

磷酸铁锂涨价预期升温 上下游议价博弈进入新阶段

证券时报记者 叶玲珍

近日,磷酸铁锂龙头湖南裕能发布调价函,宣布全系产品价格上调2000元/吨,带动行业涨价情绪升温。证券时报记者在采访中了解到,龙头企业率先调价后,业内多家企业也在同步酝酿涨价。

本轮磷酸铁锂涨价由两方面因素共同驱动:一方面是成本端,以硫磺为

代表的上游原材料价格大涨,上游转嫁成本意愿迫切;另一方面是市场端,下游需求走强,高端产品供不应求。

业内普遍认为,成本波动将进一步加大磷酸铁锂行业两极分化趋势,布局具备一体化、高端产能,且深度绑定大客户的企业将在市场竞争中更具优势。更进一步,本轮涨价或将打开产业上下游议价博弈空间,改写行业定价规则。



图虫创意/供图

1 新一轮涨价来袭

“公司的涨价函已经发送至客户端,按照计划,涨价将在2026年8月1日起执行。”一位接近湖南裕能的内部人士告诉证券时报记者,目前正在与客户积极商谈中,具体涨价幅度还要视落地情况而定。

作为行业风向标,湖南裕能本次涨价行动在业内引发了连锁反应。

“当前磷酸铁锂行业对涨价有一定共识,龙头厂商率先释放信号,进一步提振了行业信心,最近已经在与客户沟通涨价事宜。”华东地区一家磷酸铁锂厂商表示。

本轮磷酸铁锂价格提涨,最直接的驱动因素来自成本。

自2026年3月以来,上游核心原材料硫磺价格持续上行,并向下传导至磷酸、硫酸亚铁、磷酸铁等环节,导致磷酸铁锂成本压力骤增。

比如,磷酸铁已从年初的1万元/吨涨

至1.5万元/吨,半年内涨幅超50%。目前,磷酸铁在磷酸铁锂加工费中的成本占比已达70%以上。

与此同时,旺盛的下游需求也给了磷酸铁锂涨价足够的底气。据中国汽车动力电池产业创新联盟数据,今年1—6月,我国动力及储能电池合计产量为1068.9GWh,同比增长53.3%。

湖南裕能表示,7月开始,行业开工率高达90%,特别是高端产能持续偏紧。公司自检修以后,持续满产,今年新增产能仍无法满足所有客户的订单增长需求。

“下游客户订单交付需求旺盛,公司产线满负荷运转。”协鑫锂电相关负责人表示告诉证券时报记者,从供需格局判断,面向800V快充、高端储能等场景的高压实产品预计到2028年将持续处于供不应求的状态。

2 上下游博弈步入新局面

涨价函表达的是卖方诉求,但能否被客户接受,还需要看上下游博弈的天平倾向哪方。

前述磷酸铁锂厂商表示,从某种程度上说,涨价是公司抛出的谈判筹码,在实际执行中,可能会以缩短账期等条件作为交换。

“现在优质产能整体供不应求,磷酸铁锂厂商较为强势。出于保供需求,公司已经做好了上游涨价的心理预期。”华南地区一家二线电池厂内部人士告诉记者,该公司会与上游协商差异化调价方案,紧缺的高压实产品允许更大涨幅,常规产品争取少涨点甚至不涨,以此摊薄成本。

“现阶段行业头部材料企业产能多已被核心客户长单锁定,市场流通现货资源稀缺、交付竞争激烈。”协鑫锂电相关负责人表示,年内公司已根据原材料浮动情况完成多轮价格调整,调价方案获得大多数客户理解与认可。

上海有色网锂电分析师陈泊霖表示,针对不同级别的客户,磷酸铁锂厂商大概率会有不同的涨价策略:对于长期绑定的大规模采购客户,涨幅不会过大,以保量稳价为主;对于中小型客户,则可能按照成本定价,优先保障利润兑现。

