

库存见底头部锁单 电解液添加剂VC价格攀升

证券时报记者 叶玲珍

近期,锂电池电解液主要添加剂碳酸亚乙烯酯(VC)热度攀升。一方面,现货市场迎来新一轮涨价,相关企业兑现业绩;另一方面,宁德时代、比亚迪等头部电池厂密集通过长单、入股形式绑定VC产能,后市看涨预期强烈。

在采访中,证券时报记者了解到,当前VC行业库存已降至低位,部分订单需现款才能提货。VC涨价的背后,是行业阶段性供不应求;需求端迎来采购旺季,增长迅速,但供给端有效产能却难以快速释放,响应滞后,放大了供需矛盾。

业内受访人士普遍判断,短期VC供需紧平衡格局难改,价格具备较强支撑,后续走势需视产能释放情况而定。长期来看,行业市场竞争重心将逐步走出规模竞赛,转向成本管控、工艺技术与稳定供货能力的多维比拼。



图片来源:AI生成

1 价格提涨

“6月中旬我们VC拿货价还在12万元/吨,月底就迅速涨到15万元/吨了。据我所知,目前市面上部分散单的报价已高达18万元/吨。”华中地区一家电解液厂商告诉证券时报记者,最近上游VC厂一直在传递涨价信号,让厂商做好预期管理,最好是提前支付货款以保障后续供应。

作为锂电池电解液核心添加剂,VC价格曾在去年四季度快速上涨,今年上半年一度阶段性回落,但在近期又重拾涨势。

“目前市场供应比较紧张,行业库存水平已降至5天以内。”华东地区一位VC厂内部人士向证券时报记者透露,该VC厂现在优先供货长期合作的客户,规模小的散单则顾不上接了。

2 供需矛盾

证券时报记者在采访中了解到,本轮VC涨价并非情绪炒作,而是源自需求端刚性扩容与供给端产能约束导致的供不应求。

作为电解液中应用最广泛的成膜添加剂,VC作用于锂电池初次充放电的过程中,使负极表面发生电化学反应,形成固体电解质界面膜(SEI膜),将电极材料与电解液分割开,避免溶剂分子嵌入破坏电极材料,对提升电池安全性和循环寿命至关重要。

从需求端来看,锂电池排产持续走高,VC用量随之增大。据大东时代智库(TD)对行业Top20电池厂调研数据,2026年7月,中国锂电市场排产总量约283GWh,环比增长5.6%,其中

3 短期易涨难跌

对于后续VC价格走势,受访人士普遍预计短期易涨难跌。

“目前能看到的增量产能预计要到今年三季度末、四季度才能释放,而且产能爬坡具备不确定性,供应偏紧的情况短期预计还会持续,将对VC价格形成有效支撑。”胡雪洁表示。

根据ICC鑫椤数据库统计,预计7月份全球电解液产量超过30万吨,VC供应缺口开始出现;11月份电解液产量将达到36万吨,VC月度需求量将超过1.1万吨,VC缺口进一步增大。

中信建投研报预计,伴随着锂电旺季来临,终端需求环比提升加速,VC供需紧张加剧,价格有望上涨至18万元—20万元/吨。

在供需矛盾加剧背景下,业内企业也在积极扩产。华盛锂电年产6万吨VC项目(一期)3

在涨价氛围下,产业链博弈天平也逐步向上游倾斜。前述电解液厂商表示,现在从VC厂提货条件越来越严苛,账期也有缩短趋势,部分同行已经被要求现款现货。

除价格提涨外,宁德时代出手锁定永太科技VC产能,更为市场添了一把火。

按照协议约定,永太科技除需备足VC用于生产电解液并配套宁德时代外,还将另行向宁德时代时代专项供货VC,2027年、2028年、2029年交付数量分别为2万吨(±5%)、3万吨(±10%)、4万吨(±12%),若不考虑浮动因素,3年合计供应规模约9万吨。

