

钛白粉价格月内三连涨 成本激增企业经营承压

证券时报记者 赵黎昀

霍尔木兹海峡航运不确定性带来的“蝴蝶效应”正在快速席卷全球化工市场。受成本激增拉动,沉寂已久的国内钛白粉市场,3月以来掀起涨价潮。

证券时报记者从行业龙头及产业链相

关人士处了解到,因硫磺、硫酸成本压力不断上升,仅3月份,国内钛白粉价格已录得三连涨,累计涨幅达到2000元/吨上下。

分析人士指出,尽管当前钛白粉涨价已部分落地,但在高成本影响下,行业企业依然面临经营压力,短期市场看涨趋势或依然延续。

1 钛白粉价格三连涨

龙佰集团日前公告,决定自2026年3月24日起,对所有雪莲牌钛白粉产品价格做出调整,国内市场上调1000元/吨,国际市场上调150美元/吨。

“公司近期确实调涨了价格,主要是因为生产原料硫酸、硫磺价格上涨。”龙佰集团相关人士对证券时报记者表示,近期行业价格出现整体上涨趋势,较前期低点上行约2000元/吨。

卓创资讯数据显示,3月24日国内钛白粉主力工厂再度上调报价1000元/吨,3月单月报价累计上调幅度已达2000元/吨,迎来罕见的月内三连涨行情。隆众资讯数据也显示,截至3月30日,金红石型钛白粉主流价格较月初增加1125元/吨,增幅8.38%。

“钛白粉价格短期内连涨三轮的情况近20年鲜有,截至3月27日,第三轮涨价潮已推动国内包括安纳达、海峰鑫、钛海等20余家生产商陆续发布涨价函。”钛白粉行业分析师杨逊坦言,近期钛白粉市场价格波动相对剧烈,涨价频率和幅度都出乎市场预期。

“上游确实涨价了,但对我们公司而言,实际落地涨幅并没有那么高。”一位不愿具名的造纸行业上市公司人士告诉记者,由于公司钛白粉需求量较大,对上游有一定议价能力,所以目前成本上涨影响并不明显。不过他也坦言,中小造纸企业溢价能力相对较弱,钛白粉企业近期的集中宣涨确实会对成本端带来压力。

2 原料成本激增

采访中行业人士多将本轮钛白粉价格连续调涨归因于成本推动。

“一般情况下,生产1吨钛白粉要用1.3吨硫磺或者4.2吨硫酸。去年四季度以来,硫磺、硫酸价格就开启上涨模式,3月更是出现大幅拉升。”杨逊称,虽然近期钛白粉价格持续上涨有供应端在手订单增多的助力,但生产原料硫磺、硫酸价格持续坚挺的影响更为显著。

卓创资讯数据显示,截至3月30日,国内浓硫酸98%均价1501.25元/吨,较3月初上涨31.33%,较2025年底上涨41.92%。截至3月27日,硫磺价格达到5417.50元/吨,较年初上涨1771.25元/吨,

涨幅48.58%。

一位硫酸生产行业人士告诉记者,在地缘政治因素扰动下,硫酸价格出现“地缘溢价”,短期价格或仍维持相对高位。

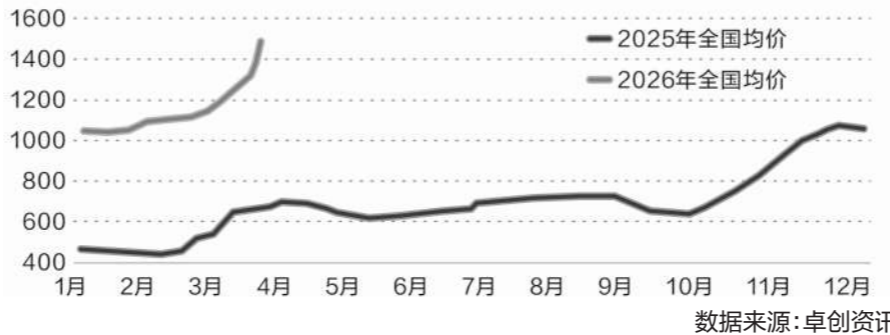
“本轮价格上涨主要是因为近年来国际需求增速大于供应增速,供应紧张情况自2024年下半年逐渐体现,并带动2025年价格较快上涨。2026年以来,中东局势导致原本紧张的供应压力进一步加剧。而硫磺中国进口依存度约为五成,其中中东是主要贸易伙伴,占2025年总进口量55%以上。”卓创资讯硫磺分析师刘振鹏表示。

作为直接下游,硫酸价格受原料硫磺价格宽幅波动影响,成本端压力也持续加大。

钛白粉价格走势 单位:元/吨



硫酸价格走势 单位:元/吨



3 企业难言盈利

卓创资讯数据显示,2024年至2026年间,钛白粉企业盈利情况每况愈下。进入2025年三季度后,钛白粉企业已陆续进入亏损状态,四季度亏损加剧,单吨亏损在1800元附近。2026年一季度(截至3月25日),行业亏损仍在加剧,单吨亏损上升至2300元/吨。

“当前市场亏损持续扩大原因在于原材料价格上涨速度快于钛白粉价格的上涨速度,截至3月25日,钛白粉3月平均生产成本较2月相比上升4%,而同期产品市场价格仅上涨3%,3月亏损较2月扩大将近1个百分点。”卓创资讯钛白粉分析师孙珊珊称。

三连涨后,钛白粉市场价格是否仍存上行空间?

