

从小众品类到大众爆款： 9.9元何以做出100%纯椰子水？

证券时报记者 唐强

从2019年不足7亿元的市场规模，到2025年有望冲击100亿元大关，椰子水用5年时间完成从小众品类到大众爆款的转变，并引来IFBH、欢乐家等上市公司的积极布局。

行业繁荣背后，低价“内卷”、原料博弈、国标缺失等问题凸显，考验着椰子水百亿赛道的可持续发展。

1 市场规模增逾10倍

“从需求属性来看，椰子水具备天然、健康、低糖核心优势，口感微甜清爽，在软饮品类中独具特色。”一位券商研究员对记者表示，作为天然零脂肪、低糖、低卡路里的饮品，椰子水富含人体必需电解质，成为健康人群替代含糖饮料的首选。

上述研究员指出，椰子水可精准匹配都市白领、运动补水人群的日常需求，推动自身从传统解渴型饮品向功能性饮品转型。

据策略消费研究报告显示，中国椰子液体饮品市场规模从2019年的6.9亿元起步，2024年飙升至79.1亿元，增长逾10倍；未来有望以年均20%以上的速度扩张，2029年市场规模或达到194亿元。2019年至2029年，行业复合年增长率约40%。

在中国果汁市场中，椰子水占比稳步提升，2019年仅0.6%，2024年增至5.7%，

逐步蚕食传统果汁市场份额，预计2029年占比将达10.4%，完成从边缘品类向主流品类的转型。

广发证券研报数据显示，2025年椰子水零售市场规模近90亿元，健康化趋势下，仍将是软饮料中增速最快的赛道之一。

据测算，2025年椰子水全球、中国终端零售规模分别达54亿美元（约合人民币369.06亿元）、13.1亿美元（约合人民币89.53亿元）；预计2030年将分别达到77亿美元（约合人民币526.23亿元）、26.5亿美元（约合人民币181.11亿元），未来5年复合增速分别为7.2%、15.2%。

目前，椰子水在渠道端实现了线上线下全渠道渗透，线上直播电商和社区团购增长迅猛，线下便利店、精品超市、健身房甚至母婴店的铺货率显著提升。



中国椰子液体饮品市场规模 单位:亿元



数据来源: 勤策消费研究
图为椰子水产品已在商超占据一定市场份额。 唐强/摄

2 国内品牌崛起

当前，中国椰子水饮料市场仍处于初步开发阶段，IF、佳果源、轻上、Vita coco等品牌发展势头强劲。

在椰子水赛道中，IFBH旗下的IF椰子水稳居市场头部。IFBH于2025年在港股上市。2025年财报显示，公司总收益1.76亿美元（约合人民币12.03亿元），同比增长11.9%，增长主要归功于旗舰品牌IF的强劲表现带动，其全年收益增长27%，远超行业平均水平。

线下零售监测机构马上赢数据显示，2024年第一季度，IF椰子水线下市占率达62.50%；2025年第三季度已跌至30.30%，在激烈的市场竞争下，本土品牌份额持续提升。在A股中，欢乐家是椰子水赛道核心标的，这家传统椰汁龙头已正式切入椰子水赛道，虽未单独披露该品类财务数据，但其2025年年报明确提出，将有序推进椰子水产品推广，深化市场布局与品类

培育，推动行业规范，开展代加工业务并实现规模化。目前，欢乐家已推出椰蜜100%椰子水等产品，定位中高端市场。

今年3月，欢乐家在互动平台表示，已在越南、印度尼西亚设立全资子公司推进椰子加工项目，均正常建设中；同时在马来西亚设立全资进出口公司，完善海外产业链布局。2026年，欢乐家将聚焦渠道深耕、产品创新、椰子水推广、海外产业链完善、供应链管理升级五大方向持续发力。

此外，新晋品牌轻上为广东椰泰集团旗下轻上品牌的主力单品，主打100%椰子水，甄选东南亚椰源。目前，广东椰泰集团销售网络覆盖全国20余个省市，拥有超过2100个县区销售渠道，终端网点超过100万个，产品稳居主流电商平台销量前列。

