)	-43.62	34.04	76.89	102.82	92.15	--
资产负债率(%)	80.88	82.32	58.90	25.09	25.94	28.43
总资产周转率(次)	0.11	0.07	0.18	0.70	0.56	0.14
净资产收益率-摊薄(%)	-85.93	-35.22	16.29	49.75	14.16	-13.10
净资产收益率-加权(%)	-84.38	-30.14	23.15	80.65	14.61	-11.95
净资产收益率-扣除/加权(%)	-87.71	-21.28	14.85	77.09	14.37	--
销售毛利率(%)	56.56	41.49	61.97	85.12	84.99	49.03
销售净利率(%)	-113.26	-34.80	33.80	76.91	63.36	17.23
净资产收益率-平均(%)	-69.98	-30.14	23.14	78.77	14.59	-12.00
总资产净利率-平均(%)	-12.02	-2.54	6.01	54.10	35.62	2.42
投入资本回报率 ROIC(%)	--	--	9.21	63.51	40.83	2.76
销售商品、提供劳务收到的现金/营业收入(%)	114.06	105.95	68.12	86.05	113.47	112.39
企业自由现金流量	89.81	82.57	-136.66	51.27	276.71	23.17
股权自由现金流量	118.64	60.66	-218.56	-74.14	296.53	57.32
<b>每股指标</b>						
每股收益-基本(元)	-5.24	-1.24	1.41	15.52	4.45	-3.48
每股收益-稀释(元)	-5.24	-1.24	1.41	15.52	4.45	-3.48
每股收益-扣除/基本(元)	-5.45	-0.88	0.90	14.84	4.38	-3.50
每股收益-扣除/稀释(元)	-5.45	-0.88	0.90	14.84	4.37	-3.50
每股收益-期末股本摊薄(元)	-4.05	-1.24	1.41	14.70	4.45	-3.47
PE(TTM)	-7.45	-31.63	76.03	5.37	12.55	-8.88
PE(LYR)	-7.45	-31.63	76.03	5.37	12.55	7.92

上市公司分析研究报告——天齐锂业（002466）

PB(MRQ)	6.40	11.14	12.39	2.67	1.78	1.33
PB(LYR)	6.40	11.14	12.39	2.67	1.78	1.12
PS(TTM)	9.21	17.91	20.62	3.21	2.26	3.36
PS(LYR)	9.21	17.91	20.62	3.21	2.26	1.43
PCF(TTM)	18.93	83.29	75.46	6.39	4.04	8.44
PCF(LYR)	18.93	83.29	75.46	6.39	4.04	2.55
每股净资产 BPS(元)	4.71	3.52	8.64	29.55	31.39	26.51
每股销售额 SPS(元)	3.28	2.19	5.19	24.65	24.68	6.13

数据来源：同花顺 iFinD

## 二、 历史数据分析与未来盈利展望

### 2.1 经营情况分析

#### （1）近年营收与利润表现

天齐锂业在 2021-2024 年期间，营收呈现出显著的波动态势。2021 年，受益于新能源汽车市场的爆发式增长，锂产品需求大增，公司营收实现了 136.55% 的高速增长，达到 76.63 亿元。彼时，全球新能源汽车销量同比增长约 108%，对锂的需求急剧攀升，推动锂价大幅上扬，天齐锂业凭借其优质的锂矿资源和产能，充分享受了行业红利。

2022 年，锂价继续高位运行，公司营收进一步增长 508%，达 142.96 亿元。然而，进入 2023 年下半年，锂价开始高位回落。2024 年前三季度，公司营业收入为 100.65 亿元，和上年同期相比减少 69.87%。这主要是因为随着全球锂矿产能的逐步释放，市场供需关系发生转变，供过于求的局面逐渐显现，导致锂价大幅下跌，进而影响了公司的营收表现。

利润方面，天齐锂业的表现同样跌宕起伏。2021 年，公司归母净利润为 20.79 亿元，同比增长 213.37%，净利率达到 33.8%。这一出色的利润表现，一方面得益于营收的大幅增长，另一方面公司在成本控制上也取得了一定成效。通过优化生产流程、提高生产效率等措施，降低了单位产品的生产成本。

2022 年上半年，公司净利率更是达到的 84.0%，归母净利润为 103.28 亿元，同比增长 11937%。但到了 2024 年，受锂价下跌影响，公司利润大幅下滑。2024 年前三季度，归属于上市公司股东的净利润为 -57.01 亿元，同比减少 170.40%。

