

磷酸铁锂涨价落地 高压密产品成必争之地

证券时报记者 叶玲珍

近期，锂电行业频现磷酸铁锂大单，头部企业确认产品涨价消息，磷酸铁锂赛道景气度攀升。

本轮磷酸铁锂涨价，是市场需求持续放量及产品迭代双轮驱动的结果。在采访中，证券时报记者了解到，高压密磷酸铁锂作为提升电池能量密度的利器，颇受市场追捧，成为引领涨价的关键力量，并有望构建企业竞争护城河，进一步推动行业洗牌。

不过，技术迭代与成本控制相伴相生，在当前激烈的竞争格局下，减亏降本仍是行业主线，以更低成本生产出更具性价比产品的厂商有望争得更大市场份额。从磷酸铁锂头部玩家的战略来看，一体化布局成为共识。



龙蟠科技磷酸铁锂产品。 叶玲珍/供图

1 产销两旺价格上涨

“主流磷酸铁锂厂商目前产能利用率普遍有所提升，尤其是高端产品更是需求旺盛。据我所知，华中地区某头部企业的第四代磷酸铁锂产线都干‘冒烟’了。”一位锂电材料业内人士告诉证券时报记者。

事实上，近期磷酸铁锂行业频频出现大单。

近两个多月来，龙蟠科技相继获得Blue Oval及宁德时代长期订单，并被LGES加单。具体来说，2025年1月，下属孙公司锂源(亚太)被Blue Oval“锁单”，将向后者销售磷酸铁锂正极材料，初始供应期为5年，即2026年至2030年；同月，公司与宁德时代达成框架协议，将在2025年内向后者供应磷酸铁锂正极材料，预计销售上限为70亿元；2024年12月，公司与LGES签署补充协议，约定在2024年至2028年期间，合计向后者供应磷酸铁锂产品的数量由16万吨上调至26万吨，按当前市场价格测算，前述订单整体市场价值接近百亿元。

其他厂家方面，富临精工在2024年8月获宁德时代长单，将在2025年至2027年期间至少向宁德时代供货14万吨/年。为保障产品供应，宁德时代将向富临精工支付一定金额预付款，支持后者江西年产7.5万吨磷酸铁锂生产基地建设。

除此之外，湖南裕能、万润新能等磷酸铁锂厂商也在不同场合表示四季度以来产销两旺，德方纳米则透露春节期间多个生产基地未停工，保持有序运转以满足

客户订单交付。

值得一提的是，本轮订单量放大还伴随着价格的上涨，让行业更感暖意。

湖南裕能在1月中旬明确表示，公司一直在积极与客户协商，已有部分客户确定涨价。另据上海有色网消息，某大厂对供应商S5(储能)、255(动力)、265(动力)三款不同磷酸铁锂材料实施涨价，总体涨价500元/吨至1500元/吨。此前，天原股份也确认了磷酸铁锂价格有一定幅度上涨信息属实。

“市场需求放量及产品技术迭代是近期磷酸铁锂价格上涨的两大主因。”隆众资讯磷酸铁锂分析师翟林林告诉证券时报记者，磷酸铁锂电池以其性价比优势已成为国内动力电池装机的绝对主流，市场规模扩大又会进一步推动厂商加码研发，持续推出高性能新品，从而形成正向循环。

据中国汽车动力电池产业创新联盟数据，2024年，我国磷酸铁锂电池累计装车量409GWh，同比增长56.7%，占总装车量比重提升至74.6%。其中2024年12月装车量达61GWh，同比增长95.1%，占总装车量比重高达80.9%，首次突破80%。

在旺盛的市场需求下，磷酸铁锂厂商的心态也在发生转变。鑫椏资讯高级研究员张金惠表示，前两年多数磷酸铁锂厂商处于亏损状态，目前都急于扭亏，对于价格的敏感度变高，“赔本赚吆喝”的情况大幅减少，整体挺价情绪较浓。

2 高压密产品领涨

“本轮磷酸铁锂产品涨价呈现出明显的分化态势，越高端的产品涨幅越大。”翟林林表示，目前三代半、四代产品议价话语权相对更强，二代产品的议价能力较弱，涨幅较小。

据介绍，按照粉体压实密度，目前主流磷酸铁锂产品可分为二代、三代、四代等，对应压实密度分别为2.4g/cm³、2.5g/cm³、2.6g/cm³，市场一般定义压实密度为2.6g/cm³及以上的磷酸铁锂为高压密产品。在体积不变的前提下，正极材料压实密度越高，意味着单位体积里的活性物质填充得越紧密，则电池的能量密度越高。

