

向新求变动能充沛 A股传统产业“老树发新芽”

<<上接A1版

有色金属、化工等原材料企业的业务转型,支持着我国新能源产业在全球的话语权进一步提升。紫金矿业一季度盈利首超200亿元,宣布将冲击全球最大的锂矿生产商,将锂板块作为新利润核心增长引擎。中国石化氢气产能达450万吨,在建及规划绿氢产能53万吨;在长三角,中国石化已打通7条“氢走廊”,建成150座加氢站,形成了全球最大加氢网络。

财报显示,2025年和今年一季度,有色金属、电子、电力设备等行业业绩持续走高、表现良好,其中与AI产业链、储能锂电产业链两个新兴产业链紧密相关的上游原材料及中游制造环节尤为亮眼。举例而言,在今年一季度,锂电设备行业整体利润增长超六成,能源金属行业利润增幅接近3倍,磨具磨料行业利润增幅则超过30倍。

“近年来,有色金属行业在高端材料、绿色低碳等领域取得长足进步,为动力及储能电池、新能源汽车、新一代电子信息、高端装备等战略性新兴产业提供关键支撑,构成长期向好的基本面。”中国有色金属工业协会新闻发言人陈学森表示。

加大高端化、绿色化投资

在传统产业向新兴产业转型带来新增量的同时,传统产业“向新、向绿”的新增资本开支增速也明显提升。以制造业为例,国家统计局统计数据显示,一季度全行业投资同比增长4.1%,其中装备制造业投资增长5.2%,拉动全部制造业投资增长2.6个百分点。先进制造业集群培育壮大,高端化、智能化、绿色化纵深推进是制造业投资提速的重要原因。

从利润表的修复,到现金流量表的扩张,财报中鲜明的连锁效应,标志着上市公司开启了生产经营的良性正循环。在广发证券策略分析师郑恺看来,相较于表征增速,这种内生的报表修复更为重要。

“绿色物流”是申通快递近两年重点的资本开支方向之一。去年公司首批智能驾驶新能源重卡正式投入运营;今年一季度公司还与宁德时代正式签署战略合作协议,围绕绿色物流、车辆电动化等领域开展深度协同。

申通快递车辆研究专家王章涛为记者算了一笔账,通过定制化开发,以上海至宁波400公里线路为例,电动重卡较传统燃油车标吨实现了可观的能耗效益,即便在对比油车折旧后的价值,依然能实现运输成本节俭。“我们今年将继续在核心经济圈干线运输上推动绿色转型,从能源底层重构运力逻辑,将技术溢价转化为规模化成本优势。”王章涛表示。

另一个典型的传统行业是钢铁行业。在去年完成利润大幅度反转之后,全行业固定资产投资扩张率中位数也达到约5%,绿色智能同样是主要投资方向。宝钢股份去年完成的191.73亿元固定资产投资中,包括多个绿色制造、零碳项目。2026年宝钢股份进一步提出目标:“场景+AI”应用≥500个、碳排放强度达到1.94吨二氧化碳/吨粗钢,吨钢成本环比削减100元以上。

一季报显示,上市公司不仅资本开支(CAPEX)持续增长,预付账款与存货储备亦显著抬升。郑恺分析称,这反映出企业主动锁定物料、补库备产的行为,尤其是在PPI上行周期中,该组合指标可作为生产端的前瞻信号,预示企业正在积极备战未来需求。

生产经营获新动能赋能

事实上,在财务报表之外,传统产业的升



2025年大批传统行业上市公司依托自身产业基础,在智能制造、绿色能源等领域寻找新增量。伴随着研发投入加码、产线智能化改造、组织架构科技化重构,传统行业正在跳出原有增长边界,开启从规模扩张向创新驱动的深层次转型升级。

图片来源:AI生成

级,在经营的微观处更加鲜明且生动。

高学历员工密度越来越高。据Wind统计,2025年底A股上市公司硕士、博士数量双双增长约10%,每100名员工中至少有4名硕士、博士;同时上市公司研发人员数量突破360万人,占总员工数量的比例达到11.5%,占比创近10年新高。高学历人才支持着上市公司从“规模红利”转向“技术红利”,截至2025年底,A股上市公司专利数量已接近237万件,同比增长超10%。

