



锂价上涨向产业链传导 上下游博弈加剧

证券时报记者 叶玲珍

2月25日,锂电池指数震荡走高,杉杉股份、五矿新能、盛新锂能等个股涨幅居前。在行业层面,2025年四季度以来,锂电原材料价格持续攀升,并已沿产业链向下传导。

证券时报记者在采访中了解到,受长协锁价及终端接受度等因素影响,涨价传导效应有逐级递减趋势,中下游环节迎来压力测试,盈利稳定性面临考验。在此背景下,产业链分歧凸显,上下游博弈明显加剧,一场关于话语权的暗战悄然打响,或将影响行业利润分配格局。

业内普遍认为,2026年锂电市场需求仍将保持旺盛,短期锂价易涨难跌,成本控制将成为企业生存发展的核心能力。深度绑定上游资源、掌握差异化技术工艺、推进产业链一体化布局的企业,有望构筑竞争壁垒,在新一轮行业洗牌中脱颖而出。

价格传导效应逐层递减

“近期我们与客户频繁沟通涨价事宜,目前产品售价已经有所上涨,但仍然赶不上成本涨幅,经营压力还是比较大的。”华东地区一位电池厂内部人士告诉证券时报记者,“原材料价格波动剧烈,产业链整体采购情绪都较为谨慎,不敢贸然囤货,怕出现成本倒挂。”

2025年四季度以来,六氟磷酸锂、碳酸锂等锂电原材料价格大幅上涨,带动正极、电解液、隔膜等主材价格同步走高,并逐步向下游电池端传导。然而,由于各环节价格传导的阻力不尽相同,成本转嫁效率也有所分化。

“一般来说,六氟磷酸锂、碳酸锂等原材料涨价传导到正极、电解液端,只需要10天左右;正极厂、电解液厂要把成本传导到电池端,需要耗时1个月;而电池厂再往下传导到动力、储能端,3个月都不一定能完成顺价。若过程中出现价格反复,中下游环节可能会承担更多成本压力。”华中地区一位资深锂电从业人士告诉证券时报记者,部分厂商与客户有长协锁价约定,在价格传导方面也缺乏一定灵活性。

记者在采访中了解到,锂电产品定价虽有联动机制,但联动的部分大多只限于锂、铜等大宗原材料,其他材料如隔膜、负极的成本传导并没有约定俗成的计算公式。

鑫椏资讯高级研究员林志强表示,目前锂电产业材料价格呈现全面上涨态势,且部分环节的辅材、加工费也水涨船高。有联动机制支撑的材料价格传导阻力相对较小,而对于缺乏联动机制的材料,短期内可能会由电池厂、材料厂、终端共同分担成本,向下转嫁的周期会很长。

据林志强透露,综合来看,近四个月的来锂电成本增幅高达30%,但售价涨幅普遍不足20%,价格与成本之间已经出现一定的剪刀差。

近期,蜂巢能源董事长杨红新公开表



2025年四季度以来,锂电原材料价格持续攀升,短期锂价易涨难跌,并已沿产业链向下传导,但是产业链分歧凸显,上下游博弈明显加剧,一场关于话语权的暗战悄然打响,或将影响行业利润分配格局。

图虫创意/供图

示,2026年全年盈利目标最大的不确定性来自于上游原材料上涨,公司并没有办法将成本快速全部转嫁给下游客户,导致自身吸收很多原材料价格的上涨。

产业链开启拉锯战

原材料价格阶梯式拉升,打破了产业链原有的沉寂,价格传导的迟滞又释放了充分的回旋空间,各厂商使尽浑身解数开启花式博弈。

“最近一直在跟电池供应商谈判,硬是压着没涨价,不过也不知道能扛多久。”华东地区某新能源重卡内部人士告诉证券时报记者,“如果原材料一直维持涨势,电芯价格上涨可能在所难免,这点我们是有心理预期的。”

相比于车企,工商业储能体量相对较小,在电池厂面前话语权偏弱,但也有自己的生存之道。“近期我们在下单时会避开热门电芯品类,尽量采购库存较高的品种,因为了解对方的成本线,在议价时能够较为从容。”安徽合肥一位工商业储能从业人士表示。

