

天赐材料调整产能布局 否认与“宁王”合作破裂

中经记者 张英英 吴可仲 北京报道

近日,电解液龙头天赐材料(002709.SZ)调整产能规划引发市场热议。
7月3日晚间,天赐材料连发

两份公告:一是终止南通天赐总投资26.54亿元的年产24.3万吨锂电及含氟新材料新建项目,并依托江苏溧阳基地挖掘潜力;二是变更可转债募集资金用途,将剩余4.06亿元投向福建福鼎基地

年产25万吨电解液改扩建项目。《中国经营报》记者采访了解到,天赐材料“一停一扩”的产能调整背后,是公司在行业历经一轮供需调整背景下,投资策略从新建规模扩张转向存量优化

扩容、更注重投入成本和回报的审慎转变。

在调整上述产能投资计划之际,天赐材料方面在接受记者采访时对与大客户宁德时代(300750.SZ、03750.HK)合作关

系破裂的传闻予以否认,并表示双方相互依存度高,江苏溧阳与福建福鼎两大生产基地均可配套供应宁德时代,长期协议订单的签署节奏将根据各自发展阶段和阶段性目标而定。同

时,天赐材料方面向记者表示,当前投资调整系综合多重因素后的决策,未来将聚焦核心产品扩产、贴合客户需求,持续做强一体化产业链,进一步优化成本,提升市场竞争力。

终止南通项目

经历一轮周期下行调整后,电解液行业供需格局虽小幅改善,但整体供给仍偏宽松。

天赐材料此次终止的南通项目,前后规划调整跨度长达五年。

2021年9月,天赐材料审议通过《关于投资建设年产35万吨锂电及含氟新材料项目(一期)的议案》,同意全资子公司南通天赐自筹资金投入一期项目,总投资17.66亿元。

2022年7月,上述项目建设内容发生变更:将原一、二期合并建设,剔除硫酸乙烯酯产品线,相关产能转移至其他现有基地,调整后项目定名为“年产24.3万吨锂电及含氟新材料项目”,主要生产电解液、双氟磺酰亚胺锂(LiFSI)与含氟新材料,总投资额上调至26.54亿元。

历经四年推进,该项目落地进度不及预期。2022年8月完成备案并取得环评、能评等全部审批手续后,2024年仅完成土地平整、厂区围墙与道路铺设。截至2026年6月30日,项目在建工程余额936.13万元,全部为前期手续、围墙及道路工程投入。

对于项目推进迟缓的原因,天赐材料方面解释,2023年下半年起,电解液行业头部厂商及新进入者集中扩产,叠加下游需求不及预期,导致电解液行业产能供需失衡,竞争加剧,市场价格持续下降,行业盈利受到挤压。考虑到电解液产能未完全消化,同时氟化工行业市场环境



图为天赐材料厂区。

公司官网/图

发生变化,公司在2024年完成基础土建后暂缓了项目建设。

“经多维度综合研判和审慎研究,公司决定终止南通天赐项目的投资建设。”天赐材料方面表示,现阶段在南通新建电解液产线综合投资效益偏弱,不具备明显优势。因此,公司将产能布局考量方向转向存量基地扩容,深挖江苏溧阳现有厂区潜力。

据介绍,天赐材料江苏溧阳基地现有20万吨电解液产能,该基地紧邻核心动力电池客户集群,可大幅缩短产品运输半径、降低物流与交付成本。同时,天赐材料现有产

区具有技改扩建的空间,资本开支明显低于新建产线。

天赐材料方面向记者表示,目前公司溧阳基地主要配套江浙、常州一带头部电芯厂,如江苏时代(注:宁德时代子公司)、中创新航(03931.HK)、亿纬锂能(300014.SZ)等头部企业,目前订单充足且开工率较满。

对LiFSI在内的核心配套原料,天赐材料规划将相关产能集中布局至现有原材料产业集群基地,依托上下游就近配套实现原料集中生产、副产物内部循环,达成降本、节能、低碳一体化运营目标。同

时,南通项目配套含氟材料板块因投资回报不确定性较高,同步终止建设。

经历一轮周期下行调整后,电解液行业供需格局虽小幅改善,但整体供给仍偏宽松。天赐材料方面向记者表示,行业高速增长长期增速可达70%—80%,近两年增速回落至20%—30%,行业整体扩产逻辑已转向理性、谨慎。

