

头顶逾146亿元负债 龙蟠科技大举扩张

中经记者 陈家运 北京报道

2026年1月4日,龙蟠科技(603906.SH、02465.HK)公告披露,其控股子公司拟在江苏省常州市金坛华罗庚高新区内新建研发中心及年产24万吨高压实磷酸铁锂生产基地,计划总投资不超过20亿元。

这是龙蟠科技大举扩张的一个缩影。早在2025年,该公司便相继公告,对山东、湖北、四川

现有产能已难以满足需求

龙蟠科技此次加码投资,目的在于扩充产能以应对庞大的长协订单。

公告显示,上述项目分两期实施,其中一期计划建设12万吨,二期将根据市场情况适时启动。一期项目建设周期预计为9个月。

谈及为何选择2026年启动大规模扩张,上述龙蟠科技方面人士表示,自2025年12月以来,公司已密集发布多项扩产公告,形成了“新建+扩建”的双线布局。其中,江苏常州项目为全新建设产能,而山东、湖北、四川三地的扩产项目,则均是在现有工厂基础上进行的产能升级与规模扩充。

“首要原因是下游需求的持续高速增长。”该人士援引行业数据称,相关机构统计2025年磷酸铁锂出货量已达390万吨,并对2026年需求给出了近600万吨的乐观预测,预计行业整体增速将维持在40%—50%的高位。与之相对,公司现有产能已无法匹配行业增长节奏。“2025年第四季度,公司产能已处于满产甚至超产状态,即便未来市场占有率保持不变,现有产能也难以满足行业需求增长带来的订单增量,因此产能扩建是顺应市场趋势的必然选择。”

此外,充足的在手长协订单则成为龙蟠科技的扩产底气。公开信息显示,2025年下半年以来,龙蟠科技已与宁德时代、亿纬锂能、LG新能源等头部电

等地的现有生产基地进行产能扩建。

龙蟠科技方面人士在接受《中国经营报》记者采访时表示,2026年将成为公司产能大规模扩张的关键一年。这主要基于两大核心因素:第一,电池产业链下游需求持续增长;第二,充足的在手长协订单为扩产提供坚实支撑。据该人士透露,龙蟠科技实际累计长协订单规模已达七八百亿元。

池厂商陆续签订大额长期供货协议。

上述人士表示,实际累计长协订单规模已达七八百亿元。这些订单均为未来5—6年的长期合作订单,并非2026年单一年度的交付量。“为了保障未来客户订单的顺利交付,公司必须进行适当的产能扩建,否则将面临交付能力不足的问题。”该人士强调,公司的扩产并非盲目跟风,而是基于订单储备的理性布局。

中研普华研究员邹志丹向记者分析称,龙蟠科技此次加码投资,目的在于扩充产能以应对庞大的长协订单。2025年以来,龙蟠科技陆续与Blue Oval、楚能新能源、亿纬锂能、宁德时代、欣旺达等客户签署长协订单,其中仅楚能新能源一家对于磷酸铁锂的锁单量即高达130万吨。

邹志丹认为,近期龙蟠科技的扩产动作频频,且新增产能集中在高性能磷酸铁锂产品领域,正是为了缓解交付压力。

目前,磷酸铁锂行业正经历结构性调整期,“低端过剩、高端紧缺”的特征明显。

中信证券方面预测,行业盈利拐点有望在2026年出现。预计当年全球磷酸铁锂正极材料需求量将达525万吨,同比增长36%,供需结构的改善或将推动行业盈利水平修复。

“头部集中、中小出清”

当前,磷酸铁锂行业面临结构性过剩,但高性能产品需求旺盛。

当前,行业竞争格局正呈现“头部集中、中小出清”的态势。湖南裕能、德方纳米、龙蟠科技等龙头企业纷纷加码高压实、长循环等高端产品布局。

邹志丹指出,目前行业已形成清晰的竞争梯队,头部企业凭借规模和技术优势占据主导地位,中小厂商则逐步被边缘化。第一梯队以湖南裕能、富临精工为代表。龙蟠科技新项目将重点建设高压实磷酸铁锂产能,聚焦高压实磷酸铁锂(HDT-LFP)材料,该产品具有高压实密度、高容量、长循环寿命等优势,目前,龙蟠科技四代高压密产品已通过头部客户认证并稳定供货。

邹志丹认为,当前,磷酸铁锂行业面临结构性过剩,但高性能产品需求旺盛。龙蟠科技通过加码高压实产能,与宁德时代等企业形成协同效应,加速行业向“拼技术”转变。

上述龙蟠科技方面人士指出,未来企业能否在磷酸铁锂行业立足,关键取决于两大核心能力:一是高端差异化产品的研发与生产能力,二是大规模生产下的产品一致性控制能力。

该人士表示,上述两大核心能力,正是中小玩家的短板所在。一

资金压力几何?