面对下游的压价,电池厂积极应对。据前述电池厂内部人士观察,“小步慢涨”的调价策略在现阶段可能更为奏效,而在销售端,不用刻意追求所有品种都盈利,可优先提涨市场紧缺的核心单品,加快落地节奏。

林志强指出,受大部分产能被长单锁定、新建产能尚未完全释放等因素影响,短期储能领域314Ah电芯供给较为紧张,在本轮涨价中有一定的议价权。

除价格拉锯外,定价机制也在重新协商中。

“此前,储能电芯多以项目制定价,通常为一口价形式,而从合同签订到电芯交付往往有几个月的时间,其间若出现原材料价格上涨,电池厂需承担较大经营风险。据我所知,从2025年11月份开始,部分储能项目电芯定价也开始采取联动机制,主要参考上一月度碳酸锂均价进行调整,后续电池厂的成本压力有望缓解。”龙

志强表示。

值得一提的是,价格博弈还体现在对后市行情的分歧上。

真锂研究首席分析师墨柯告诉记者,本轮锂电材料价格上涨较急,且近期震荡明显,市场对价格走势预判还存在一定分歧,部分厂商担心后续价格下跌,已经出现观望情绪,提前备货的情况在减少。

材料厂与电池厂的博弈也在持续。以磷酸铁锂材料为例,湖南裕能、万润新能、德方纳米、安达科技、龙蟠科技等厂商在2025年底纷纷宣布对部分产线进行减产检修,旨在从供给端对下游施压,在一定程度上达成提价共识。湖南裕能表示,公司产品已形成较为动态的定价机制,基于产品供不应求的市场情况,以及部分原材料价格上涨带来的压力,公司与客户积极开展了商务谈判,并取得较好效果。

墨柯表示,前几年锂电产业链价格深度回调,中上游陷入大面积亏损,利润主要集中在下游电池厂。如今伴随着价格回升,中上游的议价权会得到提升,盈利能力或将修复,产业链利润分配有望逐步均衡。

多维降本成共识

在多数受访人士看来,当前在储能及动力需求双轮驱动下,锂电产业链价格具备较强支撑,行业将迎来量价齐升行情。

中信建投研报预计,碳酸锂价格15万元/吨将是本轮周期的底部位置,上限预测难度较大,涨价可能影响部分国内价格承受能力较低的储能需求,但相关需求将由承受能力更高的电动车和海外储能领域承接。

涨价预期升温,锂电企业纷纷聚焦降本保供,以抢占市场先机。

订单层面,产业链锁单节奏明显加快,而且呈现出“规模更大、期限更长”的特点。

在材料环节,头部磷酸铁锂厂商产能密集被下游电池厂锁定,2025年以来公开披露的订单量累计达到936.94万吨,合作期限最长至2031年;“电解液一哥”天赐材料接连获得德能新能源、瑞浦兰钧、国轩高科、中创新航等电池厂订单,合计供应规模达294.5万吨。在电池环节,海博思创与宁德时代在2025年11月签署了长达十年的战略合作协议,其中2026年—2028年采购电量累计不低于200GWh。

“长协订单通过以量换价模式,既能获取更优采购价格,又能在供应偏紧环节锁定稳定货源,保障订单按期交付。”前述资深锂电从业人士表示,目前头部企业都已形成深度绑定关系,中小厂商可能面临货源紧缺情况,行业集中度将进一步提升。

除锁定原料供应外,技术创新及工艺迭代也是降本增效的一大抓手。

在储能领域,大容量电芯凭借单位制造成本低、循环寿命长、运维成本低等优势受到市场青睐,目前314Ah电芯已成为主流,超500Ah大电芯正在加速渗透;在材料端,高压实密度磷酸铁锂、5μm(微米)超薄高强隔膜、4.5μm铜箔等高端产品拥有技术溢价,成为业内竞相布局的高地。

相较于被动应对市场波动,产业链一体化布局更能掌握主动权。

目前,头部电池厂均已实现产业链垂直整合,抗风险能力较强。宁德时代通过自建、参股、合资等多种方式参与锂、镍、钴、磷等电池矿产资源,并深度布局锂盐、前驱体、正极材料、回收等多个环节;国轩高科产业布局覆盖矿产、前驱体、正极、负极、铜箔、隔膜及电池循环回收领域;欣旺达则围绕镍、磷、锂等资源,以参股、合资等方式确保原料供给的稳定性和品质。