企业架构变革向科技要动力。从事文旅行业的宋城演艺将十多个部门精简整合为AI管理中心、AI创新中心两个核心系统,使得整个组织

体系更加高效、敏捷,更具科技导向。从事建筑行业的广联达在今年分设AI研究院与AI工程部,基于行业沉淀从AI底层技术启动攻关。

企业“出海”更加有信心。中联重科去年境外收入占比已经提升至58.56%。公司直言绿色化、智能化技术加速应用,推动公司全球竞争力不断提升。

传统产业向新、向绿、向智的深度转型升级,不仅局限于利润表的增长、现金流量表的扩张,更从研发布局、组织架构到全球市场布局,全方位推动传统上市公司完成从规模扩张到创新驱动、从本土经营到全球竞争的深层次转型升级,为产业长期高质量发展筑牢内生根基。

观点锐评

A股盈利底色: 内需托底、外需增量、新质生产力主导

郑恺

展望2026年及更长周期,A股非金融企业的盈利韧性将由两大结构性力量共同支撑:既有产业权重从传统周期向新兴成长的再平衡,也受益于海外业务持续扩张。2026年A股盈利的底色是“内需托底、外需增量、新质生产力主导”,全年非金融企业利润有望实现双位数的正增速。

在传统与新兴“四六开”的利润格局下,地产拖累收敛,新兴制造延续高增。8个典型新兴制造业行业在非金融非石油石化板块中的利润占比,已从2014年的23%升至2020年的29%,再到2025年的40%,具体包括电子、计算机、通信、电力设备、机械装备、国防军工、医药生物等8个行业。与之对应,传统产业的利润占比持续压缩,尤其是纯内需消费与地产链条。

向后看,地产端的负面拖累有望减轻,以AI产业链和储能锂电产业链为代表的新兴力量,仍处于订单扩张、补库扩产的良性正循环中。上述两大产业链在一季度已开始向上游原材料及中游制造环节发散带动,预计全年仍将维持双位数的利润增速,成为A股非金融企业整体盈利维持正增长的核心引擎。

此外,海外收入占比与毛利率双升,成为抵御内需波动的“稳定器”。这意味着,在人民币汇率阶段性波动或国内PPI修复节奏不确定的背景下,海外收入不仅提供了增量空间,更以更高的盈利质量对冲了部分内需压力。目前,全球AI产业链的景气共振已传导至A股相关出口环节,工程机械、高机、矿机等出海链条海外需求景气仍在,后续存在预期差修复空间。

(作者系广发证券策略分析师)



从上市公司财报感知中国经济脉动

恒宇信通重大资产重组出炉 拟收购神导科技

证券时报记者 康殷

恒宇信通(300965)5月12日晚间公告,公司拟通过发行股份及支付现金方式购买张俊清等9名交易对方持有的北京神导科技股份有限公司(简称“神导科技”)100%股权,并拟向不超过35名特定投资者发行股份募集配套资金。

经交易各方协议,本次发行股份的价格为46.76元/股。本次交易预计构成重大资产重组及关联交易,不构成重组上市,不会导致公司实际控制人变更。恒宇信通股票将于5月13日开市起复牌。

公告显示,收购标的神导科技于2004年成立。其长期深耕军用导航产品领域,掌握多项先进专业技术,包括北斗三号卫星导航系统级应用技术、卫星导航抗干扰技术、惯性导航技术、组合导航技术、光纤陀螺技术、石英加速度计技术、通信电台技术、电子航图技术等,产品性能达到国内先进水平。据介绍,神导科技的产品已应用到主战装备,多款型号产品已批产,具备业绩爆发的潜力。

神导科技拥有完备的军工业务资质,具

备军品设备研发能力、优秀的硬件和软件设计开发能力、通用的产品试验测试环境,建立了覆盖研发、生产、测试全流程的军工产品质量管控体系,具有良好的商业信誉和口碑。在市场与客户层面,神导科技凭借稳定的产品性能、定制化的技术服务能力,已进入各大军品总装厂商的供应链体系,与下游核心客户建立了长期稳定的合作关系,在细分领域形成了显著的品牌优势与市场地位,具备持续的订单获取能力。

业绩方面,2024年度和2025年度,神导科技分别实现营收7013.72万元、1.58亿元;净利润-2960.04万元、2884.92万元。

恒宇信通表示,本次交易前,公司专注于直升机综合显示控制设备的研发、生产、销售,并提供相关专业技术服务,主要产品包括机载多功能综合显示控制设备及嵌入式计算机模块等航空电子产品。本次交易完成后,神导科技将成为上市公司全资子公司,上市公司的主要产品将新增标的公司研发、生产和销售的主要导航产品、惯性导航产品和军用电子设备,同时双方将在多个维度实现深度协同,全面提升上市

公司综合竞争力。

技术协同方面,恒宇信通的机载多功能显控设备与神导科技的惯性导航、卫星导航产品天然互补,合并后可形成“感知—融合—导航—显示”完整技术闭环。神导科技的光纤陀螺、石英加速度计、北斗三号抗干扰技术等核心技术,是恒宇信通可视化导航产品所需的关键传感器数据源。