据高压锂电分析，本轮涨价主要由新一代高压密磷酸铁锂出货规模提升推动，2.55g/cm³~2.65g/cm³压实密度产品可对应1000元/吨至3000元/吨的加工费上涨。

近年来，基于市场对新能源汽车高续航里程的追求，下游电池厂加速推出具备高能量密度的电池单品，对高压密磷酸铁锂的需求也随之大幅攀升。

2023年，宁德时代发布应用磷酸铁锂材料的神行电池，后又于2024年4月发布神行PLUS电池，其正极采用颗粒级配技术实现超高压密。目前，神行电池已得到客户广泛认可并快速放量，与另一款大单品麒麟电池累计占公司动力电池出货比重为30%至40%，未来出货比例还将继续上升。比亚迪2025年有望推出二代刀片电池，能量密度、充电倍率预计较一代刀片电池提升，业内预计将推升高压密磷酸铁锂产品需求。除此之外，欣旺达、蜂巢

能源、亿纬锂能等电池厂商竞相推出高能量密度磷酸铁锂电池新品，也有望释放高压密产品市场。

“高压密磷酸铁锂产品需在传统产品基础上新增二次烧结工艺，对前驱体磷酸铁的制备、材料大小颗粒的配比提出了更高的要求，具备一定的技术壁垒。”张金惠表示，“据我所知，目前实现高压实磷酸铁锂量产的厂家极少，短期内相关厂家可享受技术溢价。”

富临精工表示，公司磷酸铁锂正极材料具有高压实密度、高比容量、长循环寿命等特点，技术性能指标的差异化对应产品的溢价已有部分体现。伴随着出货量的快速提升，磷酸铁锂业务在2024年第三季度实现扭亏为盈，产品单吨盈利超1000元。据悉，公司去年第三季度磷酸铁锂出货量为3.56万吨，均是满足高端快充市场的高压实密度产品。

湖南裕能亦表示，公司针对动力电池场景的高压密产品YN-9系列目前市场需求旺盛，相较于普通产品具备更强的议价优势。

供需结构方面，据国金证券研报，预计2025年高压密磷酸铁锂产品行业需求、供给分别为73万吨、78万吨，供需整体偏紧。

从当前各大厂家的布局方向来看，高压密产品已经成为兵家必争之地。德方纳米动力型高压密新产品已实现批量出货，正推进超高压密新产品验证；万润新能表示高压实密度产品目前验证进展顺利，公司将加速放量进程；龙蟠科技亦表示2025年将提高高压密产品比例，并将其视为未来新的利润增长点；安达科技第四代产品正处于客户验证阶段，预计2025年一季度批量出货。



龙蟠科技控股子公司常州锂源生产车间。 叶玲珍/供图



龙蟠科技控股子公司常州锂源生产车间。 叶玲珍/供图

3 降本压力仍存

本轮产品价格上涨虽在一定程度上缓解了磷酸铁锂厂家的压力，但多数业内人士认为涨价幅度未达预期。

“产品价格虽有上调，但企业生产成本也在提升，两相抵消之下，对利润的影响并没有想象中那么大。”张金惠表示。

据悉，磷酸铁锂价格与原材料碳酸锂、磷酸铁及加工费挂钩，具体计价方式为电池级碳酸锂月均价*单耗*锂盐折扣系数+固定费用(即磷酸铁+加工费)，磷酸铁锂厂商的盈利模式以赚取加工费为主流。

张金惠告诉证券时报记者，近期磷酸铁价格呈上涨态势，冲抵了加工费上涨带来的利润空间。按照当前工艺计算，生产1吨磷酸铁锂消耗约0.96吨磷酸铁，近期磷酸铁涨幅约在500元/吨，对应磷酸铁锂生产成本增加约500元/吨。而对于本轮领涨的高压密产品来说，生产工艺调整带来的额外成本增加会更多。

“高压密磷酸铁锂需采用不同温度对材料进行两次烧结，即引入二次烧结工艺，最大的成本增量来自于电耗。与此同时，二烧降低产线生产效率，导致设备单位折旧提升，也会增加成本。”真锂研究首席分析师墨柯告诉证券时报记者。