“宁德时代跨过电解液厂,直接向VC厂商

储能电芯排产占比为42.9%;全球锂电市场产量296GWh左右,环比增长5.3%,连续第5个月刷新历史峰值。

值得一提的是,当前储能装机增速迅猛,而储能电池对VC的添加比例要求更高,进一步拉高了VC需求基数。

“VC在动力电池中的添加比例一般在1%—3%,在储能电池的添加比例普遍在3%以上,高的将近5%。”上海有色网电解液分析师胡雪洁说。

前述电解液厂商告诉记者,当前储能大电芯发展趋势明确,出于安全性考虑,大电芯多数需要进行二次注液,这一环节VC添加比例可超10%。

需求在加速放量,供给却有些跟不上节奏。

万吨)正在稳步推进中;今年6月,永太科技宣布拟斥资8亿元在内蒙古投资建设年产5万吨VC及配套工程项目。

不过,由于VC产线投产与达产周期较长,远期产能难解燃眉之急。

“VC属于高专精特新化学品,项目投建门槛高,且审批严格,建设周期普遍需要1年半左右。不仅如此,VC产线爬坡过程十分缓慢,项目从投产到达产,通常还需1年时间。”前述VC厂内部人士表示,即便是已停产的产线复产,也需数月调试才能恢复正常的生产负荷。

若未来扩产落地,行业供给逐步宽松,单纯依靠产能扩张的竞争逻辑将难以为继,行业也将从规模驱动转向精细化管理驱动的新阶段,

“锁单”,核心目的是保供稳价,也在一定程度上折射出对后市VC供应面紧缺的担忧。”真锂研究首席分析师墨柯告诉记者。

股权合作也在上演。今年5月,VC头部厂商华盛锂电旗下湖北华盛祥和新能源材料有限公司发生工商变更,比亚迪以15%的持股比例正式入股。

与产品涨价相呼应,近期多家VC厂商发布半年度业绩预增公告,行业景气度进一步走高。富祥股份预计2026年1—6月净利润为1.65亿元至2.15亿元,同比实现扭亏为盈,上半年公司VC等产品量价齐增,新能源业务已成为业绩增长的核心引擎;永太科技上半年净利润为2.65亿元至3.3亿元,同比增长350.68%至461.22%;孚日股份上半年净利润预计为3.69亿元至4.18亿元,同比增长50.02%至70.27%。

“过去几年,VC经历了大规模的行业洗牌和产能出清,全行业扩产趋于理性,新增产能极少。今年VC市场呈现明显的淡季不淡特点,已出现产能真空、供货短缺苗头。”前述VC厂内部人士表示。

从生产端来看,VC工艺要求高且供给弹性低,导致行业规划产能与实际产量相差甚远。

“VC比较娇气,夏天怕热、冬天怕冷,热了容易聚合、冷了又会结晶,都可能影响设备正常运行,产线一般需要留有一定的安全冗余。与此同时,VC产线柔性调节空间有限,很难通过升级改造快速提升产量。”前述VC厂内部人士表示,“据我所知,很少有厂商能够把产能开满,做到80%左右的开工率就很不错了。”

中信建投研报指出,截至2026年底,VC名义产能达19.2万吨,但有效供给仅为11.5万吨。

成本控制、工艺技术、客户资源等维度将成为核心竞争壁垒。

在成本端,通过一体化布局向上游延伸,提升原料自给率是降本的主要路径。目前,富祥股份已构建了EC—CEC—VC/FEC产品链以及相关副产物循环利用体系;华盛锂电自建了氯代碳酸乙烯酯(CEC)中间体产线,并引入连续流反应技术降本;孚日股份也已配套建设CEC产线。

在技术端,伴随着市场对电池安全性能要求的提升,当前VC正朝着高纯度、低杂质方向发展。当前,主流VC厂商的产品纯度多在99.99%以上,其中华盛锂电的VC产品纯度可达99.9999%。

在客户端,保供与品控能力是下游最关注的点。若能通过长单或股权合作等方式与头部客户形成深度绑定,VC厂商将在竞争中占据更有利位置。

康恩贝首个海外创新药 BD引进项目正式签约

证券时报记者 李小平

康恩贝(600572)首个海外创新药BD引进项目正式达成合作。公司7月6日晚公告,全资子公司杭州康恩贝、香港康恩贝与美国生物制药公司Tris Pharma,Inc.旗下子公司Adneuris Therapeutics,Inc.(下称“Adneuris”)正式签署《关于西博帕多在大中华区授权、开发与商业化协议》(下称《协议》)。