整体上，椰子水赛道高端市场由IF、Vita coco等外资品牌把守，中端市场以本土创新品牌为主，大众市场则陷入激烈的价格战。

3 椰子水毛利几何

大量品牌涌入导致行业供给快速扩张，椰子水竞争进入白热化，价格战持续加剧。

据马上赢数据，以主流1L装产品为例，均价从2024年3月的近16元高点，降至2026年1月的略高于12元，不到两年降价近4元。当前，市场上甚至出现9.9元1L的低价“100%椰子水”。

椰子水是取自椰子果实的天然植物汁液，多以嫩果（椰青）为原料，经过滤、杀菌等工艺加工制成。

作为饮料货架上单价最贵的品类之一，椰子水的成本几何？某大型椰子水企业负责人表示，消费者认知中的纯椰子水，是街头卖的椰青水。“消费者存在直观认识误区，街头一颗椰子售价约10元，仅能产出

300ml纯椰子水，以此推算，一瓶1L的100%椰子水需3—4颗椰青，成本不菲。”该负责人指出，街头椰子是终端消费品，消费者需承担椰子采摘、运输、销售、废弃处理的全部成本，而工厂生产的椰子水，依托大规模原料采购与高效生产，成本逻辑完全不同。

上述大型椰子水企业负责人表示，工厂采购的椰子水是椰子全产业链利用的一环。随着市场需求增长，大规模采购可进一步压低原料价格，在东南亚，原料椰子水采购价可低至2—3元/公斤。同时，现代化食品工厂可将椰水、椰肉、椰壳、椰糖均加工成产品，椰子水无需单独承担全部成本，成本被大幅稀释。

中国本土椰子产量有限，海南年产

约20万吨—40万吨，行业90%以上加工原料依赖进口，主要来自东南亚热带国家。受气候、土壤影响，东南亚各国椰子口感与成本差异显著，泰国香水椰奶香浓郁、甜度高，原料成本约20元/L；印尼椰子水甜度低、口感一般，多为椰肉加工废料，成本仅4元/L，二次边角料椰子水甚至低至2元/L。

上述大型椰子水企业负责人表示，2025年国内椰子水进入“爆发年”，需求激增带动东南亚产能提升与全产业链利用

率提高，原料价格整体呈下降趋势。

上市公司入局也正是瞄准这一商机。IFBH财报显示，公司2025年毛利率为32.9%；欢乐家2025年年报显示其椰子汁饮料毛利率为36.39%，未披露椰子水单品的具体毛利率。

从产业逻辑与成本来看，9.9元1L装的纯椰子水具备生产可能性，但利润空间极低；部分商家使用老椰子水进一步压缩成本，行业“内卷”下存在劣币驱逐良币的风险。

4 业界期盼国家标准出台

近期，IF品牌陷入质量争议，媒体检测质疑其“100%天然”标签，多重压力下，IFBH市值较上市之初蒸发近百亿港元。此外，浓缩还原工艺在浓缩过程中高温会改变糖分结构，也会影响同位素检测结果。

据悉，检测用的是稳定同位素指纹技术，其原理是，通过分析水中氢氧同位素的比例，追溯水分来源；通过分析碳同位素比例，判断糖分真伪。

对此，一位相关企业负责人表示，同位素检测方法理论可行，但应用于椰子水存在局限性，结论仅能作参考。此次检测依据欧洲AUN（欧洲果汁协会）数据库，主要针对苹果汁、橙汁等欧洲温带水果，与热带椰子不匹配。

现有科学文献表明，碳、氧同位素值与当地的经纬度、降水量、季节（雨季/旱季）、土壤环境强相关，东南亚不同国家，

甚至泰国不同省份的椰子水同位素值都有差异，用欧洲数据库直接套用不科学。此外，浓缩还原工艺在浓缩过程中高温会改变糖分结构，也会影响同位素检测结果。

目前，椰子水行业处于无国标可依的状态。2025年12月国内出台《椰子水》(T/CNLI 001-2025)团体标准，但该标准不具备强制性。多数企业参照的《果蔬汁类及其饮料》国标(GB/T 31121-2014)主要针对普通果汁，对椰子水钾、钠等关键指标无明确要求，适配度较低。