从涨价传导效率来看,前述磷酸铁锂厂商表示,散单一般是落地最快的,长协订单则需要经历较长时间的谈判拉锯。

事实上,本轮由原材料成本波动引发的调价,也在一定程度上暴露了此前磷酸铁锂定价模式的短板,或将倒逼行业重构议价规则。

过去几年,磷酸铁锂定价普遍采用“碳酸锂价格联动+固定加工费”的结算方式,其中加工费包含磷酸铁、辅料成本及固定费用。此前,行业通常通过招标形式,以“一口价”形式约定加工费,并在半年乃至一年内稳定不变。

然而,今年上半年磷酸铁价格大幅上行,原有的固定加工费模式无法实时传导成本端压力,导致上下游利润天平失衡,定价分歧加剧。

“从调研的情况看,我们认为将磷酸铁从加工费中拆分出来,根据原料价格形成联动调价机制,能够更科学地反映磷源、铁源等成本波动,实现上下游风险共担、收益共享。”陈泊霖表示。

陈泊霖透露,目前已有部分头部电芯厂实现与中间原料磷酸进行价格联动,且有不少中小电芯厂开始采纳磷酸铁单独计价模式。

3 从规模竞赛到价值比拼

涨价作为对冲成本上行的被动防御手段,仅能够短期缓冲经营压力,真正助力企业穿越周期的还是降本增效能力。

工艺创新是最直接也是最有效的降本举措。富临精工子公司江西升华采用“固相法+草酸亚铁”工艺路线,以二价铁源为原料,仅需一次烧结,无需进行碳热还原反应,实现均匀碳包覆,制成工艺简单且能耗更低;协鑫锂电则采用GCL-PHY一步物理干法工艺,直接将固体原料物理混合后,通过专用设备进行一步合成反应,省去溶液制备、反应结晶等中间环节,同时实现生产流程零排放,综合工艺成本较传统合成技术降低约50%;容百科技采用“一步法”工艺,将传统15道工序压缩至6道,单吨投资成本降低约40%,能耗降低约30%。

“相比于工艺创新,向上游资源端延伸、进行一体化布局是更长效的降本路径,门槛也相对更高。一旦构建差异化优势,就会形成‘护城河’。”陈泊霖表示。

目前,湖南裕能已实现磷酸铁全部自供,并逐步形成“资源—前驱体—正极材料—循环回收”产业一体化链条;龙蟠科技同步布局碳酸锂、磷酸铁两大原材料,已在江西宜春合资建设年产4万吨碳酸锂加工厂,并在山东菏泽、湖

北襄阳等地投建磷酸铁产能;万润新能也已具备前驱体、正极材料一体化的产业融合能力。

从近期各大厂商的扩产方向来看,多数同步匹配磷酸铁产能,头部厂商更是将触角延伸至磷矿、硫铁矿等前端矿产资源。7月17日,湖南裕能宣布拟在贵州投建矿化一体新能源电池材料循环产业项目,项目总投资约240亿元,涉及磷酸铁锂、磷酸铁、磷源、铁源、碳酸锂加工及锂电池回收等环节。

在陈泊霖看来,目前磷酸铁锂行业已经跳出规模竞赛,进入价值比拼新阶段,产业红利会优先向具备产品迭代和稳定供货能力、拥有成熟工艺与品控水平的企业倾斜。

当前,第四代磷酸铁锂应用方兴未艾,已有厂商紧锣密鼓地布局更高代系产品,卡位高端市场。

据悉,富临精工已率先量产第五代磷酸铁锂产品,第六代产品进入样品开发阶段;龙蟠科技在今年3月发布第五代高压实磷酸铁锂产品;协鑫锂电已发布第五代量产产品,对标800V高压快充、高端储能市场。

证券时报·人民智行研究院出品

上半年经营向好 多家上市公司业绩大增

证券时报记者 孙宪超

7月27日晚,神火股份(000933)、新亚强(603155)等公司披露2026年半年度报告。此外,壹石通(688733)、石药创新(300765)披露了2026年半年度业绩预告。整体来看,上述公司在今年上半年的经营业绩向好。

具体来看,神火股份2026年上半年实现营业收入247.91亿元,同比增长21.35%;归属于上市公司股东的净利润47.81亿元,同比增长151.06%;基本每股收益2.16元。神火股份主营业务为铝产品、煤炭的生产、深加工和销售。公司表示,2026年上半年业绩之所以能够出现较大幅度的增长,主要是因为报告期内受煤炭、电解铝产品售价同比上涨、主要原材料氧化铝价格同比下降等因素影响,公司盈利能力大幅增强。