自2025年下半年以来,电解液价格触底反弹后震荡走弱,近期逐步企稳。天赐材料方面认为,即便后续价格再度回调,下跌空间也相对有限。

变更募资用途

天赐材料溧阳、福鼎两大基地均明确可为宁德时代供货,直接回应了此前市场关于双方合作生变的传闻。

在终止南通新建项目的同时,天赐材料对2022年可转债募投项目——“年产4.1万吨锂离子电池材料项目(一期)”的实施方案再次作出调整。

该募投项目初始总投资9.35亿元,计划投入募集资金8.34亿元,原定完工时间已历经两次延期。

2024年3月,天赐材料因升级项目生产工艺需重新办理备案、环评、安评等手续,完工时间顺延至2025年12月31日;2025年年末,项目进入车间建设与设备安装阶段,受设备采购、交付周期影响,完工时间再度延后至2026年7月31日。

时隔半年,天赐材料再次调整项目实施方案。截至目前,该项目后端精制提纯工段设备已安装完毕,进入试生产调试阶段,前端合成工段仍需工艺迭代升级。为控制整体投资风险,公司决定前端合成工段改用自有资金投入,待后端精制工段完工并取得试生产批复后,原募投项目正式结项。

截至2026年6月30日,该项目剩余募集资金4.06亿元,拟投入年产25万吨电解液改

扩建项目,项目落地于福鼎市龙安工业园区,总投资额5.98亿元。

天赐材料方面向记者表示,福鼎基地现有产能20万吨,改扩建完成后将增加25万吨电解液产能,主要配套当地及周边电芯客户,其中主要配套供应宁德时代。

天赐材料溧阳、福鼎两大基地均明确可为宁德时代供货,直接回应了此前市场关于双方合作生变的传闻。

今年6月,电解液行业迎来长协集中签约潮。当月上旬,宁德时代先后与新宙邦(300037.SZ)、永太科技(002326.SZ)签订三年期电解液采购长期协议,而天赐材料则与楚能新能源签订长期供货协议,同步上调供货总量、延长合作周期。叠加同期天赐材料披露与宁德时代于2024年签署的电解液供货协议已全部履约完毕,市场由此产生双方合作生变的猜测。

天赐材料方面向记者表示:“两家企业都保持了市场占有率绝对优势,相互依存度高,长期协议订单的落地节奏,双方会根据各自公司发展进程、阶段性目标进行签署。”

富煌钢构资金承压 逾期债务及未兑汇票6.49亿元

中经记者 陈家运 北京报道

7月3日,富煌钢构(002743.SZ)公告披露,截至7月2日,其在金融机构的部分逾期债务及未兑付商业承兑汇票金额合计6.49亿元。这与其在5月7日披露的数据(3.29亿元)相比,近乎翻倍。

与此同时,富煌钢构还面临多起诉讼、仲裁。7月3日的公告显示,富煌钢构及控股子公司连续12个月新增诉讼、仲裁事项累计涉案金额约3.16亿元。

从经营层面来看,富煌钢构在2025年亏损8.89亿元;2026年一季度亏损4509.36万元,经营活动现金流净额为-2.18亿元。中研普华研究员洪前进在接受《中国经营报》记者采访时表示,目前富煌钢构资金压力显现,自身“造血”能力不足,叠加逾期债务增加,若短期内无法获得外部纾困或资产回款,或加剧资金链风险。

债务逾期

富煌钢构公告显示,截至2026年7月2日,公司及子公司在银行、融资租赁等金融机构逾期借款合计2.47亿元,未兑付商业承兑汇票合计4.02亿元,两者合

计6.49亿元。

而在5月7日,富煌钢构披露,其在金融机构的部分逾期债务及未兑付商业承兑汇票总金额合计为3.29亿元。不足两个月,逾期规

模增幅接近一倍。不过,富煌钢构同时披露,其已与部分债权人完成沟通协商,累计化解逾期债务1937.45万元。

富煌钢构方面表示,为妥善应



图为富煌钢构数字化车间里的智能焊接机器人。

公司官微/图

对当前债务问题,其正加大对应收账款回收及资产处置力度以加速资金回流,同时积极与各债权人沟通协商,通过转贷、展期、调整还款计划等可行性方案逐步化解,后续会陆续解决逾期债务并对逾期商业承兑汇票进行兑付。