据业内人士透露，国内相关部门正积极搭建专属数据库与标准体系，未来有望出台椰子水国家标准。对消费者而言，读懂配料表、认准NFC（非浓缩还原）标识、理性看待价格，是规避消费陷阱的关键；对企业来说，深耕原料、坚守品质、合规经营，才是穿越行业周期的核心竞争力。

合盛硅业优化产业结构 拟转让中创智芯100%股权

证券时报记者 孙宪超

合盛硅业(603260)4月13日晚公告，公司控股子公司宁波阿尔法半导体有限公司拟将其持有的杭州中创智芯微电子有限公司（下称“中创智芯”）100%股权，转让给宁波澜兴电子科技有限公司和宁波千普微电子有限公司，本次交易金额为4.79亿元。

本次交易完成后，公司不再持有中创智芯股权，中创智芯不再纳入公司合并报表范围内。本次交易构成关联交易，不构成重大资产重组。

据企查查，中创智芯成立于2022年9

月9日，法定代表人为罗立国，注册资本为5亿元。

据合盛硅业介绍，本次关联交易旨在进一步持续聚焦核心主业，优化产业结构，不断提升公司的核心竞争力与盈利水平，促进上市公司发展。

合盛硅业主要产品包括工业硅、有机硅和多晶硅三大类，是我国硅基新材料行业中业务链最完整、生产规模最大的企业之一。合盛硅业预计2025年亏损28亿元到33亿元。

合盛硅业表示，2025年，公司所处行业整体经历阶段性供需结构调整，产品价格面临下行压力。受光伏产业链供需

关系变化影响，工业硅市场需求同比显著收缩，销售价格随之下行。据百川盈孚统计数据，2025年金属硅553市场均价同比下降约27%，导致该业务收入与毛利同比大幅下降。公司通过成本优化与运营管理，工业硅业务仍保持了一定的盈利水平。

有机硅市场同样面临压力，产品价格在去年大部分时间处于低位震荡。据百川盈孚统计数据，2025年有机硅DMC市场均价同比下降约12%，导致该业务收入与盈利较上年同期有所回落。随着2025年第四季度行业自律措施推进与供需结构改善，有机硅产品价格已呈现企稳回升

态势，板块盈利状况后续有望持续恢复。

2025年亏损主要原因在于光伏业务板块。多晶硅市场在政策与市场协同作用下逐步修复，但仍面临短期需求不足、库存较高等挑战。与2024年相比，2025年公司光伏业务受多晶硅产能过剩以及光伏组件产能利用率偏低等因素影响，产生了较大的停工损失与运营亏损。

此外，合盛硅业3月6日披露2026年度向特定对象发行A股股票预案，拟募资不超58亿元（含），募集资金净额拟用于鄞善硅基新材料产业基地8×75MW背压机组项目（一期）、补充流动资金以及偿还银行贷款。

盐湖股份 今年一季度净利同比增147%

证券时报记者 刘灿邦

4月13日晚间，盐湖股份(000792)披露业绩快报，2026年一季度，公司营业总收入64.32亿元，同比增长94.89%；归母净利润29.39亿元，同比增长147.44%。

公告显示，报告期内，盐湖股份氯化钾产量约87.73万吨，销量约132.97万吨；碳酸锂产量约1.95万吨，销量约1.68万吨。受销量及价格同比上涨驱动，氯化钾板块盈利显著增长。同时，4万吨/年基础锂盐项目量产，带动碳酸锂产销量同比提升，且市场价格呈上涨趋势，助力公司整体业绩实现大幅增长。

盐湖股份表示，2025年度，公司顺利通过高新技术企业资格复审。根据《企业会计准则第18号——所得税》规定，公司确认了相关可抵扣暂时性差异对应的递延所得税资产。报告期，递延所得税资产转回，致使公司当期归母净利润减少约3.75亿元。

此外，报告期内，盐湖股份将五矿盐湖有限公司（下称“五矿盐湖”）纳入合并财务报表范围。鉴于五矿盐湖与公司同受中国盐湖工业集团有限公司控制，根据企业会计准则相关规定，公司对上年同期归母净利润、加权平均净资产收益率及每股收益等相关指标进行了追溯调整，以确保报表具有可比性。

