

锂电市场多空博弈：业绩猛增股价为何受挫？

中经记者 张英英 吴可仲 北京报道	度业绩预告,天华新能(300390.SZ)、天齐锂业(002466.SZ,9696.HK)、盛新锂能(002240.SZ)、赣锋锂业(002460.SZ,1772.HK)、雅化集团(002497.SZ)、融捷股份(002192.SZ)、天赐材料(002709.SZ)、龙蟠科技(603906.SH,2465.HK)、多氟多(002407.SZ)、新宙邦(300037.SZ)、杉杉股份(600884.SH)、恩捷股份(002812.SZ)、鹏辉能源(300438.SZ)等多家企业预告盈利大幅增长或成功扭亏。其中,天齐锂业净利润同比预增达3276.35%—4934.91%。			《中国经营报》记者采访了解到,锂电池板块业绩回升与下游新能源汽车和储能需求拉动、各环节供需基本面改善以及上游碳酸锂价格走高密切相关。但与此同时,锂电池板块整体呈现出股价与业绩背离情形,资本市场担忧上	游锂矿供给增加、碳酸锂价格走跌,以及新能源汽车和储能需求增长放缓等风险。	旺盛的高景气态势形成强烈反差。
	业绩集体猛增,股价却纷纷回调。A股锂电池板块出现了极具反差的行情。			国金证券方面指出,在市场整体弱势背景下,储能锂电遭遇“莫须有”利空,与股价形成负反馈,这与当前产业链各环节产销两	跌,以及新能源汽车和储能需求增长放缓等风险。	天齐锂业证券部人士向记者表示,2026年碳酸锂供需格局仍将维持“紧平衡”判断,下游需求基本面未变。东吴证券方面认为,2026年下半年锂电池板块旺季将至,产业链涨价可期,板块量利齐升。
	截至7月15日,锂电产业链上市公司陆续披露2026年半年					

业绩集体爆发

当前市场处于存量博弈格局，部分资金自新能源赛道切换至AI、半导体、大数据等科技板块；叠加量化交易放大波动，锂电板块短期行情震荡加剧。

2026年上半年锂电下游需求景气延续，新能源汽车与储能板块同步扩容。国内新能源汽车上半年销量744.6万辆，同比增长7.3%，占全部新车销售比重49.6%；储能赛道增长势能强劲，一季度新型储能装机27.1GWh，同比提升76%。

受益于此，上半年锂矿锂盐、锂电池、磷酸铁锂、电解液、隔膜、负极材料等锂电环节的盈利改善幅度突出。

特别是锂矿锂盐环节，其盈利增长幅度最为显著，远高于其他环节。其中，雅化集团预计归属于上市公司股东的净利润为11亿元—13亿元，同比增长710.17%—857.48%；融捷股份净利润为9亿元—11亿元，同比增长956.84%—1191.69%；天齐锂业净利润为28.5亿元—42.5亿元，同比增长3276.35%—4934.91%。

此外，赣锋锂业、天华新能、盛新锂能实现扭亏，分别预盈36.5亿元—46亿元、22亿元—24亿元和10亿元—12亿元。

赣锋锂业方面表示，业绩大幅改善源于锂盐需求增长，销售价格显著上涨，叠加锂资源产能释放优化成本。储能市场需求增长拉动锂电池产销提升。此外，公司处置PLS股权、联营及合营企业投资收益增厚当期利润。

磷酸铁锂、电解液、隔膜、负极材料四大主材环节也纷纷预喜。其中，磷酸铁锂龙头龙蟠科技实现扭亏，预盈3.73亿元—4.48

亿元；电解液龙头天赐材料净利润为27亿元—30亿元，同比增长907.84%—1019.82%；隔膜龙头恩捷股份扭亏，净利润为7.36亿元—9亿元；负极材料龙头杉杉股份净利润为7.5亿元—9亿元，同比增长262%—334%。

恩捷股份方面表示，上述业绩表现主要得益于高端隔膜出货量稳步增长，全流程成本管控成效显著，叠加行业供需改善，隔膜价格企稳回升。

在电池环节，鹏辉能源和瑞浦兰钧双双扭亏，分别预盈8亿元—8.66亿元、7亿元—8.5亿元；亿纬锂能净利润31.3亿元—33.71亿元，同比增长95%—110%。

自2025年第三季度以来，锂电池企业订单饱满，部分企业排产已顺延至2027年。鹏辉能源方面提及，市场景气度上行带动产销两旺，订单放量拉动营收显著增长。

与亮眼业绩形成鲜明反差的是，7月上旬业绩预告披露阶段，锂电板块股价普遍走弱，锂矿锂盐、电解液环节调整幅度尤为明显。

比如，雅化集团业绩预告披露次日(7月7日)涨停，随后连续多日震荡下行，7月8日至15日期间跌幅近25%；盛新锂能预告当日(7月8日)跌停，7月2日至15日股价跌幅超31%。天齐锂业、赣锋锂业业绩预告时间偏晚(7月14日)，但7月以来股价已提前下行，其中赣锋锂业区间跌幅超21%。天赐材料同样大幅回调，7月6日至15