新亚强2026年上半年实现营业收入4.09亿元,同比增长27.3%;归属于上市公司股东的净利润7224.08万元,同比增长22.42%;基本每股收益0.23元。新亚强专业从事有机硅精细化学品的研发、生产及销售。2026年上半年,有机硅行业供需关系显著改善。供给端,行业“反内卷”自律性减产及减排措施深化落地,有效平衡了市场供给;需求端,新能源汽车、高端制造等新兴赛道需求稳步释放,为行业增长注入新动能;国际市场需求逐步回升,修复前期因地缘政治等带来的阶段性波动。

在此背景下,新亚强核心产品销量延续增长态势,再创历史新高。高端电子化学品需求持续向好,产能供给与市场拓展形成双向支撑,带动综合毛利率稳步修复,实现产销良性循环。

壹石通、石药创新披露的2026年半年度业绩预告显示,两家公司今年上半年净利润将双双扭亏为盈。

壹石通预计2026年上半年实现营业收入4亿元至4.2亿元,同比增长47.33%至54.69%;归属于母公司所有者的净利润950万元至1400万元,同比扭亏为盈。

壹石通表示,报告期内,受益于新能源汽车及储能市场需求的快速增长,公司锂电池涂覆材料等主要产品销量同比显著提升,带动公司营业收入同比增长。此外,公司产能释放与规模效应的显现使得报告期内盈利能力得到改善。随着前期募投项目及新生产基地的产能逐步释放,公司有效满足了下游客户的订单需求。同时,产销规模的扩大带来了显著的规模效应,单位产品成本得到有效摊薄,产品毛利率同比提升。报告期内,公司收到的政府补助较上年同期有所增加,对归属于母公司所有者的净利润产生了正面影响。

石药创新预计2026年上半年归母净利润11.8亿元至13.6亿元,同比扭亏为盈,上年同期亏损274.61万元。报告期内,公司生物制药业务研发成果持续兑现。

磷化工产业链扩产潮起 ST司特拟8.66亿元加码

证券时报记者 黄翔

随着磷化工景气度持续攀升,产业链上市公司纷纷发布扩产计划。

7月27日,ST司特(002538)发布公告,公司全资孙公司宣城司尔特拟与安徽宣城高新技术产业开发区管理委员会签订项目投资协议,在原有化工园区内现有装置基础上投资建设精细磷酸盐转型升级项目,总规划投资约8.66亿元。

业内人士认为,磷酸铁锂新增产能持续落地将不断拉动上游磷矿石、精制磷酸需求,产业链供需平衡格局有望延续。

据ST司特公告,该项目建设期限为2027年1月至2028年10月,项目用地为公司原有存量土地约52495平方米,资金来源为自有及自筹资金。ST司特表示,本次投资旨在延伸磷化工产业链,提高产品附加值,预计短期内不会对公司业绩产生重大影响。

从产业逻辑来看,ST司特此次加码精细磷酸盐项目,与其长期以来深耕磷复肥主业、向上游资源端和下游高附加值产品端双向延伸的战略一脉相承。

据悉,ST司特目前拥有安徽宁国、宣州、亳州等化肥生产基地,已形成从硫铁矿制酸到磷复肥产品生产、销售的较为完整的一体化产业链。今年6月,ST司特还与工商银行贵阳分行达成45亿元战略合作,为磷氟化工产业发展提供资金保障。

然而,此次大手笔投资背后,ST司特正经历着业绩波动与治理整改的双重考验。

从财务数据来看,2025年ST司特实现营业收入46.62亿元,同比增长8.87%;归母净利润1.81亿元,同比下降39.92%;扣非净利润1.73亿元,同比下降37.65%,呈现出明显的“增收不增利”态势。ST司特解释,原材料价格大幅上升导致磷复肥板块毛利率较同期呈下降趋势,同时控股子公司贵州路发实业有限公司明泥湾磷矿可采储量资源量降低,采矿量及销售量下降,对盈利能力造成一定影响。