此前披露的年报显示，2025年，盐湖股份生产氯化钾490.02万吨、碳酸锂4.65万吨，销售氯化钾381.47万吨、碳酸锂4.56万吨；实现营业收入155.01亿元，归母净利润84.76亿元；截至2025年底，总资产达557.82亿元，负债78.95亿元，资产负债率14.15%，净资产收益率22.30%、营业收现率119.28%，“一利五率”核心指标全面向好，发展质效稳步提升。

沪电股份 一季度净利预计增逾54.76%

证券时报记者 严翠

受益于算力需求大增，沪电股份(002463)2026年一季度净利润同比预增近六成。

4月13日晚，沪电股份披露业绩预告，预计2026年一季度归母净利润11.8亿元—12.6亿元，同比增长54.76%—65.25%。

沪电股份表示，受益于高速运算服务器、人工智能等新兴计算场景对印制电路板的需求，依托平衡的产品布局以及深耕多年的中高阶产品与量产技术，预计公司2026年第一季度营业收入和归母净利润较上年同期均将有所增长。

受益于AI发展浪潮引发的算力需求大增，2025年，沪电股份营业收入189.45亿元，同比增长42%；归母净利润38.22亿元，同比增长47.74%；基本每股收益1.99元。公司拟向全体股东每10股派发现金5元（含税）。

4月1日，沪电股份公告，公司计划投资约68亿元建设印制电路板生产项目及其配套设施。

沪电股份表示，AI驱动的服务器、数据存储和高速网络基础设施需求增长以及新兴应用领域的拓展为行业带来发展机遇，公司近两年加快资本开支。公司在2024年四季度规划投资约43亿元新建的人工智能芯片配套高端印制电路板扩产项目于2025年6月下旬开工建设，目前正有序推进，预期将在2026年下半年开始试产并逐步提升产能。该项目的实施能进一步扩大公司高端产能，并更好地配合满足客户对高速运算服务器、人工智能等新兴计算场景对高端印制电路板的中长期需求，增强公司核心竞争力。

海亮股份拟合作投资38.67亿元 建设沙特铜产品智造项目

证券时报记者 曹晨

4月13日晚间，海亮股份(002203)公告称，为加速推进全球化战略布局，巩固海外市场竞争力，公司拟与RAWAS NATIONAL INVESTMENT HOLDING COMPANY在沙特投资建设铜产品高端智造加工项目签署投资合作协议。本次投资项目总投资额预计为5.66亿美元（约合人民币38.67亿元），分期投入，用于项目土地购置（或租赁）、厂房建设、设备采购和安装等。协议的签署日期、地点待双方协商确定。

从具体项目看，沙特铜产品高端智造加工项目地点位于沙特达曼港工业园区（暂定），项目经营范围：铜管、铜排、再生铜精炼产品及铜箔的生产、加工、销售及技术服务（最终以沙特政府审批的经营范围为准）。

产能规划方面，总体设计为年产15万吨铜加工产品的综合生产基地，包括3万吨铜管、2万吨铜排、5万吨再生铜精炼、5万吨铜箔产能（或双方另行商定的产能）。预计投资总额为5.66亿美元。其中固定资产投资占比90%（约5.094亿美元），铺底流动资金占比10%（约0.566亿美元）。

谈及本次投资，海亮股份表示，依托沙特阿拉伯的铜矿资源、能源成本优势以及区域政策，抢抓沙特市场机会，同时辐射中东、欧洲及非洲市场，提升供应链稳定性及综合运营效率。此外，联动公司现有东南亚、欧洲、北美、非洲生产基地形成协同效应，完善全球产业版图。

公司亦提示风险称，公司高度关注中东地区地缘政治局势、地区冲突、安全环境及国际形势变化，相关不确定性可能对项目选址、建设进度、人员安全、生产运营及投资收益带来潜在影响等。

海亮股份近期投资动作频频。4月1日，海亮股份公告，公司控股子公司甘肃海亮拟在浙江省诸暨市投资建设年产6.75万吨铜箔生产线项目。项目总投资额预计为50.5亿元，其中固定资产投资额预计38.5亿元。