

亿纬锂能狂飙突进：豪掷230亿元扩产

中经记者 张英英 吴可仲 北京报道

亿纬锂能(300014.SZ)正在储能赛道上狂飙突进,短短11天内就豪掷230亿元扩产。

根据亿纬锂能公告,其拟在湖北荆门、广东惠州、江苏启东

和福建上杭布局230GWh储能及动力电池产能。2025年,亿纬锂能的锂电池总销量为121.2GWh。相比之下,此番扩产规模堪称大手笔。

当下,储能行业正处于技术迭代加速期,市场主流电芯由

314Ah向500Ah+大容量方向升级。除亿纬锂能外,宁德时代(300750.SZ、03750.HK)、远景动力、中创新航(03931.HK)、楚能新能源等企业也在持续扩产。

上述企业的密集投资动作备受关注,市场担忧储能行业重蹈

光伏覆辙,面临产能过剩风险。4月9日,工业和信息化部、国家发展改革委改革委等四部门联合召开动力电池行业企业座谈会,再次聚焦治理锂电池行业“内卷式”竞争问题,要求持续推进产能预警调控、规范价格竞

争、治理“内卷外化”。

对于外界担忧的产能过剩与“内卷”困境,TrendForce集邦咨询分析师王建向《中国经营报》记者表示,这实质上是新兴产业爆发后必经的洗牌与出清阶段。这一过程将淘汰缺乏核

心技术的尾部企业,推动产业资源向头部聚拢,同时倒逼企业放弃粗放的价格战,转向深耕系统集成技术、降低全生命周期度电成本,并拓展利润更丰厚的海外市场,推动储能产业链从盲目扩张迈向成熟期。

接连斥巨资扩张

目前,亿纬锂能已在行业内率先实现600Ah+大电池量产。

自2025年下半年以来,储能产业景气度持续攀升,市场需求旺盛。储能电芯经历了由“供过于求”到“一芯难求”的转变。

中关村储能产业技术联盟(CNESA)数据显示,2025年全球新增投运电力储能项目装机规模首次突破100GW,达到123.9GW,同比增长49.3%。其中,新型储能新增装机规模达到113.3GWh和305.8GWh,同比分别增长52.9%和72.0%。中国新型储能新增装机规模达到66.4GW和189.5GWh,同比分别增长51.9%和72.6%。

受益于储能市场需求爆发,电池销量快速增长。高工产研储能研究所(GGII)统计,2026年第一季度,中国储能锂电池出货量达215GWh,同比增长139%。头部企业订单普遍已排产至2026年年底至2027年第二季度,产能饱和且开始优先承接高利润订单。

记者梳理发现,2026年年初至今,亿纬锂能与北京国网技术、中信博、金风零碳、晶科储能、林洋能源、中能建储能科技、融和元储等集中签约,累计斩获超过72GWh的电池及系统订单。今年3月,亿纬锂能董秘回应投资者称,公司储能电池业务订单饱和、满产满销。

不仅如此,自2025年第四季度以来,受碳酸锂价格回升及其他因素影响,储能电芯价格企稳上行。第三方咨询机构数据显示,目前314Ah电芯新签价格基本维持在每瓦时0.35元以上。

需求爆发直接激发扩产热潮。4月7日,亿纬锂能宣布拟在江苏启



第十四届储能国际峰会暨展览会(ESIE 2026)亿纬锂能展示的6.9MWh储能大电池系统

公司官网/图

东投资50亿元建设50GWh储能(动力)电池生产基地。同日,亿纬锂能还宣布拟与福建上杭县政府签约,并与龙净环保设立合资公司,投资60亿元建设年产60GWh储能电池生产基地。

此前3月27日,亿纬锂能宣布拟在广东惠州投资60亿元建设60GWh储能(动力)电池项目;3月30日,其又披露拟在湖北荆门投资60亿元建设60GWh动力储能电池项目。

亿纬锂能在2025年业绩说明会上解释扩产逻辑时表示:“公司结合市场需求,逐步建设产能。”并称,2026年及以后全球储能将进入高速增长期,在碳中和与新能源高渗

透驱动下,装机规模持续攀升,技术路线多元发展、长时储能加速落地、应用场景不断拓宽,行业将迈入万亿级市场的长期景气周期。

记者注意到,上述扩产计划并非临时决策。亿纬锂能在2025年年报中已明确提及,基于市场需求,公司规划新增约260GWh大铁锂产能,拟在广东、湖北、江苏、福建、浙江等地布局。

