# 锂电产业链赴欧建厂热度再起 本地化运营能力成试金石

证券时报记者 叶玲珍

近期,锂电产业链龙头企业欧洲项目推进节奏明显提速:宁德时代匈牙利电芯工厂启动生产、国轩高科宣布与大众旗下公司合资在西班牙及斯洛伐克投建电池厂、湖南裕能大幅上调西班牙项目投资额。

赴欧建厂热潮再起,背后存在双重驱动。欧盟《电池和废电池法规》《净零工业法案》等落地实施,碳足迹、电池护照等产业规则倒逼锂电产业链加快在欧本土化布局;欧洲动力电池、储能市场高速扩容,进一步为新增产能打开需求窗口。

多数受访人士认为,目前国内锂电产业链企业海外布局已经从早年的"卡位赛",进入产能落地与效益兑现的验证阶段,精细化、本地化运营能力成为核心试金石,手握稳定订单、具备合规管控与本地化供应链能力的玩家,将在海外布局竞争中脱颖而出。




图为远景动力法国电池超级工厂。 受访公司/供图

## 1 欧洲建厂热潮再起

近期,国内锂电产业链在欧洲开启新一轮本地化产能冲刺。

9月底,国轩高科公告拟与大众汽车全资下属公司PowerCo SE、Power Holdco Lux S.A.签署投资协议,计划在西班牙瓦伦西亚、斯洛伐克苏拉尼合资投建锂电池项目,主要用于满足大众汽车欧洲市场需求。

除新建项目外,存量项目亦在加速落地。

宁德时代位于匈牙利德布勒森的新建电芯工厂近日启动生产。据悉,该工厂是中国电池产业在海外落地的最大单体制造项目,规划产能达100GWh,全部达产后可满足上百万辆电动汽车的配套需求。

亿纬锂能、远景动力、中创新航等国内头部电池厂也竞相在欧洲建厂,呈现多点开花态势。其中,远景动力法国杜埃超级工厂生产的电芯已顺利搭载于将近10万辆雷诺电动汽车,亿纬锂能匈牙利项目预计将于2027年投产。

电池厂密集落子欧洲,拉动配套需求,材料企业赴欧建厂热情也随之高涨。

9月下旬,湖南裕能宣布将西班牙年产5万吨锂电池正极材料项目建设规模提升至7万吨,投资总额从此前的9.82亿元增加至16.5亿元;厦钨新能联合法国欧安诺集团共建的动力电池正极材料工厂也在年内完成最终投资决定,并进入全面建设阶段。

"早年锂电企业赴欧建厂重在卡位,旨在通过本地工厂拿到客户供应链'入场券',产能规模普遍不大;如今重心已转向规模化运营,着力将产能转化为实际效益。"鑫椤资讯行业研究员朱东甦告诉证券时报记者,现阶段海外布局比拼的是产能落地能力与市场匹配度。

从模式来看,锂电企业欧洲建厂一般采取独资、合资、收购等模式,不同路径各有优劣势。

朱东甦表示,独资的优势在于自主可控,但需自担风险;合资模式近年来颇受推崇,可利用本地合资方的资源优势,缩短前期审查及建设周期,同时打通产品销路;收购模式门槛较低,但受原有设施约束,产能存在上限。

## 2 政策与需求共振

近年来,欧盟密集出台《电池和废电池法规》《关键原材料法案》《净零工业法案》等绿色产业规则,从电池产品准入、上游原材料供给、本土制造能力等多个维度,重塑中国锂电产业链对欧贸易与投资环境。

"欧洲是我们全球化战略的核心主战场之一。"国轩高科相关负责人告诉证券时报记者,传统海运出口模式面临碳足迹、电池护照、原产地规则等一系列合规约束,本地化生产已成为必然选择。

"本地化制造逐步从加分项转变为参与市场的准入门槛。"朱东甦表示。

"欧洲对本土产业能力和供应链韧性的重视,与中欧企业深化合作并不矛盾。"远景动力EV全球销售与解决方案执行副总裁王松涛告诉证券时报记者,从一线实践来看,欧洲客户选择跟公司合作,不只是看中成本优势,更看中能够把领先的电池产品、成熟的质量体系和全球化制造经验结合起来,帮助其更快实现电动化战略。

欧洲动力与储能市场加速放量,也在吸引国内锂电企业主动奔赴。

根据海关总署数据,2026年1—8月我国锂离子电池出口额为675.49亿美元,同比增长39.9%;在前15大锂电池出口目的地中,欧洲国家占7席。其中,德国为我国锂电池第一大出口市场;荷兰、匈牙利、波兰市场增速亮眼,1—8月前述三国进口我国锂电池总额分别为49.51亿美元、20.02亿美元、13.29亿美元,同比分别增长89.11%、133.29%、143.76%。

