

磷酸铁锂“大单”频现 市场或加速洗牌

中经记者 张英英 吴可仲
北京报道

近日，万润新能（688275.SH）与宁德时代（300750.SZ，03750.HK）签署价值超400亿元的供货协议，备受业内关注。根据协议，自今年5月起至2030年，万润新能将向宁德时代供应约132.31万吨磷酸铁锂产品，年均供应量达26.46万吨。

这并非孤例。近半年来，磷酸铁锂市场“大单”频现：龙蟠科技（603906.SH，02465.HK）陆续获得LGES、Blue Oval、宁德时代和楚能新能源的长单；富临精工（300432.SZ）与宁德时代签订三年14万吨/年的供货协议；丰元股份（002805.SZ）与惠州比亚迪电池有限公司签订三年长单。

卓创资讯分析师苗敏向《中国经营报》记者表示，磷酸铁锂企业与下游锂电池厂商频繁锁定“大单”，能够更高效地推动材料升级，共同促进电芯产品迭代。预计磷酸铁锂行业的集中度将进一步提升，“强强联合”将加速行业的“淘汰赛”进程。



万润新能办公大楼。

公司官网/图

频频拿下“大单”

万润新能和宁德时代除了达成上述合作，还计划共同推进高压密磷酸铁锂产品的迭代和量产导入。

磷酸铁锂是锂电池中最广泛使用的正极材料，目前主要应用于新能源汽车动力电池和储能电池等领域。

由于产能快速投建释放、原材料价格下跌，磷酸铁锂市场行情下挫，行业陷入大面积亏损，在历经新一轮“洗牌”之后市场格局正在重塑。特别是2025年以来，磷酸铁锂企业频频拿下电芯巨头“大单”。

5月19日，万润新能发布公告称，近日与宁德时代签订合作协议，预计自2025年5月起至2030年，供应磷酸铁锂产品约132.31万吨。外界按照当前磷酸铁锂的价格估算，这笔长单交易总金额已超400亿元。

紧接着，5月22日，龙蟠科技方面继1月与Blue Oval、宁德时代签订大单后，又与楚能新能源签署战略合作协议。根据协议，龙蟠科技方面将在2025年至2029年向合作方供货15万吨磷酸铁锂正极材料，总金额预计超50亿元。

万润新能方面表示，签订上述协议有助于与下游客户建立长期合作关系，有利于提升持续经营能力、核心竞争力和市场占有率。

对此，苗敏向记者表示，预计磷酸铁锂行业的集中度将进一步提升，叠加技术门槛及研发投入等因素，“强强联合”将加速行业的“淘汰赛”进程。

一位磷酸铁锂企业人士也向记者

者表示：“当头部锂电池企业的订单集中化并被锁定后，中小磷酸铁锂供应商的竞争程度将更为激烈，生存空间将被进一步压缩。竞争格局必将在出清过程中有所变化，市场份额也有望向头部企业倾斜。”

此外，在苗敏看来，电池巨头与磷酸铁锂企业“强强联合”，能够更高效地推动材料升级，促进电芯产品迭代。

记者注意到，万润新能和宁德时代除了达成上述合作，还计划共同推进高压密磷酸铁锂产品的迭代和量产导入。

所谓高压密磷酸铁锂，一般指粉末压实密度在2.6g/cm³以上的磷酸铁锂材料，即第四代磷酸铁

锂。富临精工财报显示，高压密磷酸铁锂的核心在于通过提高材料的压实密度来提升电池的能量密度和快充性能。近年来，伴随着磷酸铁锂电池的成本优势和技术性能指标进一步提升，在宁德时代、比亚迪等头部电池企业的推动以及储能市场的需求刺激下，高性能磷酸铁锂电池出货量逐步增长。

中银证券分析指出，考虑到传统磷酸铁锂竞争较为激烈，当前盈利水平下部分落后产能已具备出清条件。高压密产品对技术积淀要求较高，目前仅有头部几家企业实现批量出货，预计2025年磷酸铁锂市场将进一步向头部和低成本企业集中。

“低端过剩，高端偏紧”

部分企业借助高压密产品斩获更多订单，维持盈利稳定性；但部分企业仍面临生存考验，行业洗牌进程或将加速。

一家磷酸铁锂供应商的投资关系经理向记者表示：“长单频现的一个原因，可能是从2026年开始，中、高端磷酸铁锂的供需关系将发生扭转。目前，行业已经连续亏损9个季度，各家产能扩张速度放缓，但是今明两年需求仍将保持不错增速。今年市场可能由供给过剩向供需平衡转变，明年则可能由供需平衡发展为存有一定缺口。”