事实上,需求增长背后,储能电池技术迭代正在加速。电芯从314Ah向500Ah+大容量升级,成为企业开启新一轮扩张的重要支撑。GGII数据显示,2026年,储能锂电池新投产产能预计超500GWh,其

中500Ah+产能超过400GWh,占比85%,集中在楚能新能源、宁德时代、海辰储能、远景动力、亿纬锂能、瑞浦兰钧(00666.HK)、中创新航等企业。预计到2026年年底,国内储能锂电池总产能超过1200GWh。

目前,亿纬锂能已在行业内率先实现600Ah+大电池量产。截至2026年2月,亿纬锂能大电池累计下线已突破100万颗。

某储能企业人士向记者表示,当前储能市场竞争已白热化,正是行业洗牌、份额重构的关键节点。企业扩大产能有利于通过规模效应降本、提升竞争力,从而抢占市场红利。

资金实力几何?

在大规模扩产之下,亿纬锂能资金状况备受关注。2025年年报显示,截至年末该公司有息负债近330亿元,资产负债率为64.18%。其中,短期有息负债72.46亿元,货币资金为85.02亿元。

财报显示,亿纬锂能2025年实现营业收入614.7亿元,同比增长26.44%;归母净利润41.34亿元,同比增长1.44%;扣非净利润为30.96亿元,同比下滑2.09%。

亿纬锂能的营业收入主要来自消费电子、动力电池和储能电池。其中,储能业务为第二大收入来源,2025年收入占比为39.76%。全年储能电池实现出货71.05GWh,同比增长40.84%,高于动力电池的出货水平(50.15GWh)。

过去3年,储能业务已成为亿纬锂能的重要增长引擎。据第三方机构统计,该公司全球储能电芯出货量位居行业前三。

尽管市场地位突出,但亿纬锂能储能业务毛利率与宁德时代仍存在较大差距,且呈现下滑趋势。2025年,亿纬锂能的储能电池毛利率为12.28%,同期宁德时代的储能电池系统毛利率达26.71%。2023—2025年,亿纬锂能的储能业务毛利率从17.03%下滑约5%。

这与行业价格战相关。2023年至2025年上半年,锂电池行业由于上游碳酸锂价格及产能阶段性过剩影响,储能电芯价格也从不足1元/Wh跌破0.25元/Wh。其间,行业普遍陷入低价

竞争困境,部分企业盈利下滑甚至亏损。

得益于需求增加,亿纬锂能2026年一季度业绩改善:预计归母净利润为13.76亿—14.87亿元,同比增长25%—35%,略超市场预期。

但在扩产浪潮下,过剩风险仍值得高度警惕。王建表示,基于前几年资本热潮下的激进扩产,预计2026—2027年储能电池的供需格局将呈现总体宽松甚至部分过剩的状态,但大容量、高安全、长寿命的高端优质产能依然存在结构性偏紧。

在大规模扩产之下,亿纬锂能资金状况备受关注。2025年年报显示,截至年末该公司有息负债近330亿元,资产负债率为64.18%。其中,短期有息负债72.46亿元,货币资金为85.02亿元。

对于扩产资金来源问题,记者联系亿纬锂能方面置评,截至发稿未获回应。

记者注意到,亿纬锂能2025年经营现金流为74.92亿元,但自由现金流却为负,资本开支巨大。在扩产需求下,中长期仍需依赖融资支撑。

2025年6月,亿纬锂能启动赴港上市,并于2026年年初再次递交港交所,以期拓宽融资渠道、支撑海外扩张。

安诺其利润持续下滑 “押注”算力赛道谋变

中经记者 陈家运 北京报道

在传统精细化工行业增长趋缓、主业持续亏损的双重压力下,国内染料龙头安诺其(300067.SZ)正试图通过一场跨界收购,加码布局人工智能算力赛道。

近日,安诺其发布公告称,拟通过发行股份及支付现金相结合的方式,收购广州烽云信息科技有限公司(以下简称“广州烽云”)控制权,并同步募集配套资金。该事项构成重大资产重组。

中研普华研究员邱晨阳在接受《中国经营报》记者采访时表示,这是传统化工企业在主业见顶、亏损压力下,试图通过重资产跨界快速切换赛道的自救动作,意图以大体量收购完成第二增长曲线搭建。标的与公司营收体量相当,能快速做大营收盘子、补齐算力赛道资质与运营能力,短期可实现业务结构重塑。但他同时指出,该收购行业跨度较大、协同效应不明显,属于高风险、高弹性的转型尝试,成败取决于后续整合与算力业务盈利能力改善。