对于债务化解及其他问题,记者联系富煌钢构方面采访,截至发稿未获回复。

洪前进向记者分析,当前富煌钢构仍具备若干潜在缓冲手段。截至2026年一季度末,该公司应收账款为25.91亿元,若回收进程取得突破可释放一定流动性;同时公司按规定披露债务逾期最新进展情况,有利于推进应收账款回收、资产处置,并与债权人协商转贷、展期等方案。

年报数据显示,截至2025年年末,富煌钢构应收账款账面净额29.34亿元,占期末总资产比重为33.45%。至2026年一季度末,公

司应收账款下降至25.91亿元。

富煌钢构是国内较早的集钢结构设计、施工、制作、安装与总承包为一体的企业,处在一个资金、技术密集型行业。目前,富煌钢构生产经营所需资金主要依靠银行借款、股权融资及自身经营积累。年报显示,富煌钢构资产负债率呈波动态势,总体上较同行业偏高。

由于工程项目建设周期较长,工程款一般按施工进度支付。如果因合同纠纷、工程质量、工期延长或业主支付能力等因素造成业主单位拖欠工程款,均可能对富煌钢构的资金流动造成影响,从而引发偿债风险。

富煌钢构方面在风险提示中称,因上述借款逾期,公司及子公司可能承担相应的违约金、滞纳金和罚息等费用。若逾期问题未能妥善解决,公司及子公司可能面临诉讼、仲裁、资产被冻结等风险。

诉讼仲裁

7月3日,富煌钢构披露关于新增累计诉讼、仲裁情况的公告显示,富煌钢构及控股子公司连续12个月新增诉讼、仲裁事项累计涉及金额约3.16亿元,已超过最近一期经审计净资产绝对值的10%。

其中,富煌钢构及控股子公司作为原告的涉案金额合计6268.45万元,多为对外追讨款项的维权案件;而作为被告、第三人的涉案金

额2.53亿元,占总涉案金额的八成以上。

洪前进表示,债务逾期会引发金融机构诉讼仲裁风险,可能伴随账户冻结、资产查封,经营资金受限,回款持续恶化,进而新增逾期并催生更多纠纷。

洪前进分析,富煌钢构当前面临的诉讼与债务逾期问题,关键在于公司能否在短期内(预计3个月

内)推动形成统一的债权人协商机制,并在资产处置和应收账款回收方面取得实质性突破。若上述措施无法在短期内见效,或加剧公司的财务困境。

富煌钢构方面表示,公司及控股子公司作为被告方的事项,公司将积极应诉,妥善处理,依法保护公司及投资者的合法权益。鉴于部分诉讼案件未判决,尚无

法准确判断对本期利润或期后利润的影响。

一位金融机构人士向记者表示,上市公司出现大额债务逾期、批量诉讼记录后,银行往往会收紧授信额度,停止新增流贷,存量到期贷款不再续贷。

洪前进建议,企业可申请法院预重整或司法重整,借助破产法冻结机制暂停全部单独诉讼,集中统

一协商债务方案,掌握化解风险主动权;如未走司法程序,可与主要债权人约定核心回款账户共管,资金优先保障项目工资、材料等刚性开支,余款按比例偿债,换取暂缓起诉;同时坚持变现优先,非核心易处置资产先行变现,核心优质资产采用售后回租保值,变现资金优先兑付逾期商票,减轻对上下游供应链冲击。

业绩亏损

财务数据显示,2025年富煌钢构实现营业收入19.16亿元,较2024年的39.37亿元,同比下滑

51.33%;归母净利润亏损8.89亿

元,与上年同期(盈利5137.44万元)相比,降幅达1830.31%。

2026年一季度,富煌钢构的经营数据未现改善迹象。当期富煌

钢构实现营业收入1.24亿元,对比2025年一季度的9.33亿元,下滑

86.69%;归母净利润亏损4509.36万元,而2025年同期盈利1741.66

万元,同比下滑358.91%。此外,2026年一季度,富煌钢构经营活动现金流净额为-2.18亿元。

对此,洪前进表示,富煌钢构

不仅难以依靠经营积累偿债,反而需要消耗存量现金来维持基本运营,进一步压缩了本就有限的偿债缓冲空间。