“虽然当前钛白粉坚挺的价格让市场用户疲于追价,但在交投供需格局中供应端依然略为强势。目前的订单或许对后市需求有一定透支,不过钛白粉企业从自身在手订单、原料成本等情况来看,4月至

5月的市场价格都不会有松动,硫酸法金红石型钛白粉价格或有望达到18000元/吨。”杨逊认为,4月钛白粉市场价格基本定调,供应端持续保持紧张状态。后市可重点关注原料硫磺、硫酸的成本和外贸接单情况。

隆众资讯钛白粉分析师路佳欣也认为,本轮钛白粉行业涨价潮或持续至4月下旬,金红石型钛白粉价格或达到15000元/吨至16000元/吨。

“当前钛白粉价格上涨原因源于原材料价格上涨带来成本上升。因钛白粉供需矛盾的矛盾突出,供需基本面对价格拉动有限。”孙珊珊提醒,当前诸多钛白粉企业均出现低库存现象,实际上大量库存从生产端转移至下游工厂、贸易商环节,并非被终端市场真实消化。随着产业链各环节库存持续累积,市场价格大幅回落的风险持续加大。一旦原料端价格进入下跌通道,钛白粉市场价格也将会加速下跌。

贵州茅台官宣涨价 白酒行业洗牌难免

证券时报记者 唐强

3月30日晚间,贵州茅台(600519)宣布飞天涨价,1499元/瓶的自营体系零售价维持8年后终结。

公告显示,经研究决定,贵州茅台自2026年3月31日起,将飞天53%vol 500ml贵州茅台酒(2026)销售合同价由1169元/瓶调整为1269元/瓶、自营体系零售价为1499元/瓶调整为1539元/瓶。

贵州茅台表示,此次价格调整将会对公司经营业绩产生一定影响。

对比来看,此次飞天茅台价格上涨幅度较前次较小,且前次涨价并不涉及市场建议零售价的调整;另外,当前白酒市场环境已发生了显著变化,刚刚结束的2026年全国(春季)糖酒会上,多数白酒从业者对行业前景看淡。

贵州茅台上一次发布提价通知是2023年11月。彼时,经研究决定,自2023年11月1日起上调53%vol 500ml贵州茅台酒(飞天、五星)出厂价格,平均上调幅度约为20%。53%vol 500ml贵州茅台酒(飞天、五星)出厂价格上调约200元/瓶,调整后出厂价格约1160元/瓶。

1499元/瓶的建议零售价则要追溯到8年之前。2018年1月,贵州茅台发布茅台酒市场价格说明公告,将从2018年起适当上调茅台酒产品价格。当时,贵州茅台要求各级子公司、茅台集团各子公司,必须按照1499元/瓶的标价销售53%vol 500ml飞天茅台酒。

第三方酒价数据平台显示,2026年3月30日,2026年出厂53%vol 500ml的原箱飞天茅台酒市场价约为1655元/瓶,散瓶茅台则为1545元/瓶左右,散瓶飞天茅台酒市场价格与官方最新公告的自营体系零售价1539元/瓶已相差无几。

2025年,白酒行业在宏观经济周期、产业结构调整与政策调整的多重影响下进入深度调整阶段,传统商务宴请等消费场景恢复较缓,行业库存整体处于高位,各大酒企均面临着严峻的市场竞争和挑战,白酒行业的整合和洗牌在所难免。

中国酒业评论人肖竹青对证券时报记者表示,现有的白酒上市公司面临激烈“内卷”的缩量竞争,依靠同质化投入增加业绩的边际贡献越来越小。

3月30日,贵州茅台还召开董事会,全票同意免去蒋焰公司副总经理、财务总监、董事会秘书职务。近年来,贵州茅台贪腐案件常年频发,十余名高管被查。本月中旬,蒋焰因涉嫌严重违纪违法,目前正接受调查。

美的集团去年赚439.45亿元 拟最高130亿元回购股份

证券时报记者 吴志

继2025年回购116亿元之后,美的集团(000333)拟再大手笔回购。

3月30日晚,美的集团披露了2025年年报,公司同时披露了最新回购计划。美的集团年报显示,2025年公司实现营业总收入4585亿元,同比增长12%;实现归母净利润439.45亿元,同比增长14.03%。美的集团2025年基本每股收益为5.8元。