进入2026年,ST司特经营出现回暖迹象。一季度实现营业收入13.73亿元,同比增长27.04%;归母净利润6911.53万元,同比大幅增长81.14%;经营活动产生的现金流量净额达3.31亿元,同比增幅高达91.42%。

当前,磷化工行业处于结构性调整的关键窗口期,产业链景气度持续升温。

据此前公开报道,云天化参股公司云南云天化聚磷新材料有限公司,拟总投资81.69亿元建设1000万吨/年磷矿采矿工程项目。

新洋丰计划投资62亿元,在湖北落地磷系新能源新材料一体化基地,重点拓展磷酸铁锂、精细磷酸盐等高端产品,实现传统肥料与新能源材料双线同步扩张。

券商行业研报指出,新能源动力电池相关材料需求成为拉动行业上行的核心动力,磷酸铁锂等锂电池材料需求持续增长,推动磷化工产业从传统化肥领域向新能源材料领域加速转型。

据相关测算,2026年磷酸铁锂产量预计较2025年增加30%至50%,对应磷矿石原矿需求增量约500万至800万吨。业内人士认为,在此背景下,拥有“采、选、加”一体化布局的磷化工企业壁垒稳固,长景气与产业链延伸的共振效应有望持续显现。

A股回购阵营再扩容 工业富联推最高20亿元回购方案

证券时报记者 孙宪超

A股上市公司回购队伍持续扩容,7月27日晚间,多家上市公司公告称拟回购股份。

工业富联(601138)7月27日晚公告,拟以不低于10亿元、不超过20亿元资金回购公司股份,回购价格上限为103元/股。公司表示,本次回购因股价连续20个交易日累计跌幅达20%而触发,基于对未来发展前景的信心及长期价值的认可,为维护股东利益、提振投资者信心,在综合评估财务状况与盈利能力后,拟通过集中竞价方式实施回购,推动股价与内在价值相匹配。回购股份将按规定用于出售,逾期未出售部分予以注销。

誉辰智能(688638)也于7月27日晚公

告,公司董事会审议通过相关议案,同意公司以部分超募资金回购股份,本次回购股份的资金总额不低于1500万元、不超过3000万元,回购价格上限为46.28元/股,不高于公司董事会通过回购决议前30个交易日公司股票交易均价的150%。

誉辰智能表示,截至2025年12月31日,公司整体资产负债率为67.42%,本次回购股份资金来源于公司超募资金,对公司偿债能力不会产生重大影响,不会损害公司的债务履行能力和持续经营能力。本次回购股份将用于员工持股计划或股权激励。

宏工科技(301662)7月27日晚公告,公司拟以6000万元至9000万元回购股份,用于员工持股计划或者股权激励,回购价格上限为100元/股。本次回购股份

是基于对公司未来发展的信心及公司价值的认可,为维护广大投资者的利益、增强投资者的信心,结合公司经营情况、业务发展前景、财务状况以及未来的盈利能力等因素,统一股东利益、公司利益和员工个人利益。

此外,7月27日晚间,还有多家公司公告回购进展。

东星医疗(301290)7月27日晚公告称,7月24日,公司首次通过股份回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购公司股份40.8万股,占公司目前总股本的0.41%,最高成交价格为24.87元/股,最低成交价格为23.46元/股,成交总金额为985.68万元(不含交易费用)。公司后续将根据市场情况和董事会的授权在回购期限内继续实施本次股份回购方案。

东星医疗此前公告称,拟以自有资金2000万元至4000万元以集中竞价交易方式回购公司股份,回购价格不超过41.70元/股(含)。

天奈科技(688116)7月27日晚公告显示,当天,公司通过上交所交易系统以集中竞价交易方式首次回购公司股份31.2万股,占公司总股本的0.09%,回购成交的最高价为32.47元/股,最低价为31.70元/股,支付的资金总额为1001.56万元。公司将严格按照相关规定,在回购期限内根据市场情况择机做出回购决策并予以实施。

按照此前方案,公司拟以1亿至2亿元回购股份,价格上限57.21元/股,其中2000万至4000万元用于股权激励,8000万至1.6亿元用于维护公司价值。