受行业产能集中释放、价格竞争激烈等因素影响,龙蟠科技自2023年起业绩转亏。

尽管扩产决心坚定,但龙蟠科技面临的资金压力亦不容忽视。

根据公告,上述高压实磷酸铁锂项目计划总投资不超过20亿元,资金来源为自有或自筹资金。

龙蟠科技在公告中进行风险提示:项目涉及的投资金额较大,可能对现金流造成压力,公司将统筹资金安排,合理确定资金来源、支付方式、支付安排等,确保该项目顺利实施,同时确保公司其他的生产经营活动正常有序开展。

财报数据显示,截至2025年第三季度末,龙蟠科技的资产负债率



图为龙蟠科技控股子公司宜春龙蟠时代锂业有限公司办公楼。

公司官网/图

方面,中小厂商普遍缺乏足够的研发投入与高端研发人才,难以实现产品的差异化突破;另一方面,中小厂商由于规模不足且未进入宁德时代及其他头部客户的供应链体系,其质量管控与良率控制能力相对较弱。

“下游电池厂的产品迭代速度持续加快,要求材料供应商必须同

步进行技术升级。”该人士表示,高端产品的竞争力体现在压实密度、循环性能、高低温性能等多维度。企业若缺乏持续的研发投入和高端人才储备,必将面临淘汰。

与此同时,稳定的量产能力和高良率同样关键。“若产品良率仅为90%,意味着每生产10吨产品就有1吨不合格,不仅会大幅增加企

业生产成本,还会对品牌口碑造成严重负面影响。”该人士说道。

据了解,龙蟠科技上述新建项目将采用自主研发的第四代高压实磷酸铁锂技术,其粉体压实密度高达2.62g/cm³,旨在提升电池能量密度与充电速率,产品主要面向高压快充汽车和大功率储能系统等高端应用场景。

此外,2022年至2025年9月,龙蟠科技的流动比率分别为1.31、0.87、0.84和0.91。

上述会计人士向记者解释,流动比率是衡量企业以流动资产覆盖短期债务的能力。通常认为维持在1.5—2.0之间较为稳健。“若该指标持续低于1,甚至低于0.5,表明企业短期偿债能力面临较大压力。”

从业绩方面来看,受行业产能集中释放、价格竞争激烈等因素影响,龙蟠科技自2023年起业绩转亏。财报显示,2023年该公司

实现营业收入87.29亿元,同比下降37.96%;归母净利润亏损12.33亿元,同比下降263.8%;扣非归母净利润亏损12.4亿元,同比下降278.82%。

2024年,行业价格战愈演愈烈,磷酸铁锂材料价格一路下探。当年龙蟠科技实现营业收入76.73亿元,同比下降12.10%;归母净利润亏损6.36亿元。

进入2025年,龙蟠科技亏损态势仍在延续。其在前三季度实现营业收入58.25亿元,归母净利润亏损1.10亿元。

碳酸锂行情“V型反转” 2026年能否继续“狂飙”?

中经记者 李哲 北京报道

碳酸锂市场在2025年迎来触底反弹。2025年年初,碳酸锂价格尚在7.5万元/吨附近震荡,6月便触及5.9万元/吨的年内低点,随后在“反内卷”和储能市场的增长预期带动下强势回升,至12月末碳酸锂期货主力合约价格一度突破13万元/吨,较低点涨幅超过120%。

真锂研究创始人墨柯向《中国经营报》记者表示:“2025年碳酸锂价格呈V型走势,而2026年或呈现倒V曲线。当前,AIDC(人工智能数据中心)储能尚处于‘讲故事’阶段,随着电池市场生产库存累计到一定程度,碳酸锂价格上涨的泡沫可能破灭。如果2026年下半年碳酸锂的价格再次进入下行通道,市场将不得不经历产能出清的过程,以实现供需的新平衡。”

价格“V型反转”

2025年碳酸锂的价格轨迹勾勒出一条典型的V型曲线。

2025年年初,碳酸锂价格在7.52万元/吨附近震荡下行,广州期货交易所碳酸锂期货主力合约价格在4月底跌破7万元/吨。随后,6月24日触及年内低点5.9万元/吨。

进入2025年下半年后,碳酸锂价格呈现明显的反弹态势。7月14日,广州期货交易所碳酸锂期货主力合约价格突破6.5万元/吨;7月21日,突破7万元/吨;7月24日,收盘价76680元,突破7.5万元/吨。