分业务板块来看,2025年,美的智能家居业务实现收入2999.27亿元,同比增长11.28%。

楼宇科技业务收入357.91亿元,同比增长25.72%。公司来自机器人与自动化的收入310.11亿元,同比增长8.05%;来自工业技术、其他创新业务的收入分别为272.32亿元、287.19亿元。

分区域来看,美的集团2025年来自海外收入达到1959亿元,同比增长16%,海外业务收入占比达到42.93%。

美的集团公布了公司2025年度利润分配方案。具体为每10股派发现金43元(含税),其中公司每10股派发现金5元(含税)的2025年中期利润分配方案已实施完毕。公司此次2025年末利润分配方案为每10股派发现金38元(含税),不以公积金转增股本。

美的集团在3月30日召开第五届董事会第十三次会议上,审议通过了《关于以集中竞价方式回购公司A股股份的方案》。同意公司以集中竞价交易方式回购公司部分已在境内发行的A股股票,用于实施股权激励计划或员工持股计划。

基于对公司未来发展前景的信心和对公司价值的高度认可,并结合公司经营情况、主营业务发展前景、公司财务状况以及未来的盈利能力等因素,美的集团此次拟回购股份的资金总额不超过130亿元且不低于65亿元。其资金来源为公司自有资金或中国银行顺德分行提供的股票回购专项贷款。

在回购股份价格不超过100元/股的前提下,按回购金额上限130亿元测算,预计回购股份数量不低于1.3亿股,约占公司目前已发行总股本1.71%;按回购金额下限65亿元测算,预计回购股份约占公司目前已发行总股本的0.85%。

3月30日,美的集团股价下跌3.58%,收盘价为72.10元/股,最新市值5482亿元。截至2025年12月31日,美的集团总资产约为6088亿元,货币资金约为852亿元,公司账面拥有充足资金。

按130亿元上限计算,美的集团此次抛出的回购方案,是A股历史上金额较高的回购方案之一。此前,格力电器曾于2021年披露上限为150亿元的回购方案,而美的集团也曾多次抛出大额回购方案。

美的集团在2025年年报中披露,2025年公司推出两项A股股份回购计划,亦实施了H股股份回购,全年股份回购总金额超过116亿元,美的集团历史累计股份回购金额已超过388亿元。

碧桂园债务重组实现扭亏为盈 有息负债降逾1000亿

证券时报记者 李映泉

3月30日晚,碧桂园(02007.HK)2025年年报正式出炉。经历行业深度调整后,碧桂园2025年实现营业收入1548.9亿元,归母净利润32.6亿元,成为率先完成系统性债务重组并实现账面盈利的民营企业之一。

从碧桂园近四年的财报来看,2025年也是表现最好的一年。2022年,碧桂园年报净利润上市以来首度告负,归母净利润亏损60.52亿元,此后在2023年、2024年分别亏损1784.00亿元、328.35亿元。此番扭亏为盈,在财务上显然是一个好转的迹象。

有息负债削减千亿

细数碧桂园2025年财报,“债务重组”无疑是最核心的关键词。

碧桂园也在公告中指出,本次业绩扭亏为盈的核心原因,是碧桂园完成债务重组所取得的非现金收益。

2025年,碧桂园全力推进境内和境外债务重组工作,其中,境外约177亿美元债务重组方案获香港高等法院批准,已于2025年12月30日正式生效,新债务与权益工具均已发行。境内重组亦顺利落地,按顺序启动现金回购、股票和一般债权选项,目前已启动上限4.5亿元的现金回购程序,公司预计将于今年4月完成。

与常见的债务展期不同,碧桂园本轮债务重组的核心操作是通过发行总额最高约130亿美元的强制性可转换债券及最多155亿股资本化股份,置换现有债务,债务总额将明显削减。

截至2025年底,碧桂园总负债为7679亿元,较2024年底的9846亿元,显著减少2167亿元。其中,有息负债2025年

期末值为1480亿元,较2024年期末的2535亿元下降1055亿元,降幅达42%。

“这是一个非常积极的信号。”上海易居房地产研究院副院长严跃进表示,“从报告来看,这一数据与债务重组带来的账面上扭亏为盈,对于资本市场的运作、日常经营以及企业形象,都具有正面作用。”

不过,若剔除重组收益影响,碧桂园2025年仍然录得亏损。“这主要是由于行业影响,公司开发业务毛利水平承压,且进一步对若干资产及物业项目计提减值准备。”碧桂园称。

碧桂园对现有项目对应的存货(土地、在建项目)全年计提金额约445亿元。同时,受宏观经济环境、行业环境及合作方负面财务状况等多重不利因素叠加影响,碧桂园对金融资产及财务担保也计提了减值损失105亿元。