成本控制在利润起伏中扮演着关键角色。天齐锂业的生产成本主要包括锂矿开采成本、加工成本以及运输成本等。近年来，虽然公司

通过与供应商建立长期合作关系等方式，在一定程度上稳定了成本，但随着锂矿资源的逐渐稀缺，开采难度加大，成本仍有上升压力。此外，汇率波动也对利润产生了影响。天齐锂业有部分海外业务，汇率的不稳定导致汇兑损益波动，进而影响公司利润。

## （2）资产负债与现金流状况

天齐锂业的资产结构中，锂矿资源无疑是核心资产。公司拥有全球品位最高、储量最大的固体锂辉石矿——澳洲 Greenbushes 锂矿 51% 的股权，该矿山资源量丰富，折合碳酸锂当量约 878 万吨，为公司的长期发展提供了坚实的资源保障。从资产质量来看，锂矿资源具有较高的稀缺性和价值稳定性。随着新能源产业的持续发展，对锂的需求有望长期增长，锂矿资源的价值也将随之提升。

截至 2024 年上半年末，公司总负债为 191.49 亿元，资产负债率为 27.65%，相比上年末上升 1.71 个百分点；有息资产负债率为 18.85%，相比上年末上升 4.33 个百分点。从负债规模来看，虽然较之前有所下降，但仍需关注其债务结构和偿债压力。

在短期偿债能力方面，2024 年上半年公司流动比率为 3.44，速动比率为 2.70，表明公司在短期内具备一定的偿债能力，能够较好地应对短期债务到期的压力。然而，长期偿债能力仍面临一定挑战。公司的长期借款较上年末增加 23.81%，占公司总资产比重上升 4.03 个百分点，这意味着公司未来长期内需要偿还较大规模的债务。

经营活动现金流方面，2024 年前三季度，公司经营活动产生的现金流量净额为 41.92 亿元，同比减少 79.09%。尽管经营现金流仍为正数，但同比大幅减少，这反映出公司在当前市场环境下，经营活动获取现金的能力有所下降。主要原因在于锂价下跌导致销售收入减少，同时公司为了维持生产运营和市场份额，仍需支付一定的成本和费用，

如原材料采购、员工薪酬等，使得经营活动现金流出相对稳定，从而导致经营现金流净额减少。

投资活动现金流方面，2024 年上半年投资活动现金流净额为-37.91 亿元，上年同期为-1.3 亿元。公司在投资活动上的现金流出大幅增加，主要是因为公司仍在推进相关项目扩产，如控股子公司文菲尔德增加对泰利森第三期化学级锂精矿扩产项目的投资。虽然长期来看，这些投资项目有助于提升公司的产能和市场竞争力，但短期内会对公司的现金流造成较大压力。

筹资活动现金流方面，2024 年上半年筹资活动现金流净额为-24.12 亿元，同比增加 118.51 亿元。其中，财务费用由去年同期的-888.31 万元变为 2.29 亿元，主要因为本报告期内汇兑损失、利息支出较上年同期增加。这表明公司在筹资方面面临一定的压力，需要支付更多的利息和费用，同时也反映出公司在通过筹资活动来满足自身发展需求时，成本有所上升。

### （3）各业务板块现状

天齐锂业的资源储备堪称雄厚，在全球锂矿资源领域占据重要地位。公司控股子公司 TLEA 控股的泰利森，拥有全球闻名的澳大利亚格林布什锂辉石矿。这一矿山以其储量巨大、品位极高而备受瞩目，折合碳酸锂当量约 878 万吨，是全球范围内储量最大、品位最高的在产锂辉石项目之一。其锂资源量约 1,286 万吨 LCE，氧化锂平均品位 1.5%；储量约 824 万吨 LCE，氧化锂平均品位 1.9%。该矿山的开采历史已超 30 年，凭借其毗邻西澳大利亚散装货运港口——Bunbury 港口的优势，拥有得天独厚的生产和运输条件，为公司的锂矿开采业务提供了坚实的资源基础。

公司全资子公司盛合锂业持有四川雅江措拉锂辉石矿采矿权。措拉矿区位于四川省雅江县东北部的木绒乡，处于甲基卡矿区西矿段。这里的锂辉石矿石量达 1,905.43 万吨，氧化锂资源量 22.34 万吨（折合金属锂资源量约 9.57 万吨），平均品位 1.24%，折合 SC6.0 锂辉石约 372 万吨，资源储量也较为可观。尽管目前该矿暂未大规模开采，但作为重要的储备资源，为公司未来的产能扩张和可持续发展预留了充足空间。

