

容百科技 1200 亿元大单“虚实”

中经记者 李哲 北京报道

头顶“三元正极一哥”光环的容百科技(688005.SH),近日却因一份千亿元级磷酸铁锂订单,引来监管部门问询。

根据容百科技2026年1月14日公告,其与宁德时代(300750.SZ、03750.HK)签署《磷酸铁锂正极材料采购合作协议》(以下简称《协议》),自2026年第一季度至2031年,容百科技预计合计向宁

“1200 亿元”为估算金额

截至2025年9月30日,容百科技流动资产账面余额为133.36亿元,尚未使用的银行授信额度为84.38亿元。

根据容百科技公告,其与宁德时代签署《协议》,约定自2026年第一季度开始至2031年,容百科技合计为宁德时代供应国内区域磷酸铁锂正极材料预计305万吨,协议总销售金额超1200亿元。

公告称,上述《协议》的履行,预计将对容百科技未来经营业绩产生积极且重要影响,并进一步增强其经营的稳定性与抗周期能力。

上述公告披露后,上交所随即向容百科技下发问询函,要求容百科技补充核实《协议》的相关信息,并就履约能力及信息披露准确性进行补充说明。随后,容百科技股票停牌。

在问询回复中,容百科技方面解释称,协议中的“305万吨”是预测需求量,将分6年分步实施。“协议的预测需求量是基于宁德时代对未来6年的需求预测。最终采购量及宁德时代的需求保障以双方后续签订采购合同为准。”

容百科技方面表示,为匹配订单需求,其已启动对贵州新仁新能源科技有限公司(以下简称“贵州新仁”)的收购与增资。

2025年12月13日,容百科技披露以自有资金3.42亿元收购贵州新仁部分股权,并增资1.4亿元。交易完成后,容百科技将持

德时代供应国内区域磷酸铁锂正极材料约305万吨,协议总销售金额超1200亿元。

这与容百科技现有经营模式形成明显反差。2025年上半年,容百科技已建成正极产能30余万吨。而2024年容百科技对第一大客户的销售金额仅为82.3亿元。

上述公告披露后,上海证券交易所(以下简称“上交所”)向容百科技下发问询函,要求

其就信息披露的准确性、履约能力等相关信息补充说明。

1月19日,容百科技回复上交所问询,称上述公告内容经董事会秘书审查,并组织临时公告披露工作,但是未报董事长签发。并且,协议未约定采购金额,“1200亿元合同总金额”是公司估算得出。此前一天,容百科技收到中国证监会立案告知书,其因重大合同公告涉嫌误导性陈述被立案。

有贵州新仁93.2034%股权。

贵州新仁主营业务包括:磷酸铁锂材料、磷酸铁及相关材料的研发、生产和销售。该公司于2021年8月在贵州省六盘水市六枝特区注册成立,注册资本为11.16亿元。目前,贵州新仁已建成6万吨/年磷酸铁锂产能。

据容百科技披露,其已完成贵州新仁部分股权转让款支付,正在进行工商变更登记。

不过,业内人士认为,即便容百科技完成对贵州新仁的并购计划,但其目前已建成的6万吨/年磷酸铁锂产能无法满足《协议》中的供货量,需进一步扩大产能。

对于上述协议的履约情况,《中国经营报》记者联系容百科技方面采访,截至发稿未获回应。

容百科技在公告表示,公司具备履行相关协议的综合能力,在资金匹配方面,将根据协议中约定的产能建设节奏及实际的订单签约情况安排相应新建、扩建产能以满足供货要求。预计未来三年为满足合同履约需求,资本性支出约87亿元。结合工程建设进度及工程付款进度,预计2026年至2028年扩产所需资本性投入分别为36亿元、33亿元和18亿元。另有少量质保金将在2029年支付。

截至2025年9月30日,容百科技流动资产账面余额为133.36亿元,尚未使用的银行授信额度为84.38亿元。

容百科技方面表示,虽然上述投资金额较大,但其资金储备充足,融资能力良好,预计不会对资金流动性和财务状况造成重大不利影响。

财务数据显示,截至2025年9月末,容百科技负债总额为157.3亿元,资产负债率为65.5%。其中,短期借款为8.64亿元,同比增长309%。2024年,容百科技前五名客户销售额为119.4亿元,占年度销售总额的79.10%。其中,第一大客户的销售额为82.3亿元,占年度销售总额的54.54%。