三年交付量近115万套

保交付仍是碧桂园重要工作。2025年公司累计完成交付房屋约17万套,累计交付面积约1982万平方米,涉及204个城市。自2023年至2025年累计交付总量近115万套,交付量持续位居行业榜首。

过去三年,碧桂园几乎调配所有资源集中于“保交房”任务,其新盘推货节奏一定程度上也受到影响。年报显示,公司2025年权益合同销售金额约330.1亿元,权益销售面积约402万平方米。虽然房地产行业整体承压,但碧桂园在其大本营广东仍有较高影响力。以韶关市场为例,2025年全口径数据显示,碧桂园以21.46亿元销售额位居当地房企榜首。

2026年以来,房地产市场整体也出现回稳迹象。根据克而瑞数据,在2026年1—2月中国房企销售权益金额、操盘面积排行榜中,碧桂园均位列前十。

碧桂园总裁程光煜表示,今年3—4月将是重要的观察窗口,要求全员必须围

绕3—4月“春雷行动”关键节点部署铺排,系统推进销售工作。

中指研究院高级分析师孟新增认为,进入2026年,政策层面释放出清晰的“稳预期”信号,年初已有多项具体措施落地,包括换房退税政策延长、白名单项目贷款展期及结构性降息、支持城市更新等,旨在从需求端与融资端协同发力,提振市场信心。整体来看,房地产政策已进入以“稳定预期、缩短调整时间”为目标的新阶段。

轻资产业务回暖

证券时报记者注意到,在重资产的房地产主业承压之际,碧桂园旗下以代管代建、商业管理为代表的轻资产业务出现明显的回暖态势。

在房地产行业“黄金时代”,回报率相对不高的代管代建只是一门比较边缘化的生意。如今,这一业务反而成为碧桂园“造血”的重要来源。

“截至2025年12月,凤凰智拓已累计承接代管代建项目达200多个,累计管理面积近2000万平方米。目前在管代建项目近20个,在管开发面积近300万平方米,在售货值约300多亿元,覆盖全国20个城市。”凤凰智拓有关负责人介绍。

除了代管代建,碧桂园旗下另一轻资产的高管业务,也在近一年多取得积极进展。碧桂园商管相关负责人介绍,2024年至今,碧桂园商管新增管理面积23.1万平方米,其中长租公寓品牌“碧家公寓”新增房源超过2400间,管理规模接近3万间。

“以长租公寓来看,目前几乎所有单个项目都处于盈利状态。对于未来,我们将不以项目数量为重,更关注‘能不能把每个项目持续做好’,稳步提升体系化运营能力。”该负责人表示。

“二次创业”进行时

2025年11月,碧桂园在债务重组落

定后,董事会主席杨惠妍首次提出了“二次创业”的概念。“重组通过是债权人对公司未来的认可,将为公司恢复正常经营争取更宽松的空间,接下来就是系统性推进转段,转段就是一次蜕变,更是碧桂园的‘二次创业’。”杨惠妍说。

今年3月,碧桂园召开月度管理会议,“转段”一词再度被提及。杨惠妍说:“自2025年3月开始走出去,通过与同行业、跨行业交流中,深入探索行业变局下的新发展模式,并以保交房为先、债务重组为要、保主体为本,为2026年的关键转段做好准备。”

2026年,被杨惠妍定位为“碧桂园从保交房向正常经营转段最关键的一年”。杨惠妍直言:“唯有扎实落地2026年各项工作,才能为未来3—5年高质量发展筑牢根基,实现碧桂园二次成长。”

日前市场传闻碧桂园“大规模召回离职员工”。证券时报记者此前从碧桂园获悉,《离职人员返聘管理办法》在公司内部长期存在,每年都会根据政策形势进行修订,最新的一次修订发生在今年1月,并非新出台政策。另据记者了解到,碧桂园近期暂时没有大规模或某个业务板块集中的招聘动作,主要是正常的岗位补缺。

严跃进指出,碧桂园这一动作具有指标意义,“此次举动是其经历深度调整后,经营重心发生实质性转变的信号,正着手为现有业务补充力量,逐步迈入‘经营恢复’的重塑阶段”。

根据碧桂园2025年年报,截至2025年末,公司员工总数为1.41万人,较2025年中期的1.79万人减少约0.38万人。

此外,根据MSCI公布的调整结果,碧桂园正式被纳入MSCI中国小盘股指数,并于2月27日正式生效;3月20日,碧桂园纳入富时罗素全球股票指数系列正式生效。截至3月21日,内地投资者通过港股通持有碧桂园的比例已升至17.7%,较2025年末的15.3%提升2.4个百分点。