此外，天齐锂业通过参股日喀则扎布耶 20%股权和智利 SQM 约 22.16%的股权，巧妙实现了对中国和智利优质盐湖锂资源的战略布局。日喀则扎布耶盐湖的锂资源量约 580 万吨 LCE，而智利 SQM 运营的阿塔卡马盐湖更是全球储量最大的盐湖锂资源地，锂储量约 4,551 万吨 LCE。这种多元化的资源布局，使天齐锂业在不同类型的锂资源领域均有涉足，有效降低了单一资源依赖带来的风险，增强了公司在全球锂矿市场的竞争力和话语权。

在开采产能方面，泰利森旗下的格林布什锂矿目前已建成年产能 162 万吨的锂精矿生产线，其在 2022 年度的锂精矿产量约为 135 万吨，在全球锂精矿总产能和总产量中均占据显著份额，分别约为 30% 和 40%。这一产能规模不仅满足了公司自身锂盐加工业务的大部分需求，还使公司在全球锂精矿供应市场中处于主导地位。

为进一步提升产能，泰利森正积极推进化学级三号锂精矿加工厂的建设。这座设计年产能达 52 万吨（折碳酸锂产能 6.5 万吨 LCE）的加工厂预计将于 2025 年年中顺利完工并投入运营。同时，泰利森还前瞻性地规划于 2025 年启动化学级四号加工厂的建设，其设计产能同样为 52 万吨（折碳酸锂产能 6.5 万吨 LCE），初步预计 2027 年竣工投产。待这两个项目全部建成后，泰利森的锂精矿总年产能将有望

突破 260 万吨（折碳酸锂产能 32.5 万吨 LCE），届时公司的资源优势将进一步转化为产能优势，在市场竞争中占据更为有利的地位。

在运营效率上，天齐锂业采取了一系列先进的管理措施和技术手段。在开采技术方面，公司不断引入先进的采矿设备和工艺，如采用大型露天开采设备，提高开采效率和矿石回采率。同时，运用先进的选矿技术，能够精准地从锂矿石中提取出高品位的锂精矿，有效提升了资源利用率。例如，通过优化浮选工艺，提高了锂辉石的回收率，降低了尾矿中的锂含量，减少了资源浪费。

在管理方面，公司建立了完善的生产管理体系，实现了生产流程的精细化管理。通过对开采、选矿、运输等各个环节的实时监控和优化调度，有效提高了生产效率，降低了运营成本。公司注重人才培养和团队建设，拥有一支经验丰富、技术精湛的专业团队，为高效运营提供了有力的人才保障。在矿山的日常运营中，技术人员能够根据矿石的品位和特性，及时调整开采和选矿方案，确保生产过程的高效稳定。

天齐锂业在锂精矿加工工艺上展现出卓越的技术实力和创新能力。公司成功研发并应用了独特的矿石提锂新工艺路线，在全球范围内首次实现了以锂辉石为原材料直接生产电池级碳酸锂和无水氯化锂等高端锂产品技术的产业化。这一突破性的工艺与传统工艺相比，具有显著的优势。

新工艺在成本控制方面成效显著。由于减少了生产环节和能源消耗，单位产品的生产成本大幅降低。传统工艺中，为了达到电池级碳酸锂的纯度要求，需要使用大量的化学试剂进行提纯，这不仅增加了原材料成本，还带来了环保处理的压力。而天齐锂业的新工艺通过优化反应条件和试剂使用，降低了化学试剂的消耗，同时减少了环保处

理成本。公司在锂精矿加工技术研发上持续投入，拥有多项自主研发的核心技术专利，这为公司在激烈的市场竞争中构筑了坚实的技术壁垒，使公司的锂精矿加工业务在全球范围内具备强大的竞争力。

在国际市场上，天齐锂业的产品同样备受青睐。公司的锂精矿产品远销欧美、日韩等多个国家和地区，与全球众多知名企业建立了业务往来。在欧洲，公司与宝马、大众等汽车巨头的电池供应商保持着密切合作；在亚洲，与 LG 化学、三星 SDI 等国际知名电池企业也有着长期稳定的合作关系。这些国际客户对天齐锂业产品的质量和稳定性给予了充分肯定，认为其产品在满足高端电池生产需求方面表现出色，是全球锂精矿市场的优质供应商之一。凭借良好的市场认可度，天齐锂业在全球锂精矿加工业务领域树立了卓越的品牌形象，进一步巩固了其市场地位。