据国金证券研报测算，相较普通产品，高压密产品成本预计提升超2000元/吨。

在翟林林看来，当前磷酸铁锂产能仍处于结构性过剩阶段，加工费大幅上涨压力较大，2025年减亏降本仍是行业主线。

纵观各磷酸铁锂厂家的经营策略，除通过差异化、高端化的产品提升毛利率外，一体化布局已成为业内降本共识。

从产业链分工来看，磷酸铁锂厂商处于中游，受资源端及电池厂两头钳制，在采购及销售谈判过程中相对被动，通

常话语权较弱。

墨柯表示，产业链利润按不同比例分布于各个环节，一体化布局的底层逻辑是通过参与多个环节的分工，在降低生产成本的同时享受多个环节的利润，从而在产业链博弈中取得更大的主动权。据他观察，在行业低迷期，企业布局一体化的动力更强、成本更低，后续撬动收益的可能性更大。

磷酸铁锂龙头湖南裕能坚持“资源—前驱体—正极材料—循环回收”一体化战略，目前磷酸铁基本实现自供，并已取得贵州黄家坡磷矿和打石场磷矿首采地段采矿许可证，加速磷矿资源布局。2024年6月，公司宣布将在贵州省福泉市双龙园区投资建设50万吨/年铜冶炼项目，并新增30万吨/年磷酸铁、30万吨/年超长循环和超高能量密度磷酸盐正极材料生产项目，通过综合高效利用铜冶炼副产品硫酸、蒸汽和铁资源，实现磷酸铁锂极致降本。

无独有偶，万润新能近年来也在磷酸铁基本自供的基础上，继续向上游延伸，与保康国投成立合资公司，共同推进磷酸铁锂循环一体化产业园项目；2024年10月，富临精工公告拟与赣锋锂业合资，在四川省达州市宣汉县新建年产10万吨硫酸锂制造磷酸二氢锂项目，进一步保证原材料供应并推进降本；龙蟠科技在布局磷酸铁产能的同时，聚焦上游锂资源，携手宁德时代在江西宜春合资建设了年产4万吨碳酸锂加工厂，目前项目已全部投产。

当然，一体化布局也需考虑企业自身的资金实力和资源统筹能力。“一体化布局前期需投入大量资金，企业要平衡短期投入与长期收益的关系；同时，一体化会增加企业管理复杂度，延长决策流程，如何提升管理效率也是必修课。”墨柯表示。

高纯氟化锂项目试生产 天际股份持续推动降本

证券时报记者 叶玲珍

2月26日晚间，天际股份(002759)发布公告，公司“6000吨高纯氟化锂”项目已完成主体建设及设备安装、调试等工作，并获批相关行政许可，试生产方案通过专家评审，各项条件已达到试生产要求，计划于近日组织开展试生产。

据介绍，前述项目为募投项目“3万吨六氟磷酸锂、6000吨高纯氟化锂等新型电解质锂盐及一体化配套项目”中的一部分，由全资子公司江西天际新能源科技有限公司实施。

天际股份表示，氟化锂是生产六氟磷酸锂的主要原材料，项目投产将有利于优化生产成本，增强原材料供应的稳定性。公司进一步指出，目前该项目处于试生产阶段，从试生产到正式投产、释放产能尚需一定时间，存在不确定性。

回溯2023年，天际股份完成非公开发行股票事项，扣除各项发行费用后募集资金净额为8.76亿元，均用于3万吨六氟磷酸锂、6000吨高纯氟化锂等新型电解质锂盐及一体化配套项目。按照计划，项目将于2024年12月达到预定可使用状态。

资料显示，前述项目中“3万吨六氟磷酸锂”产能分为二期进行建设，一期工程1.5万吨六氟磷酸锂产能已于2024年8月进入试生产阶段，目前已基本达产。不过，由于新能源市场处于调整阶段，天际股份基于谨慎使用募集资金原则，在2024年末宣布将3万吨六氟磷酸锂、6000吨高纯氟化锂等新型电解质锂盐及一体化配套项目达到预定可使用状态的日期从2024年12月调整至2025年12月。