"中长期来看,欧洲电芯需求将保持高速增长。"国轩高科相关负责人表示,欧洲整车产业集群高度集中,就近建厂有利于与主机厂同步开发、快速响应产品迭代,同时降低长途运输带来的碳排放与成本压力。

朱东甦分析,从竞争格局来看,近年来韩系电池厂将发展重心转向美国,叠加欧洲本土电池厂量产受阻,而国内锂电产业具备全产业链技术经验、规模化量产与良率管控优势,通过本地化建厂,有望迎来抢占欧洲市场的窗口期。

## 3 精细运营迎大考

赴欧建厂的机遇清晰可见,挑战同样不容小觑。从产能规划、项目落地到效益兑现,企业需要跨过合规审查、投资建设、本地化运营等多道关卡。

"在欧洲建厂的环评、土地许可、劳工法规、能源成本、碳足迹、电池法规等前置审查流程复杂,同时欧盟相关监管政策持续更新,合规要求也在不断提升。"国轩高科相关负责人表示,公司本次与大众合资建厂,将借助大众本地化经验,把国内成熟的全链条制造能力落地欧洲。

需要关注的是,不同国家的审查流程不尽相同,电池厂需要充分适配各国差异化监管规则,提前做好沟通研判。

王松涛向记者分享了公司在法国建厂的经验。在法国,公众听证是建厂的关键法定前提,公司必须充分阐释项目在就业、经济效益及环境管控方面的各项举措,才能获得当地居民与政府的支持。

"电池制造在欧洲属于新兴产业,部分领域尚无针对电池工厂的专门规则,全行业都处在边建设、边对标的阶段。"王松涛表示,公司主动与当地消防等监管机构协作,打磨电池工厂的消防安全设计与管理方案,在满足合规要求的同时,着力完善技术与管理标准。

相比于国内,欧洲建厂的资本投入、回报周期更长,考验电池企业的长期定力与耐心。

"据我们测算,欧洲锂电项目从动工到试生产,一般需耗时3—4年,若要实现稳定量产及盈利,耗时会更长。"朱东甦表示,目前欧洲本地供应链尚处在培育阶段,上游零部件配套、熟练产业工人的供给存在瓶颈,产能爬坡是行业普遍面临的问题。

在王松涛看来,锂电企业出海真正的挑战不是把一座工厂建到海外,而是让电池技术在不同国家持续实现高质量、规模化、具有成本竞争力的交付。

"当前锂电产业链赴欧建厂进入精细化运营阶段,风险管控是核心命题。具备稳定在手订单、健全合规体系、周密供应链预案的企业,方能行稳致远,在激烈的市场竞争中突围。"朱东甦表示。

# 国产存储板块结构分化 资金转向业绩验证

证券时报记者 阮润生

10月19日,A股存储器板块分化,国产DRAM(内存)龙头长鑫科技股价收跌7.77%,创下上市以来单日第二大跌幅,而大普微、德明利、佰维存储等行业细分龙头股价回升,扭转此前普遍跌势,同时,多家行业上市公司发布回购计划。

业内人士向证券时报记者表示,当前资金对存储龙头溢价提出更苛刻的要求,板块定价逻辑从价格普涨预期转向业绩验证。

## 高基数下 盈利增速分化

坐拥存储超级周期赛道,多家A股存储上市公司前三季度业绩预增。不过,随着第三季度存储涨价有所收窄,上市公司盈利环比增速出现一定分化。

长鑫科技预估,今年前三季度公司营业收入约为2650亿元至2700亿元,同比增长约7.26倍至7.42倍;归属于上市公司股东的净利润约为1310亿元至1325亿元,同比大幅扭亏。

进一步来看,结合今年半年报与前三季度盈利中位数估算,第三季度长鑫科技净利润约541.5亿元,环比增长约2.41%,较第一季度和第二季度的环比增速大幅回落。

对于长鑫科技单季度净利润环比增速回落,CIC灼识董事总经理陈一心向记者表示系基数问题,前两个季度把利润率推至高位,现在价格涨幅趋于收窄,利润增速跟着收敛;目前长鑫科技单季利润仍在历史高位,属于高增长后的正常节奏。

华西证券则指出,长鑫科技第三季度归母净利润环比增速较低的原因是合肥二期和北京厂第三季度的利润占比快速提升,少数股东损益增长影响归母净利润的释放。

除了长鑫科技外,A股存储器龙头江波龙最新预计第三季度实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润37.53亿元至47.53亿元,同比增长740.33%至964.26%。