国产高端芯片需求攀升 海光信息去年净利增超三成

证券时报记者 梅双

海光信息(688041)2月25日晚间披露业绩快报,2025年实现营业总收入143.76亿元,同比增长56.91%;归属于母公司所有者的净利润25.42亿元,同比增长31.66%;基本每股收益1.1元。

海光信息表示,报告期内,国产高端芯片市场需求持续攀升,公司通过深化与整机厂商、生态伙伴在重点行业和重点领域的合作,以海光高端处理器作为算力基石,与上下游科技企业共同打造具有开放安全特性的产品解决方案,推动了公司高端处理器产品的市场版图进一步扩展,公司营业收入实现显著增长,进一步带动了公司归母净利润、每股收益的提升。

海光信息同日公告,预计2026年一季度实现营业收入39.1亿元—42.2亿元,同比增长62.91%—75.82%;预计一季度实现归属于母公司所有者的净利润6.2亿元—7.2亿元,同比增长22.56%—42.32%。

据悉,海光信息产品包括海光通用处理器(CPU)和海光深度计算处理器(DCU)。在海光信息看来,随着近几年人工智能技术的爆发式突破,人工智能产业链与商业化应用进入了高速发展阶段,各大厂商纷纷下场布局,引发AI浪潮,对加速卡等硬件的需求也在与日俱增。

海光信息曾在去年底披露的投资者关系活动记录表中介绍,目前海光DCU已进入行业、互联网等重要应用领域,2026年的份额将实现一定提升,成为AI算力竞赛中的核心供应商,同时海光已与国内主流大模型全面适配,支持了AI场景的多元化落地。

海光信息称,未来,公司会将全部资源集中于芯片设计迭代,将围绕互联总线与上下游厂商合作,全面打造GPGPU全栈产品。“饱和式”研发投入将直接转化为产品的快速迭代能力,让公司能够快速响应市场需求,在国产化替代、AI算力爆发等关键节点抢占先机。

智洋创新终止重大资产重组

证券时报记者 吴志

智洋创新(688191)筹划中的重大资产重组事项,火速终止。2月25日,智洋创新公告终止重大资产重组,股票将于2月26日开市起复牌。此时距离公司2月3日晚间披露重大资产重组公告仅过去10个交易日。

2月3日晚,智洋创新公告,公司正在筹划以发行人民币普通股股票、定向发行可转换公司债券(如有)、支付现金(如有)等方式,购买深圳市灵明光子科技有限公司(以下简称“灵明光子”)控制权,同时拟募集配套资金。

经初步测算,此次交易预计构成《上市公司重大资产重组管理办法》规定的重大资产重组,且预计构成关联交易,但不会导致公司控制权发生变更。

智洋创新股票自2026年2月4日(星期三)开市起开始停牌,2月10日,公司曾公告,相关各方正在积极推进此次交易的各项工作,其股票自2月11日继续停牌。

智洋创新的收购标的灵明光子成立于2018年5月,其经营范围包括混合集成电路、片式元器件、光电子器件及传感器等新型电子元器件的技术开发、生产、销售及技术服务。

根据灵明光子官网介绍,公司由顶级海归博士团队创立,在深圳、杭州、上海张江等地设有办公室,总人数超过100人,研发人员占比在80%以上。灵明光子披露的公司机构股东包括上汽集团、小米、OPPO、欧菲光以及中信产业基金、真格基金、基石资本等。

2月25日,智洋创新在公告中表示,受市场环境变化影响,交易双方未能就交易核心条款达成一致意见,经公司审慎研究,决定终止筹划此次重大资产重组事项。

受益AI算力需求爆发 埃科光电去年净利暴增308%

证券时报记者 梅双

2月25日晚间,埃科光电(688610)发布业绩快报,2025年实现营业总收入4.4亿元,同比增长77.36%;归母净利润6409.19万元,同比增长307.63%;基本每股收益0.96元。