“原告对合同总金额表述不严谨。”容百科技方面回复上交所问询时表示,“1200亿元”的合同金额是其估算得出,最终实际销售规模需根据实际订单签订时的原材料价格以及数量确定,销售金额具有不确定性。

容百科技方面表示,原告对于协议签订后可能产生的风险提示不够充分,部分用语不够规范,但不存在借大额合同进行股价炒作的动机。

1月19日,容百科技复牌后以跌停价格29.88元/股开盘,收于33.18元/股,当日下跌11.16%。



图为容百科技厂区。

公司官网/图

2025 年业绩预亏

材料环节受上下游挤压,材料公司在市场竞争中处于弱势地位,竞争尤为激烈。

根据容百科技披露的业绩预告,其预计2025年第四季度实现归属于母公司所有者的净利润约3000万元,单季度扭亏为盈。但全年实现归属于母公司所有者的净利润为-1.9亿元至-1.5亿元,扣非净利润为-2.2亿元至-1.8亿元。

相比之下,2024年,容百科技实现营业收入为150.88亿元,净利润为2.96亿元。2025年上半年,容百科技营业收入同比下滑9.28%,净利润由盈转亏,同比下滑765.45%。

容百科技方面表示,原材料价格波动以及钠电、前驱体、锰铁锂等新产业上的持续投入成为业绩下滑的主要因素。该公司表示,2025年第四季度,其正极销量创全年新高,锰铁锂实现单季度盈利,并于当期实现扭亏为盈,经营业绩显著改善,全年利润实现修复。

这或许与容百科技在产业链中所处的位置有直接关系。容百科技董事长兼总裁白厚善在此前召开的动力和储能电池行业制造业企业座谈会上表示,材料环节受上下游挤压,材料公司在市场竞争中处于弱势地位,竞争尤为激烈。

但白厚善同时认为,储能电池需求将迎来爆发。

在“高工锂电2025年会”期间,白厚善提到,预计到2035年磷酸铁锂电池和钠电池的比例是4:6,届时,磷酸铁锂需求量将达1500万吨,钠电正极材料的需求量将达2000万吨。

在他看来,储能电池在需求侧将迎来爆发式增长。从电池行业来看,储能大爆发主要来自三个核心原因:一是电池技术进步。动力电池时代让电池技术发展到一个非常高的水平,电池

成本大幅下降,能够在储能上进行应用。现在最好的储能电池供电成本已经能降到两毛钱以下,甚至1毛5分钱。二是光伏发电成本具有优势。目前,光伏发电成本降到两毛钱以下,甚至1毛5分钱。两者相加总成本3毛钱,已经低于火电。三是AI的发展,让以分布式为主、就地消纳的智慧电网成为可能,为储能的大规模应用提供了技术支撑。

白厚善曾公开表示:“2025年前三季度,中国的储能增长规模,和5年前相比增长了30倍。有同行认为,电池行业已迎来‘泼天富贵’的时代。”

据白厚善透露,围绕钠电产业,容百科技和客户在2025年签订了一份长期战略合作协议,计划未来三四年内,实现每年50万吨的供货规模。

行业竞争激烈 金浦钛业减产止损

中经记者 陈家运 北京报道

2026年1月17日,金浦钛业(000545.SZ)公告披露,因近年来持续亏损,且短时间内难以扭亏,经审慎评估决定减产,即全资子公司徐州钛白化工有限责任公司(以下简称“徐州钛白”)停产。目前,因涉及与供应商的合同纠纷,徐州钛白的部分房产已被轮候查封。

此外,金浦钛业在1月16日发布的公告显示,其控股子公司安徽金浦新能源科技发展有限公司(以下简称“金浦新能源”)部分银行账户资金被冻结,冻结资金为563.11万元。

金浦钛业方面人士在接受《中国经营报》记者采访时表示,上述子公司停产是受行业竞争激烈、长期亏损影响,而房产查封及资金冻结事项“未对公司整体正常生产经营造成实质性影响”。

子公司停产止损

根据金浦钛业1月17日发布的《关于公司减产暨全资子公司停产的公告》,受市场竞争加剧影响,钛白粉产品价格持续下行,金浦钛业近年来持续亏损,且短时间内难以扭亏。经综合考虑市场情况、资金投入、运营成本等客观情况和审慎评估,为降低运营成本,避免继续生产造成更大规模的亏损和资金投入,金浦钛业决定减产,即全资子公司徐州钛白停产。