据介绍,第三季度全球存储器市场供需格局总体仍然偏紧,但受前期较高价格基数影响,DRAM和NAND Flash价格涨幅较前期明显收窄,存储价格上涨对公司盈利的边际贡献显著趋缓,行业正在从消费类价格周期转向AI驱动技术周期。

另外,德明利预计今年前三季度归属净利润达86.5亿元至89.5亿元,同比大幅扭亏。公司将业绩增长归因于企业级存储业务爆发式扩张,以及自研主控芯片和产品矩阵绑定海内外AI客户,公司加大产品出海力度,越南生产基地已实现量产交付,支撑规模化交付能力。

## 系列回购计划推出

存储板块季度盈利增速分化背景下,10月19日A股存储器板块整体上涨0.26%,而从9月下旬以来该板块指数已回调约20%。

对于存储板块内结构性分化行情,陈一心表示,前期行业是由稀缺的存储原厂领涨,现在涨价红利沿着产业链传导到模组、利基等环节,更多公司开始兑现业绩,板块上涨的基本面基础反而更宽了。"AI需求带来的存储景气还在向上,原厂依然是板块的定价核心,只是市场对它的期待从稀缺性变成了持续兑现。"

今年三季度以来,科技板块持续震荡调整。金信精选成长混合基金经理孔学兵在三季报中表示,AI产业景气趋势并没有系统性降温,当前宏观环境并不支持出现大级别、长周期的市场风格转换;而科技投资需要进一步聚焦,AI产业链的交易重心将从无序资本开支、算力存力堆积走向可持续现金流与利润的验证。

为了增强投资者信心,多家存储上市公司发布回购计划。

长鑫科技董事长朱一明日前提议,公司计划回购10亿元至20亿元。本次回购设定了多重条件,包括回购实施期限为自公司董事会或股东会审议通过回购股份方案之日起12个月内;且需在公司股票上市满6个月后方可实施。

佰维存储公告,控股股东、实际控制人、董事长孙成思回购提议,使用公司自有资金或自筹资金回购2亿元至2.5亿元。另外,澜起科技独立董事YUHUA CHENG(程玉华)提议,回购3亿元至5亿元。

## 国产存储"双雄" 市占比跃升

当前国产存储"双雄"长鑫科技与长江存储的市场份额在迅速提升,而下游终端厂商预计,随着国产存储产能陆续释放,全球存储供给格局有望受影响。

据国际市场研究机构Counterpoint Research估算,长鑫存储在全球DRAM营收中的份额已从2025年第二季度的4%,提升至2026年第二季度约10%,位列全球第四大DRAM厂商。另外,该机构最新预测,2026年第二季度,长江存储按NAND(闪存)出货量排名升至全球第三,仅次于三星电子和SK海力士,超过铠侠和美光。

Counterpoint Research研究总监MS Hwang表示,长江存储抓住了价格上涨和国内需求量上升的双重上行周期机遇,来自服务器领域的营收有望增长至2028年近39%水平,公司已与群联电子、大普微、慧荣科技、得瑞领新和平头哥建立主控芯片合作伙伴关系,同时深化与华为这一重要国内企业客户的合作。后续关注长江存储能否拓展海外客户导入机会,为挑战行业领军者三星提供进一步动力。

同时,近期国产存储头部企业在加速扩产。

长鑫科技9月28日公告,拟使用部分超募资金推进总投资241亿元的技术研发项目,用于先进DRAM工艺迭代、新架构技术研发、先进封装与芯粒技术攻关,以及总投资108亿元后道测试基地二期项目,规划新建专业DRAM测试工厂,覆盖芯片测试、模组组装等后道环节。

截至9月3日,长江存储上市主体长存控股科创板IPO审核状态更新为"已问询",公司IPO拟募资330亿元,用于长江存储量产线技术升级项目与研发相关募投项目。

存储器头部企业佰维存储也在9月公告,拟使用自筹资金45亿元投资晶圆级先进封测制造项目三期,预计在2029年12月31日之前完成固定资产投资。此前,公司晶圆级先进封测制造项目一期、二期计划投资30.9亿元已完成,设备陆续交付中,对应月产能约3000片(2.5D产能)。

业内高度关注国产存储扩产对全球供给格局的影响。陈一心表示,随着国产新增产能补上了消费级和成熟制程的缺口,下游相应产品供应压力有望缓解,中长期全球格局会从传统三家存储垄断走向"3+2"格局,国产厂商的份额和话语权有望稳步提升。