产品协同方面,恒宇信通与神导科技的产品在直升机、无人机、固定翼飞机等机载平台具有高度互补性。恒宇信通的显控设备需要导航数据输入,神导科技的导航设备需要显示终端输出。本次交易完成后,上市公司可向客户提供“惯导/卫导+显控”一体化解决方案,大幅提升产品附加值和系统可靠性。市场协同方面,恒宇信通与神导科技的客户群体高度重合但各有侧重,双方可实现交叉销售和渗透。

恒宇信通进一步指出,本次交易完成后,神导科技将纳入上市公司合并报表范围,上市公司的资产规模、营业收入与净利润水平预计将得到显著提升,持续经营能力及抗风险能力将得到显著增强。

2026年以来,碳酸锂现货价格呈现反复震荡、整体上行的走势。5月11日,国内期货市场碳酸锂主力合约2609突破20万元/吨的高位,截至5月12日最高报20.88万元/吨,这一价格较近一年前5.84万元/吨的低位已上涨超过250%,较年初也已上涨近70%。

“5月材料排产向好带动碳酸锂需求环比提升,行业维持紧平衡格局。叠加海内外矿端扰动仍存,市场供需收紧预期升温,多方博弈下节后锂价中枢持续上移,底部支撑稳固,目前现货已突破20万元整数关口。”谈及年内碳酸锂价格走强的原因,卓创资讯富宝锂电分析师汪菲分析,2026年春节后至3月初,上游产能逐步恢复、出货回归,下游铁锂厂开工维持高位且需求预期积极,短期供需偏紧推动锂价回升;叠加津巴韦布调整矿业政策引发市场对非洲锂矿供应稳定性的担忧,基本面收紧与供应收缩预期共同支撑锂价高位震荡。

进口增量难抵刚性消耗

海关数据显示,今年一季度碳酸锂进口量同比显著增长,国内锂盐企业4月产量稳中小幅增加。市场供需偏紧格局有所缓解,但是非洲某锂矿出口国局势动荡,澳洲及非洲地区油品短缺问题对当地锂矿出口形成制约,海外锂矿供应仍存风险。相关上市企业一季度营收表现向好,一定程度上为价格托底,此外现货市场“五一”前备货行为活跃,锂价开始持续上行。

Mysteel数据也显示,当前碳酸锂进口增量难抵刚性消耗,现货流通持续收紧。

截至5月8日,贸易商锂矿库存17.3万吨,较前周下降5000吨,锂矿现货流动性紧张。此外,津巴韦布中资企业此前停发锂矿约80天,虽本周开始陆续恢复发货,但考虑到海运周期,预计到港时间将推迟至7月下旬,短期难以缓解供应端的紧张格局。

“当前价格下,锂盐厂出货意愿强烈,但下游由于5月长协月均价环比显著提升,采购抵触情绪较强;贸易商则受制于资金周转压力,接货意愿不及预期。供需错配导致锂盐厂现货出货贴水幅度进一步扩大。”上海钢联新能源事业部锂业分析师李攀称,需求方面,4月新能源乘用车零售84.9万辆,同比下降6.8%;出口40.6万辆,同比增加111.8%;批发122.5万辆,同比增加7.5%。1—4月新能源乘用车零售275.8万辆,同比下降17.2%;出口130.6万辆,同比增加118.7%;批发395.3万辆,同比下降1.1%。终端需求已经进入缓慢回升态

矿端扰动叠加需求偏强 碳酸锂单吨价格突破二十万元

证券时报记者 赵黎韵

势。考虑到今年5月与去年同为19个工作日,且乘用车以旧换新补贴结构调整的影响正逐步消化,预计5月车市环比修复动能向好。

矿端与下游双重驱动

储能需求维持前期高增预期,部分企业出口订单已经排至2027年,构成储能端的重要支撑。

5月正极材料端市场订单需求依然旺盛,部分材料企业产能持续爬坡。后续行业实际产量需重点关注新产能爬坡进度及上游磷酸铁等关键原料的供应稳定性。

李攀分析,基于最新产业调研数据修正,4月碳酸锂实际产量较月初排产预期低近3000吨,主要是外采矿的冶炼厂和部分代工产线已经受到了锂矿紧张的影响,并且5月和6月的外采矿冶炼厂仍将因锂矿紧张导致产量受约束。反观需求侧,4月正极材料实际产量及5月排产均超预期,6月电芯环节排产亦环比预增2%—3%。综合供需两端动态,月度平衡表显示5—6月将出现每月万吨级以上的去库缺口,基本面边际趋紧态势明确。