《协议》的签署,标志着康恩贝首个海外创新药BD引进项目正式达成合作,此举不仅是公司深度落实浙江省国贸集团“医药做大”战略部署、拓宽新药引进路径、培育业绩增长点的重要举措,也为后续创新药项目的持续引进、落地与运营形成良好的示范与引导效应,进一步夯实了公司创新发展的底盘。

根据约定,康恩贝通过引进授权方式,取得Adneuris旗下在研创新镇痛药西博帕多(已完成临床三期试验,预计今年将向美国FDA递交新药审批)在大中华地区(包括中国大陆、中国香港、中国澳门和中国台湾)的授权、开发与商业化权益。

康恩贝将按《协议》签约、产品获批、上市销售等各阶段向Adneuris支付首付款、里程碑款和特许权使用费。其中,首付款为1750万美元;最高9400万美元的开发及商业里程碑付款,将于标的产品分阶段在美国、中国获批注册完成后,以及标的产品在许可区域内年累计净销售额达到约定的金额后进行支付。

Adneuris成立于2019年,位于美国新泽西州,主要从事疼痛领域创新药研发,其核心产品为用于疼痛治疗的候选药物西博帕多(Cebranopadol)。Tris Pharma为Adneuris母公司,该公司是一家专注于中枢神经系统、注意缺陷多动障碍、疼痛管理等领域创新药物研发、生产及商业化生物制

药企业。

截至目前,Tris Pharma拥有500余名员工,并已获批多个新药上市申请。Tris Pharma以自主开发的药物递送平台技术为核心,包括LiquiXR®等长效释药技术平台,可实现液体制剂、咀嚼片、口崩片等剂型的缓释,并已成功应用于多款注意力缺陷多动障碍治疗产品。

西博帕多(Cebranopadol)是Adneuris开发的在研、全球首创NOP(伤害感受肽/孤啡肽受体)+MOP双靶点口服镇痛药。主要适应症为急性术后镇痛,并具有向慢性疼痛拓展的潜力。

目前西博帕多已完成三期临床试验,预计于今年向美国FDA提交新药申请。临床试验数据显示,西博帕多有望提供强效镇痛效果,且安全性优于羟考酮,可能降低滥用、成瘾、躯体依赖和耐受性等风险。

数据表明,西博帕多不良反应更少,无需逐渐减量停药,无需根据肾/肝功能调整剂量,且无典型的皮肤瘙痒反应。

从国内市场来看,中国术后急性镇痛市场于2015年至2019年销售额持续增长至约205亿元,在2020年至2024年进入平稳期,后续受人口结构调整、外科手术量攀升、支付能力提升及产品迭代的影响,预计市场规模将以每年6%以上的增长率持续增长,至2030年超320亿元。

康恩贝表示,此次合作引进的小分子在研创新药西博帕多,是公司在创新药领域的一次重要突破,同时也对公司今后的创新药项目起到了积极的引导作用。引进西博帕多项目符合康恩贝“品牌+创新”驱动、国际化布局及专业治疗领域补强的战略需要,同时有利于进一步丰富公司产品管线布局,建立差异化竞争优势。产品上市后联动公司现有渠道与终端资源优势,形成业务协同效应,快速提升产品市场推广效率与整体销售效能。

“四连板”宜宾纸业提示风险： TAC膜业务暂未形成收入

证券时报记者 臧晓松

股价阴跌近一年后,宜宾纸业(600793)近期迎来“四连板”。

7月6日,宜宾纸业开盘后迅速涨停,成交额达到3.21亿元。公司当晚发布股票交易异常波动公告,强调股价累计涨幅已偏离基本面,随时有快速下跌风险。

自7月1日起,公司股票已经连续4个交易日涨停,累计涨幅已达46.38%。宜宾纸业称,公司主营业务未发生重大变化,股价短期内连续上涨,存在市场情绪过热、非理性炒作风险,已明显高于同期行业及上证指数涨幅,且显著偏离公司基本面。

截至6日,宜宾纸业股票收盘价格为17.61元,换手率已达10.48%,与以往相比,公司股票交易量大幅增长。“公司股价短期上涨幅度较大,但公司基本面未发生重大变化,其间已积累巨大交易风险,后续股票可能存在较大回调风险。”宜宾纸业特别提醒投资者理性投资,注意投资风险。