在多重因素推动下,碳酸锂价格开启快速上行通道。2025年12

2026年变数丛生

2021年至2022年,碳酸锂价格就曾出现一轮涨价潮。

彼时,伴随着新能源汽车销量增长,碳酸锂的需求量飙升,其价格从2021年年初的6.8万元/吨逐步上涨至2022年11月的60万元/吨。

业内人士王磊(化名)向记者表示:“2021年这一轮碳酸锂价格上涨势和涨幅更快,不过彼时市场尚能有效消纳这一价格波动;然而当前这次价格上涨,虽有供需关系变化的基础原因,但期货影响不可小觑,期货现货的大差价,让产业链难以正常传导价格。”

高工锂电方面分析认为,当前碳酸锂价格反映了“紧平衡现状、2026年不确定性与2027年潜在缺

口”的综合定价,价格能否维持高位,短期或取决于盐湖冬季产量波动与电池厂储能排产兑现情况,锂盐产业链正显现从“资源周期”向“需求周期”过渡的迹象。

对于2026年及以后碳酸锂的价格走势,上述锂电企业人士指出,锂周期与其他商品一样,实质是需求与资源供应之间的博弈。就全球范围而言,伴随科技进步、低碳需求的共识,锂的需求持续增长。“公司对未来3—5年中国锂产业长期发展持积极乐观态度,新能源汽车、储能等领域的持续增长将推动需求保持中高速增长,2026年全球锂需求或达200万吨碳酸锂当量。长期来看,中国作为产业链核心市场需求潜力显

著,固态电池、人形机器人、低空经济等新技术领域将打开新的锂需求增长空间。从供给端来看,行业合规化、规模化进程提速,国内锂矿开发与海外资源布局同步推进,供给将从‘过剩’走向‘结构性平衡’;竞争层面,行业将从‘同质化扩产’转向‘高质量发展’,资源、技术、成本成为核心竞争力,头部企业会通过整合资源、技术创新持续提升推动产业链改进升级,实现高质量发展。”

墨柯给出了更为谨慎的预测。他认为,2026年上半年价格可能维持上涨态势,但部分产能并未在市场自然出清。价格上涨可能促使这部分产能复产,导致供给增加。

2026年一季度的事实,随后多月持续的碳酸锂市场库存下降验证了这一事实,而同时资源端锂矿生产有一定扰动,共同推动锂价触底反弹。

“此前我们判断2025年会是一个拐点。但目前来看,其拐点提前到来了,这或许与‘反内卷’有关。”墨柯说道,“锂价下跌会传导至整个产业链,加剧行业‘内卷’,而下游企业有动力推动价格回升以改善经营状况与资本市场表现。”

随着下半年价格回升,部分锂电企业的业绩与股价均有所修复。其中,天齐锂业股价自2025年4月低点最大涨幅逾160%,赣锋

锂业股价亦从低点上涨约173%。三季报数据也反映出业绩改善,赣锋锂业2025年第三季度净利润同比增长达364.02%。

需求端的支撑被市场广泛关注。高工产业研究院(GGI)发布的《全球动力电池装机量月度数据库》统计数据显示,2025年1—10月全球动力电池装机量约867.4GWh,同比增长34%。其中,国内动力电池装机量占据全球63.3%的份额,排名前十企业占据六席。

同时,AI算力中心等新兴用电负荷增长,打开了电化学储能的市场空间。

国家能源局统计数据显示,截

“而从需求的角度来看,2025年下半年电池产量增长已带动库存累积。若2026年储能需求增速不及预期,电池库存累积到一定程度,价格泡沫可能破灭,届时市场或需经历真正的产能出清。”墨柯表示。

为应对原料价格波动,当前多家电池生产企业通过签订大额订单的方式来锁定上游碳酸锂的产能和价格。其中,2025年12月20日,盛新锂能发布公告披露,拟与中创新航签署《2026—2030年合作框架协议》。根据协议约定,中创新航将在未来五年内累计向盛新锂能采购20万吨锂盐产品。

王磊向记者强调,价格过快上涨或持续下跌对产业链均不健康,

维持在上下游可接受的合理区间最为有利。

与此同时,替代技术路线的发展为市场增添了新的变数。

2025年12月28日,宁德时代宣布2026年起将在换电、乘用车、商用车及储能等多场景规模化应用钠电池,构建“钠锂并行”的产业新格局;亿纬锂能也宣布投资10亿元建设“钠能总部和金源机器人AI中心”。亿纬锂能内部人士表示,锂电池和钠电池将实现性能和应用场景的互补,进而实现全场景电池应用。

墨柯认为,钠电池理论上对碳酸锂价格形成一定的压制效果,但其产业链成本和规模当前与锂电池尚不在同一个量级。