对于业绩增长的主要因素,埃科光电表示,报告期内,公司紧抓下游多行业技术升级与产能扩张机遇,依托核心技术积累与产品性能优势,进一步拓展市场份额,实现经营业绩的高速增长。

埃科光电表示,在公司的主要下游应用中,AI算力需求爆发带动PCB行业增长,新型显示行业向高端技术升级、产线布局加速,新能源行业稳健扩张,带动公司相关产品出货量大幅增加,公司各板块业务收入实现显著增长。此外,受益于前期在半导体、生物医药等新兴行业的深入布局,相关业务逐步放量,亦对公司业绩产生积极影响。

埃科光电介绍,报告期内,公司持续加大研发投入,推出多个系列创新产品,其中智能对焦系统、光谱共焦传感器等关键技术指标达到国际先进水平,已在多应用场景实现国产替代及规模化落地。

埃科光电在今年1月底披露的投资者关系活动记录表中提到,当前,公司新产品的研发工作以光学传感技术为核心展开,同时以光学技术为基点,延伸根据市场需求和技术发展趋势,审慎评估向相关技术领域延伸的可能,构建以测量为核心的多元化产品与技术体系。

此外,埃科光电表示,下游锂电行业保持良好发展态势,客户需求持续释放,为公司业务增长提供了有利的市场环境。随着产品渗透率提升,公司产品已广泛应用于锂电生产制程的各个环节,带动价值量提升。当前新产品导入顺利,公司2.5D相机等新产品在客户端验证与导入进展良好,产品竞争力进一步获得市场认可。

两公司筹划控制权变更 预计停牌不超2个交易日

证券时报记者 余胜良 聂英好

两家A股公司公告筹划控制权变更。

2月25日晚间,汇隆新材(301057)发布停牌公告称,公司控股股东、实际控制人沈顺华正筹划可能导致公司控制权发生变动的重大事项,公司股票自2026年2月26日开市起停牌,预计停牌时间不超过2个交易日。公告同时提示,本次筹划事项尚处于论证磋商阶段,存在不确定性。

据公告披露,汇隆新材近日收到实控人沈顺华通知,获悉其正在推进相关重大事项,目前各方正就具体方案、协议等核心内容展开论证,最终细节以各方正式签订的协议为准。为保证公平信息披露,公司向深交所申请了股

票停牌。

2025年,汇隆新材出现股东减持动作。2025年7月,公司披露实控人的一致行动人德清汇隆企业管理合伙企业(有限合伙)的减持计划,拟减持不超过348.29万股,占公司总股本扣除回购专用账户股份数的3%。

2025年7月29日至8月4日,汇隆合伙通过集中竞价、大宗交易方式累计减持221.36万股,减持比例1.8925%。此次减持后,沈顺华、朱国英及其一致行动人华英汇、汇隆合伙合计持股从54.9999%降至53.1075%,沈顺华仍以33.6965%的持股比例保持第一大股东地位,公司实控权未发生改变。

业绩方面,2025年前三季度,公司实现营业收入6.74亿元,同比上升11.26%;归

母净利润3073.92万元,同比上升25.88%。截至2025年9月末,公司资产合计15.99亿元,股东权益合计7.63亿元,整体经营状况保持稳定。

汇隆新材是国内较早实现规模化生产差别化有色涤纶长丝的企业之一。去年半年报显示,根据中国化学纤维工业协会出具的证明,公司产品近三年产量、销量等指标,在切片纺原液着色涤纶长丝细分行业中排名前三位。

2月25日晚间,法兰泰克(603966)公告称,公司控股股东、实际控制人金红萍、陶峰华正在筹划公司股份转让事宜,可能导致公司控制权变更。

为保证公平信息披露,维护投资者利益,法兰泰克股票自2026年2月26日起停

牌,预计停牌时间不超过2个交易日。停牌期间,公司将根据相关事项进展情况履行信息披露义务。

法兰泰克成立于2007年,聚焦物料搬运装备行业,主要从事起重机及物料搬运设备的研发制造业务,主营产品涵盖电动葫芦、桥门式起重机、结构件等。该公司欧式起重机、空中搬运机器人主要聚焦中高端市场,服务于制造业智改数转,目标是逐步实现高端物料搬运行业的国产替代。