# 协创数据签署近375亿元算力大单

证券时报记者 吴志

10月19日晚间,A股千亿算力龙头协创数据(300857)披露,其全资子公司签署一份合同金额近375亿元的算力大单。

公告显示,协创数据全资子公司协创智算科技(深圳)有限公司(以下简称"协创智算")与客户公司签署了《算力云服务协议》,协议预计总金额为不超过374.90亿元。

根据该协议,协创智算将按协议的约定和每份采购订单中指定的形式、方式和要求提供算力云服务及对应的交付物。订单服务期限为合同约定的订单验收通过且客户公司出具验收报告次日起60个月。

协创数据表示,此次新签订大额算力云服务协议,标志着公司算力业务持续高质量升级。公司前期已签署的其他算力云服务协议,均已严格按照合同约定及时交付,并已获得客户验收认可。

此次合作将进一步锁定长期高附加值稳定现金流,提升算力板块利润;同时有利于公司拓宽高价值算力业务布局,积累头部客户与服务能力,强化智算领域规模壁垒与品牌竞争力。

根据公告,此次算力云服务协议的履行,需要公司前期投入大量资金用于采购算力服务器等硬件设备。协创数据表示,公司可能通过自有资金、金融机构融资等多种方式筹措,将产生较大的财务成本。

协创数据业务覆盖智能算力产品及服务、数据存储设备、服务器及周边再制造、AIoT智能终端四大板块。公司最新市值超过1060亿元,是A股智能算力龙头企业之一。

受益于算力市场需求的爆发,协创数据业绩迎来高速增长。2026年上半年,协创数据实现营业收入125.23亿元,同比增长153.29%;实现归母净利润18.38亿元,同比大幅增长325.51%。

不只是协创数据,近期,多家A股公司相继宣布签下大额算力服务合同。

就在10月19日,赛意信息公告,公司在此前与W公司签订2份总额达67.2亿元的高性能算力服务合同的基础上,又与W公司签订了《算力组网服务合同》,约定由公司向W公司提供与算力服务相配套的算力组网服务,合同含税总金额为3.15亿元。该《算力组网服务合同》签订后,公司与W公司就上述算力服务事项签署的合同含税总金额由67.2亿元调整为70.35亿元。

9月底,彩讯股份公告,与H公司签署《算力技术服务协议》。公司向H公司提供算力技术服务,合同项下各订单服务期限均为自服务验收之日起60个月,服务费总额预计不低于18.12亿元。

# 天阳科技蹭"英伟达"热点 收到交易所监管函

证券时报记者 臧晓松

因为在微信公众号上蹭"英伟达"的热点,天阳科技(300872)收到深交所下发的监管函。

10月9日上午8时58分,天阳科技在微信公众号发布题为《天阳科技采购2万张英伟达GPU》的市场快讯,称近日公司与X公司签署了《GPU采购协议》,采购20000张NVIDIA RTX PRO 5500 Blackwell。信息发布当日,天阳科技股价上涨12.38%,次日上涨2.48%。

经监管督促,天阳科技于10月13日早间披露说明公告称,本次采购的英伟达GPU产品区别于大模型训练用GPU产品,主要用于AI应用推理、专业图形渲染、工程仿真与科学计算等专业工作负载,该合同的签订影响公司财务指标的具体金额目前尚无法测算,本次采购存在设备分批交付延期、产品性能不达标、运维配套不到位、交付产品数量不及预期且卖方不承担违约责任等风险。

深交所在监管函中指出,当前,"英伟达"属于市场关注的热点概念,为投资者高度关注。天阳科技发布相关信息,应当审慎、准确、客观,并充分提示不确定性风险,避免对投资者产生误导,"公司在微信公众号中发布涉及'英伟达'采购信息,但未说明产品用途、对公司整体经营影响等具体情况,也未就采购协议的不确定性等情况充分提示风险,可能对投资者决策产生误导"。

监管函中明确,天阳科技公司相关信息发布不准确、不完整,风险提示不充分。公司的上述行为违反了深交所相关规定,其中董事会秘书甘泉作为公司信息披露事务的具体负责人,未能勤勉尽责,对公司上述违规行为负有责任。

零售价:RMB 4元 HKD 5元 北京 济南 西安 杭州 上海 无锡 长沙 成都 深圳 福州同时印刷 本报地址:深圳市福田区彩田路7006号深科技城A座37~47层 邮编:518035 北京市朝阳区金台西路2号人民日报社新媒体大厦32层 邮编:100733