本次6000吨高纯氟化锂项目达到试生产条件，意味着项目实施又取得重要进展。

天际股份主营六氟磷酸锂及相关氟化工产品、次磷酸钠及相关磷化工产品，小家电系列产品的生产及销售，其中六氟磷酸锂为核心产品。目前，公司六氟磷酸锂总年产能为3.7万吨。据伊维经济研究院数据，最近三年，天际股份六氟磷酸锂产能持续位列行业前三。

下游客户方面，天际股份已进入大型电池厂及电解液厂商的供应链，包括比亚迪、宁德时代、新宙邦、瑞泰新材等。

近两年来，受市场需求增速放缓及锂电行业产能阶段性过剩影响，六氟磷酸锂价格自2022年底开始快速下跌，目前已处于底部区域。

对于未来市场发展，天际股份仍旧充满信心。公司表示，从长远角度看，新能源汽车的市场占有率在不断提高，六氟磷酸锂的需求仍然旺盛。目前公司六氟磷酸锂产能位居国内前列，具有规模优势，待市场回暖时可迅速响应市场需求。

基于对公司价值的认可，天际股份于2024年实施回购，累计以集中竞价交易方式回购962.19万股公司股份，约占总股本的1.92%，支付总金额为7454.08万元。

中触媒去年净利增长近九成 主要客户订单量大幅增加

证券时报记者 孙宪超

中触媒(688267)2月26日晚间披露2024年度业绩快报，报告期内，公司实现营业收入6.67亿元，同比增长21.23%；净利润1.46亿元，同比增长89.4%；扣非净利润1.24亿元，同比增长130.9%；基本每股收益0.85元，同比增长93.18%。

报告期末，中触媒总资产29.21亿元，较报告期初增加0.4%；归属于母公司的所有者权益为27.34亿元，较报告期初增加3.74%；归属于母公司所有者的每股净资产为15.52元，较报告期初增加3.74%。

谈及影响经营业绩的主要因素，中触媒表示，报告期内，公司进一步夯实主营业务，不断优化产品结构，拓宽公司的国内外市场覆盖范围，在原有优势产品的基础上，实现产品的更新换代，公司推出的节能高效催化剂展现出了较高的市场匹配性，受到了市场广泛认可，主要客户订单量大幅增加，产品销售量提升，营业收入增幅明显。

对于净利润和扣非净利润同比增幅均超过30%的原因，中触媒称，主要原因为公司主要产品销量增加，高毛利产品销售占比提高，营业收入增加；同时主要原材料及能源成本有所下降，同期股份支付费用减少。

中触媒主要产品包括用于环保行业的脱硝分子筛、用于能源化工及精细化工行业的多种分子筛及催化剂、非分子筛催化剂以及催化工艺及化工技术服务。公司拥有多种成熟产品，包括移动源脱硝分子筛、钛硅分子筛催化剂、环氧丙烷催化剂和其他分子筛及催化剂产品。除分子筛及催化剂外，公司在多年的技术开发研究过程中掌握了多种化工产品的核心技术，能够为客户设计工艺技术路线并提供相应的工艺技术服务。

中触媒移动源尾气脱硝分子筛客户为巴斯夫，巴斯夫为全球知名的化工企业，且为全球脱硝催化剂的主要供应企业之一，目前巴斯夫全球移动源脱硝分子筛主要由公司供应。

此前，中触媒在2024年第三季度业绩说明会上表示，2024年前三季度，公司主要产品移动源脱硝分子筛预计全年销售量较上年增幅明显，目前在手订单量稳定。未来公司将立足于已有优势产品，以特种分子筛及催化剂产品为核心，积极开发分子筛在其他领域的应用，同时公司合理研判未来产品与市场趋势，积极进行战略研发部署，基于自身实力与市场需求适时开发并推出其他新型产品，丰富现有产品矩阵，实现新材料产业的综合布局。

据介绍，中触媒未来为了维持相对稳定的业绩增长，将继续夯实现有产品优势，利用多年积累的特种分子筛技术优势，拓宽产品应用范围；大力推广发展金属催化剂，努力实现国产替代；以“新材料”为发展突破方向，发展高纯氧化铝、高纯二氧化硅等产品，实现产品工业化；同时，公司将积极做好经营管理，提升核心竞争力，努力保持公司业绩的长期持续稳定增长。公司未来不排除将围绕战略规划，考察战略协同一致的优质企业，通过收购优质资产，优化业务布局，提升公司内在价值。