隆众资讯磷酸铁锂分析师翟林林告诉记者，当前仍有多家企业继续加码磷酸铁锂产能，但增速有所放缓。整体来看，磷酸铁锂市场处于“低端过剩，高端偏紧”的状态。

此前受产能供需错配及碳酸锂等原材料价格下行影响，磷酸铁锂行情下挫，部分企业自2023年便持续亏损，至今局面仍未出现根本性扭转。

从2024年的净利润指标来看，湖南裕能（301358.SZ）和富临精工相对表现突出，分别盈利5.94亿元和3.97亿元。而德方纳米（300769.SZ）、万润新能和龙蟠科技均出现亏损。

苗敏向记者表示：“近期磷酸铁锂市场价格呈现下滑趋势，主要受碳酸锂价格震荡下跌影响。因磷酸铁锂加工费持稳运行，对客供碳酸锂的加工型磷酸铁锂厂商盈利影响较小，而自采碳酸锂生产的磷酸铁锂企业，盈利空间或被进一步压缩。从磷酸铁锂类型来看，高压密产品利润空间较好，供需需平衡。”

翟林林指出，产能供需错配

倒逼企业加速技术升级，高压密磷酸铁锂产品逐渐起量。部分企业借助高压密产品斩获更多订单，维持盈利稳定性；但部分企业仍面临生存考验，行业洗牌进程或将加速。

上述投资关系经理向记者表示，高压密磷酸铁锂相较于普遍产品溢价更高，有助于企业提振业绩，但技术壁垒也会加速盈利分化，因为能够实现量产的企业并不多。

目前，布局高压密磷酸铁锂产品的企业主要有湖南裕能、富临精工、德方纳米、龙蟠科技、万润新能、安达科技等。其中，湖南裕能、富临精工和德方纳米等已经实现批量出货，其他企业尚在测试验证的过程中。

湖南裕能方面此前表示，其第四代磷酸铁锂产品具备超高压实、高容量、满足快充等优势，能够大幅度提升电芯的能量密度，从而更好地满足高端动力和高端储能应用需求，实现批量供货。

富临精工也是较早布局高压密磷酸铁锂的受益者，2024年和2025年第一季度，其不仅实现盈利，而且业绩大幅增长。富临精工高管指出，伴随终端市场需求恢复和动力电池快充市场需求剧增，公司高压密磷酸铁锂产销快速提升，盈利改善明显。

龙蟠科技方面表示，其最新推出的高压密磷酸铁锂正极材料采用特殊的一次烧结工艺，在性能、成本、环保多个维度实现突破。目前，其与头部客户均在进

兖矿能源收购海外钾矿生变 盐湖股份欲3亿美元横刀夺爱

中经记者 李哲
北京报道

两大国资能源巨头，共同将目光瞄向了海外的钾矿资源。

近日，兖矿能源（600188.SH、01171.HK）和盐湖股份（000792.SZ）公告披露，双方与Highfield Resources Limited（一家于澳大利亚证券交易所上市的公司，股票代码：HFR.ASX，以下简称“高地资源”）、EMR Capital（高地资源目前的最大股东和债权人）签署了一份不具约束力的合作意向书（以下简称“合作意向书”）。盐湖股份拟以约3亿美元现金认购高地资源发行的普通股，并成为其最大股东。

公告显示，盐湖股份还将通过一系列安排，实现对兖煤加拿大资源有限公司（以下简称“兖煤加拿大”）、高地资源及其下属Southey钾矿项目和Muga项目的实际控制。

入局收购海外钾矿

根据合作意向书，盐湖股份认购交易完成时，其将通过一系列治理安排，包括但不限于任命高地资源董事、主导项目生产运营、合并财务报表等，实现对兖煤加拿大、高地资源及其下属相关钾矿项目的实际控制。

值得一提的是，在此次盐湖股份入局之前，兖矿能源早与高地资源达成了合作意向。

2024年7月，兖矿能源公告披露，其拟通过资产注入和现金认购方式获得高地资源新增发股份，成为高地资源的第一大股东并取得控制权。7月19日，兖矿能源与高地资源签订无法律约束力的合作意向书。