综合来看,二季度的碳酸锂价格将较为坚挺。在矿端成本支撑坚挺与下游需求韧性复苏的双重驱动下,碳酸锂价格预计将沿锂矿点价成本线震荡上行。

后续价格或高位震荡

汪菲也表示,近期马里地缘风险持续,叠加该国政府严打非法采矿,或对当地锂矿出口形成干扰。江西锂矿山或将陆续进入临时停产换证阶段,停产周期尚不明确,短期扰动市场情绪,未来在停产实际落地时,或进一步加强市场担忧情绪,中长期也可能对碳酸锂生产供应形成制约。需求方面,储能行业需求表现亮眼,4月新能源汽车产销及出口量同比增长,新能源汽车新车销量达到汽车新车总销量的53.2%,共同支撑碳酸锂需求环比持续向好,对价格形成较强底部支撑。

2026年1—4月智利出口至国内碳酸锂、硫酸锂总量同比分别增长28.3%、151.01%。一季度碳酸锂及锂辉石进口量均保持增长,叠加国内锂盐产量高位偏稳,整体供应暂未出现明显紧缺。

汪菲表示,短期受矿端扰动与需求偏强共同作用,锂价走势偏稳。随着进口预期提升及国内生产趋于平稳,预计价格将以高位区间震荡为主。后续需关注江西换证矿企的生产动态及其对供应的实际影响。

解除与隆基绿能长期采购协议 德力股份聚焦日用玻璃主业

证券时报记者 叶玲珍

5月12日晚间,德力股份(002571)发布公告,全资子公司蚌埠德力光能材料有限公司(下称“蚌埠光能”)与隆基绿能10家全资子公司,在友好协商基础上,解除双方于2021年4月签署的《光伏玻璃长期采购协议》及其补充协议。

德力股份表示,此次协议终止是基于光伏行业整体行业周期及行业供需结构性矛盾作出的决定,不会对生产经营和财务状况产生重大不利影响。

时针拨回到2021年,德力股份拟在日用玻璃业务基础上,拓展光伏玻璃领域,签署前述采购合同便是为了推动光伏玻璃业务发展。

2024年4月,蚌埠光能光伏玻璃产线点火投产,产能陆续爬坡,但受光伏行业供需结构性矛盾的影响,自2024年下半年起,光伏玻璃价格持续下行,导致光伏玻璃产品出现售价与成本倒挂现象,出现大额亏损。基于形势变化,蚌埠光能已于2025年1月停产。

德力股份表示,与隆基绿能的合同并未实际履行,结合对当前行业供需变化的判断,双方确认后续无需再继续履行。对于光伏玻璃业务未来的规划,德力股份预计未来两年内不会启动光伏玻璃相关产线的复产、复工及规模化生产安排,同时将积极寻求对外转让蚌埠光能股权的机会,加快资金回笼,聚焦日用玻璃核心主业。

在日用玻璃领域,受终端消费疲软、行业竞争加剧及原料价格上行等因素影响,德力股份经营阶段性承压。不过,通过国内产业升级及海外产能布局,公司业绩正

在修复中。

今年一季度,德力股份实现营收3.8亿元,同比增长2.16%;净利润-1806.74万元,亏损幅度同比收窄。

目前,德力股份已形成国内多基地及巴基斯坦海外基地协同发展格局。2025年,巴基斯坦子公司实现营业收入2.09亿元,净利润3556.47万元,首度实现盈利,公司海外布局逐步进入收获期。除此之外,公司埃及项目已正式启动筹建。

对于2026年日用玻璃板块的核心经营目标,德力股份提出出货量、库存量同比提升20%以上,达到历史最高指标;综合良率提升不低于1%;产销率平均不低于100%;销售收入同比增长15%以上,同时实现板块盈利。

值得一提的是,德力股份目前正在推进控制权变更事项,拟向辽宁翼元航空科技有限公司(下称“翼元航空”)定向增发募资不超8.85亿元,扣除发行费用后全部用于补充流动资金及偿还债务。

据悉,王天重、徐庆华旗下核心资产为辽宁华天航空科技股份有限公司(以下简称“华天股份”),主营航空航天复杂构型钛合金零部件加工、飞机部件装配和工艺装备研制,在钛合金热处理、超塑成型领域处于国内领先地位。

德力股份表示,控制权变更后,翼元航空将依托新实控人控制的华天股份等高端装备制造领域的核心技术、产业资源及项目经验,以“业务拓展+资源整合+管理赋能”为核心路径,推动上市公司突破现有业务边界、布局高端制造赛道,实现业务结构升级与价值提升。