公告显示,徐州钛白拥有8万

吨钛白粉产能,占金浦钛业总产能的50%,此次停产将降低金浦钛业2026年钛白粉产量。

金浦钛业在公告中表示,停产期间将对徐州钛白的设备装置进行检修保养,确保安全环保高效运营,后续复产安排将根据市场行情统筹规划。

同时,金浦钛业方面坦言,徐州钛白停产预计对公司2026年营业收入产生较大影响,公司将密切关注徐州钛白停产后的

相关情况并及时履行信息披露义务。

财务数据显示,2022年至2024年,金浦钛业营业收入连续三年下降,同期归母净利润分别为-1.45亿元、-1.75亿元、-2.44亿元,三年累计亏损约5.6亿元。进入2025年,亏损态势仍未扭转,前三季度营业收入约12.4亿元,同比减少23.68%;归属于上市公司股东的净利润亏损约2.33亿元。

卓创资讯钛白粉分析师孙珊

珊在接受记者采访时分析称,2025年,钛白粉行业产能持续扩张,而国内外市场需求同步萎缩,供需失衡格局进一步加剧。受此影响,业内企业计划外减产、停产现象频次增加,且持续周期被迫延长,2025年钛白粉企业的经营压力凸显。

孙珊提供的数据显示,2025年钛白粉均价为13677元/吨,较2024年下跌1819元/吨,跌幅达12%。然而,行业整体生产成本却

同比上升近400元/吨。“价格下行、成本上升”的双重挤压,导致2025年钛白粉行业承压。“供需失衡是当前行业亏损的核心症结。”她强调。

对于未来走势,孙珊预测,结合宏观环境与供需基本面分析,考虑到副产硫酸亚铁对钛白粉成本压力有一定的缓解作用,预计2026年钛白粉均价在13100元/吨附近,较2025年仍有约4%的下跌空间。

1.46 亿元房产遭轮候查封

金浦钛业在减产止损的同时,其子公司还因涉及相关合同纠纷,导致部分房产被查封、银行账户资金被冻结。

1月17日,金浦钛业发布《关于全资子公司房产被轮候查封的公告》

(公告编号:2026-003)披露,徐州钛白因与供应商存在合同纠纷,其名下两处房产被轮候查封,查封期限均为三年。申请执行人为连云港翔宇化工原料有限公司、连云港吉润化工销售有限公司等四家公司。

公告披露,上述被查封房产账面净值1.46亿元,占金浦钛业2024年度经审计净资产的10.45%。

值得注意的是,这些房产此前已作为抵押物,为徐州钛白向江苏银行徐州分行、交通银行徐州分行

及莱商银行铜山支行的银行贷款提供担保。上述资产被轮候查封主要系徐州钛白与供应商合同纠纷,供应商采取诉讼保全措施所致,案件涉诉总金额为1285.37万元。相同案件也导致徐州钛白银行账户资金被冻结。

金浦钛业在公告中表示,目前,该资产被轮候查封事项不会导致公司股票被实施风险警示。但上述事项可能导致徐州钛白面临所拥有资产被处置的风险,若资产被处置,将对公司产生不利影响。

此外,在2026年1月16日,金浦钛业披露的《关于控股子公司银行账户资金冻结情况的公告》显示,其控股子公司金浦新能源部分银行账户资金被冻结,冻结资金为563.11万元。本次银行账户资金被冻结系因金浦新能源与供应商合同纠纷,供应商采取诉讼保全措施。本次诉讼金额为733.8万元。

此前,金浦钛业在2025年10月24日公告披露,金浦新能源约2246.85万元资金被冻结,系因金浦新能源与施工方合同纠纷,金浦新能源未能到期付款,施工方采取诉讼保全措施。本次诉讼金额为5756万元。不过,金浦钛业在2026年1月16日公告,金浦新能源近日收到安徽省濉溪县人民法院民事裁定书,其银行账户资金已被解除冻结,账户恢复正常使用。金浦钛业方面认为,该事项未对资金周转和日常经营造成实质性影响。

然而,金浦钛业资金压力并未完全解除。截至2026年1月16日,金浦钛业旗下子公司累计被冻结资金仍达975.59万元。该金额占公司2024年经审计净资产的0.70%,占经审计货币资金总额的5.76%;若以2025年第三季度未经审计的财务数据计算,则占净资产的0.84%,占货币资金总额的8.82%。



图为“CHINAPLAS 2024 国际橡塑展”金浦钛业展台。

公司官网/图