净利润持续下滑

安诺其自2010年在创业板上市以来,长期从事中高端差异化染料的研究、生产和销售,在超细纤维用分散染料、高水洗分散染料等细分领域占据一定市场地位。

但近年来,受下游纺织印染行业景气低迷、市场竞争加剧、环保政策趋严等因素影响,公司传统主业增长乏力,盈利能力持续下滑。2022年至2025年,安诺其归母净利润连续四年下滑,从盈利逐步转为亏损,且亏损幅度持续扩大。

财务数据显示,2022年,安诺其实现营业收入7.51亿元,同比下降28.57%;归母净利润3128.76万元,同比下降69.88%。2023年,公司营收略有回升,全年实现营业收入8.09亿元,同比增长7.67%,但归母净利润仅为814.58万元,同比下降73.96%。2024年,公司全年实现营业收入9.73亿元,同比增长20.32%,归母净利润亏损474.60

万元,同比下降158.26%,为上市以来首次年度亏损。

进入2025年,安诺其亏损幅度进一步扩大,预计全年归母净利润亏损4600万元至6500万元。

邱晨阳向记者分析,染料行业已进入存量竞争阶段,产品价格持续下行,叠加原材料成本波动、产能利用率不足,企业盈利空间被不断压缩,单纯依靠主业很难实现业绩反转。

在邱晨阳看来,安诺其此次收购是在主业持续亏损、行业增长见顶背景下的突围之举,意在摆脱对染料单一业务依赖,抓住AI算力政策与需求风口寻找新增长点。

记者注意到,这并非安诺其首次尝试跨界转型。2024年3月,该公司曾通过收购上海互融信息科技有限公司(以下简称“上海互融”),初步切入算力租赁赛道,试图布局“精细化工+算力AI”双主

“押注”算力业务

根据安诺其披露的交易意向,此次收购标的广州烽云成立于2014年,是拥有全国增值电信业务资质的高新技术企业,广东“专精特新”企业,核心业务涵盖数据中心(IDC)运营、边缘计算、GPU算力租赁等。

初步交易对方为冯树彬、广东福能投资控股有限公司(以下简称“福能投资”)等广州烽云的股东。

对于此次收购事宜,安诺其方面向记者表示,该事件处于敏感

期,暂时不方便接受采访。

公开资料显示,近年来,广州烽云营收保持高速增长,2021年营收4.7亿元,到2025年就站上10亿元关口。

据ST福能(300173.SZ,福能投资控股股东)此前公告,2024年前三季度,广州烽云实现营业收入5.75亿元,净利润1215.53万元(数据未经审计)。

邱晨阳指出,广州烽云呈现“高营收、低利润”特征,不仅难以



第二十五届上海国际染料展安诺其展位

公司官网/图

业格局。2025年上半年,安诺其算力相关业务营收占比已提升至31.86%,但上海互融当期仅实现净

利润1022.28万元,未能扭转安诺其整体亏损局面。

在此背景下,安诺其再度

出手收购算力资产,意图通过更大规模的跨界布局改变经营

快速对冲安诺其染料主业的亏损,反而可能拖累整体盈利水平。算力属于重资产行业,折旧、电费 etc 刚性支出较高,会持续占用现金流,进一步加剧本已紧张的资金链压力。此外,双方在行业逻辑、技术体系、管理模式及客户群体上差异显著,整合过程中存在团队流失、管理失控、业务脱节等风险。

股权结构方面,广州烽云股权相对清晰。冯树彬持股57%为实

控人,黄晖持股22%,福能投资持股21%。其中,福能投资持有的21%股权拟通过产权交易所公开挂牌转让。

根据安诺其公告,其已与相关方签署交易意向协议,拟参与竞买并收购广州烽云全部股权。交易完成后,广州烽云将成为安诺其控股子公司。

值得关注的是,此次交易采用“发行股份+支付现金”的方式,且不会导致安诺其实际控制人变更,也

不构成重组上市。截至目前,交易作价、股份发行价格、现金支付比例等核心条款尚未最终确定,福能投资所持股权挂牌转让结果仍存在不确定性。

邱晨阳表示,安诺其在自身已陷入亏损的情况下推进大体量跨界收购,资金压力、整合难度、商誉风险集中,本质上带有高风险特征。若算力业务盈利不及预期,不仅难以扭转业绩,还可能加剧财务与经营压力。