天齐锂业的锂化工产品种类丰富，涵盖了电池级碳酸锂、电池级氢氧化锂、金属锂、无水氯化锂等多个品类，这些产品在特性和用途上各有特点，广泛应用于不同领域。

电池级碳酸锂是公司的核心产品之一，作为锂离子电池正极材料及电解质材料的基础原料，在新能源汽车、3C 产品、电动自行车、电动工具、基站储能电源等领域有着不可或缺的作用。其化学式为  $\text{Li}_2\text{CO}_3$ ，为无色单斜晶系结晶体或白色粉末，具有高纯度、低杂质的特点，能够有效提升电池的能量密度、充放电性能和循环寿命。在新能源汽车电池中，电池级碳酸锂作为关键原料，直接影响着电池的续航里程和使用寿命。

电池级氢氧化锂同样在高能动力锂离子电池的正极材料中扮演着重要角色，主要应用于电动汽车、电动自行车、电动工具、基站储能电源等对电池性能要求较高的领域。其化学式为  $\text{LiOH} \cdot \text{H}_2\text{O}$ ，呈白

色结晶粉末状，具有强碱性。相较于电池级碳酸锂，电池级氢氧化锂在某些应用场景下能够使电池具有更高的能量密度和更好的循环性能，因此在高端电池市场中需求旺盛。

金属锂作为密度最小的金属，具有独特的物理和化学性质。它广泛应用于原子能、航空航天、合金材料、锂电池、受控核聚变反应堆、合成橡胶及制药等多个行业，特别是作为下一代高能锂二次电池的首选负极材料，受到了广泛关注。其高比容量和低电位的特性，有望为锂电池性能带来质的飞跃，推动新能源技术的进一步发展。

随着新能源产业的快速发展，市场对这些锂化工产品的需求呈现出持续增长的态势。新能源汽车市场的爆发式增长，带动了对电池级碳酸锂和氢氧化锂的大量需求。3C 产品的不断更新换代，以及储能市场的兴起，也为锂化工产品提供了广阔的市场空间。

天齐锂业在锂化工产品的产能布局上具有全球化的视野，在国内外拥有多个生产基地。目前，公司在四川射洪、重庆铜梁、江苏张家港、澳大利亚奎纳纳以及四川遂宁安居等地均设有已建成的锂化工产品生产基地，自有建成锂化工产品年产能达到 8.86 万吨/年。

在市场份额方面，天齐锂业作为全球锂化工产品领域的重要企业，凭借其优质的产品和强大的产能，在全球市场中占据了相当的份额。在电池级碳酸锂和氢氧化锂市场，公司与众多国内外知名电池企业建立了长期合作关系，产品广泛应用于各大电池生产企业，市场份额较为稳定。与宁德时代、LG 化学、三星 SDI 等企业的合作，使公司在全球新能源汽车电池供应链中占据重要地位。随着公司产能的逐步扩张和市场拓展的不断深入，其市场份额有望进一步提升，在全球锂化工产品市场竞争中保持领先地位。

## 2.2 盈利预测

表 7 天齐锂业未来三年财务预测

关键指标	2021A	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
营业总收入(百万元)	7,663.32	40,448.88	40,503.46	12,822.80	13,066.80	16,380.90
营业总收入增长率	136.56%	427.82%	0.13%	-68.34%	1.90%	25.36%
归母净利润	2,078.86	24,124.59	7,297.31	-4,652.70	2,493.40	3,760.90
归母净利润增长率	213.37%	1,060.47%	-69.75%	-163.76%	153.59%	50.83%
基准股本(百万股)	1,477.10	1,641.22	1,641.22	1,641.22	1,641.22	1,641.22
EPS 摊薄(元)	1.41	14.70	4.45	-2.83	1.52	2.29
ROE	16.29%	49.75%	14.16%	-9.93%	5.13%	7.41%
ROA	6.01%	54.10%	35.62%	-3.00%	3.58%	4.68%
PE	76.03	5.37	12.55	-10.94	20.41	13.53
PEG	0.36	0.01	--	--	0.13	0.27

数据来源：同花顺 iFinD（结果仅供参考）