随后，2024年9月，兖矿能源与

“三步走”战略

上述交易的核心围绕海外钾肥资源展开。而兖矿能源的主业为煤炭，与钾肥业务协同性不强。在此次纳入盐湖股份的交易框架中，兖矿能源表现出了积极的撮合信号。

兖矿能源方面在公告中提到，根据合作意向书，盐湖股份将成为高地资源的最大股东。兖矿能源方面表示，其将支持盐湖股份的认购交易。如果原交易安排和盐湖股份认购交易的条款及承诺之间存在冲突，其将在保障自身及股东权益的基础上，与相关方进行协商，在合规履行上市监管和国资监管要求的审批流程的前提下，签署必要的法律文件，以推进拟议交

易。如高地资源与盐湖股份后续基于合作意向书签署具有约束力的股份认购协议，兖矿能源将不再根据原交易安排成为高地资源第一大股东。

随着盐湖股份入局，兖矿能源在此次并购中扮演的角色发生了变化。对于该交易事宜，记者分别联系盐湖股份、兖矿能源方面置评，截至发稿均未获回复。

USGS（美国地质勘探局）数据显示，预计到2028年，全球钾肥年产能将增至约7600万吨（折算为氧化钾）。我国作为农业大国，钾肥需求位居全球第一，约占全球消费量的25%。百川盈孚数据显示，2021—2024年，我国氯化钾表观消

及一般性流动资金需求。

据了解，高地资源于2012年2月在澳大利亚证券交易所上市，主要业务为钾肥项目开发，核心资产为西班牙北部的Muga项目。按照JORC（Joint Ore Reserves Committee，澳大利亚矿产储量联合委员会）规范，该项目探明及控制的原位矿石储量为1.04亿吨，氯化钾品位为16.1%；一期和二期设计产能均为50万吨/年，合计产能为100万吨/年。截至2024年4月底，高地资源具备总资产9.77亿元，总负债3.16亿元。2024年前4个月净利润亏损968.35万元。

兖煤加拿大为兖矿能源于2011年成立的境外全资子公司，位于加拿大萨斯喀彻温省，主要从事



兖矿能源集团东滩煤矿厂区。

本报资料室/图

钾盐勘探开发，核心资产为Southey钾矿项目及其他四项钾盐矿权。按照NI43-101（加拿大证券管理局制定的法规）规范，Southey钾矿项目探明及控制的氯化钾储量为1.73亿吨，一期和二期设计产能分别为200万吨/年和80万吨/年，合计产能为280万吨/年。

截至2024年4月底，兖煤加拿大具备总资产20.32亿元，负债7.61亿元。2024年前4个月营业收入24.6万元，净利润亏损3146.36万元。截至2024年4月30日，兖煤国际（兖矿能源关联公司）向兖煤加拿大提供股东借款本金共计8325万美元。

费量逐年提升，CAGR（复合年均增长率）达到12%。2024年氯化钾表观消费量达到1872万吨，同比增长6%；总进口量达到1263万吨，同比增加9%，进口依存度达67%。

目前，盐湖股份具备钾肥年生产能力500万吨，位居全球第四。对于上述交易的目的，盐湖股份方面表示，主要为加快实现钾资源“走出去”，加强盐湖全产业链布局 and 资源整合。

在2024年12月，中国盐湖工业有限公司（以下简称“中国盐湖”）通过并购成为盐湖股份控股股东，盐湖股份实际控制人将变更为中国五矿集团有限公司（以下简称“中国五矿”）。

盐湖股份方面在2024年业绩说明会上提到，2025年是盐湖股份融入中国五矿体系和中国盐湖的启航之年。中国盐湖将实施“三步走”发展战略——到2025年内完成整合优化，具备世界一流盐湖产业集团的雏形；到2030年形成1000万吨/年钾肥、20万吨/年锂盐、3万吨以上/年镁及镁基材料产能；到2035年初步构建以盐湖为核心的锂电全生命周期产业、绿色氢能循环利用产业、高端镁基材料产业、新型储能产业，成为中国最大、世界一流的盐湖产业集群。

谈及对海外钾肥资源的整合，盐湖股份方面表示，其计划

通过境内外地质勘探、矿权合作等多种方式，获取钾盐资源储量，增强资源对盐湖产业高质量发展的保障程度。目前盐湖股份专门成立“走出钾”专项工作组，专注于加强与非洲、东南亚等钾肥资源丰富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。

2024年财报显示，盐湖股份实现营业收入151.34亿元，同比下滑29.86%，净利润46.63亿元，同比下滑41.07%。其中，钾肥业务实现营业收入117.13亿元，占总营收比重77.39%。氯化钾产量496万吨，销量467.28万吨。