宜宾纸业主营业务有食品包装原纸、

生活用纸原纸以及生活用纸成品质、瓦楞纸箱、醋酸纤维素的生产和销售。“部分投资者关注到公司控股子公司四川普什醋酸纤维素有限责任公司与TAC膜相关客户业务合作情况,经公司核查,目前暂未签订正式合同,暂未形成收入,后续能否获取订单存在重大不确定性。”宜宾纸业表示。

2026年第一季度,宜宾纸业实现营业收入4.56亿元,同比下降25.55%;实现归属于上市公司股东的净利润-0.26亿元,同比由盈转亏。宜宾纸业表示,公司2026年半年度财务数据正在核算中,如达到规定的业绩预告相关情形,公司将按照规定及时披露半年度业绩预告,公司进一步提醒投资者注意经营业绩下滑风险。

另外,经宜宾纸业自查,并向公司控股股东及实际控制人书面征询核实,公司、公司控股股东及实际控制人均不存在与公司有关的应披露而未披露的重大信息,包括重大资产重组、股份发行、重大交易类事项、业务重组、股份回购、股权激励、破产重整、重大业务合作、引进战略投资者等重大事项。

艾艾精工筹划控制权变更 7月7日起停牌

证券时报记者 黄翔

7月6日晚间,艾艾精工(603580)发布公告,公司控股股东及实际控制人涂木林、蔡瑞美正在筹划公司股份转让事宜,该事项可能导致公司控制权发生变更。鉴于上述事项尚存在重大不确定性,经申请,公司股票自7月7日开市起开始停牌,预计停牌时间不超过2个交易日。

值得注意的是,艾艾精工不久前刚刚撤销退市风险警示(*ST)。

7月1日,艾艾精工正式摘帽,此后7月2日、3日连续收获涨停。该公司在异动公告中提示公司存在商誉减值、业绩下滑等风险。7月6日,艾艾精工股价收涨1.83%。

艾艾精工称,公司2025年收购泰州中石信电子有限公司形成商誉8708.90万元,期末计提商誉减值1224.47万元。评估报告显示,泰州中石信电子有限公司(简称“中石信”)2026年开拓了易纳维(杭州)智能

科技有限公司和日达智造科技(如皋)有限公司两个新客户,预计新增订单量3000万元左右。但截至目前两个新客户尚未签署框架协议,2026年1—5月确认收入41.14万元,收入占比极小,未来能否对其大批量销售存在不确定性,如果收入不及预期,存在商誉减值风险。

从主营业务来看,艾艾精工的核心产品为轻型输送带,主要应用于物流、食品、烟草、印刷包装等行业。2025年,艾艾精工通过收购中石信切入精密金属结构件及电子元件领域,新增“果链”配套,新能源车电池配件等业务板块,也给公司2025年业绩带来重要支撑。

公司此前回复上交所年报问询时表示,“果链”业务大部分客户的合作主要为“框架协议+订单”模式。“果链”业务2025年四季度收到订单3000万元左右,确认收入2315.32万元;2026年一季度收到订单3100万元左右,确认收入2891.13万元。

中远海控等多家公司披露回购计划

证券时报记者 臧晓松

7月6日晚间,中远海控、津荣天宇、南极电商等多家上市公司披露股票回购计划,以此向投资者传递信心。

中远海控拟回购A股股份数量为5000万股至1亿股,依照A股回购价格上限人民币15.40元/股测算,预计A股回购金额为7.7亿元至15.4亿元。目前,中远海控股票收盘价格已经低于公司最近一期每股净资产,公司希望通过本次回购“推进公司股票市场价格与内在价值相匹配”。值得关注的是,除回购A股股份外,中远海控还准备实施H股回购。

津荣天宇拟用于回购的资金总额为1750万

元至3500万元。按回购金额上限3500万元、回购价格上限29.16元/股进行测算,预计回购股份数量为120.03万股,占公司当前股本总额的0.61%;按回购金额下限1750万元、回购价格上限29.16元/股进行测算,预计回购股份数量为60.01万股,占公司当前股本总额的0.30%。

津荣天宇表示,公司将在未来适宜时机将回购股份用于员工持股计划或股权激励。

南极电商计划斥资1亿元至2亿元进行回购,按回购股份价格上限4.29元/股计算,预计回购股份数量为2331万股至4662万股,约占公司目前总股本的比例为0.95%至1.90%。本次回购的股份将全部用于未来实施员工持股计划或者股权激励。