图为CIBF2026，天齐锂业展台。

公司官微/图

日股价下跌28%，对应市值蒸发超300亿元。

这主要受多方因素共振的影响。有市场观点认为，当前市场处于存量博弈格局，部分资金自新能源赛道切换至AI、半导体、大数据等科技板块；叠加量化交易放大波动，锂电板块短期行情震荡加剧。

另外，市场对碳酸锂价格震荡调整和下游需求基本面存在担忧。据上海钢联数据，2026年上半年碳酸锂价格走出冲高回落行情：年初报价11.7万元/吨，5月中旬触及20万元/吨年内高点，6月末回落至15万元/吨附近。

天齐锂业证券部人士向记者

表示，碳酸锂价格未能给出具体指引，它受供需关系、市场情绪等诸多方面影响。不过，公司对于2026年供需格局维持“紧平衡”的判断没有改变。目前没有形成明确的新增供给压力，需求端下游提货维持正常，储能端排产水平较高、动力端下半年传统旺季临近，整体没有疲软信号出现。

在锂电板块股价回调之际，国金证券方面指出，储能锂电遭“莫须有”利空，与当前产业链各环节产销两旺的高景气态势形成反差。同时，鹏辉能源投资者关系总监方李一凡在朋友圈公开怒怼量化因子设置，并指出“公司发展势头好，订单饱满”。

下半年量价齐升？

尽管当下锂电板块景气逻辑未破，但是未来市场需求增速的问题仍不可忽视。

上海钢联锂业分析师李攀向记者分析指出，下半年碳酸锂市场的核心矛盾在于“现实去库”与“预期宽松”的赛跑。

在李攀看来，锂矿供给端增量正从预期走向现实——视下窝复产核心批文落地、津巴布韦矿发运恢复、澳矿三大项目重启与扩产将在下半年持续释放。需求端，储能订单已排至2027年，6月份新能源汽车批发销量维持20%以上同比增速，叠加2027年出口退税取消前抢出口效应逐步发酵，构成需求韧性。在供需两旺格局下，下半年预计维持去库态势。

李攀向记者表示，市场主流观点是预估下半年碳酸锂的价格为13万元—18万元/吨。价格区间震荡将重塑产业链利润分配，锂盐厂盈利随价格中枢上移修复，但外采锂盐厂仍可能面临成本倒挂压力；电池企业成本端波动可控，可通过长协与低价备库锁定成本，电芯盈利能力稳中有升，高景气支撑厂商高排产。

东吴证券方面指出，看好下半年锂电板块旺季将至，量利齐升行情。该机构判断碳酸锂2026—2027年供需“紧平衡”，价格维持高位，预计在15万元—20万元/吨震荡。行业二季度排产同比提升20%左右，全年排产增速预计达40%以上。电池龙头议价强、产品顺价快，增长确定性高，叠加电池扩产审批收紧，中期供需格局有望优化。

国金证券方面认为，近期储能需求旺盛，预计2027年储能需求

仍保持增长。锂电产业链大部分环节格局优化，供需关系及盈利能力有望维持。旺季产业链量价齐升与第二季度、第三季度业绩高增形成共振。

值得一提的是，尽管当下锂电板块景气逻辑未破，但是未来市场需求增速的问题仍不可忽视。

在新能源汽车整体增速放缓趋势下，今年上半年市场呈现“内冷外热”局面——国内新能源汽车销量509万辆，同比下降13.4%；出口235.5万辆，同比增长1.2倍。

中国汽车流通协会乘用车市场信息联席分会秘书长崔东树判断，7月新能源汽车渗透率维持高位，但增速放缓，纯电占比小幅回升。

天齐锂业证券部人士向记者表示，终端购车需求减弱使新能源汽车增速放缓，但单车带电量持续提升可在一定程度上对冲销量增速放缓带来的影响，2027年及之后需求情况仍有待观察。

展望储能市场，TrendForce集邦咨询分析师王建向记者表示，2026年下半年全球储能市场整体“前低后高”，四季度迎来出货高峰。预计全年储能整体出货规模超过年初预期。后续储能行业核心变量包括碳酸锂价格、欧洲电价与户储订单、各省独立储能招标规模；产能过剩与电价下行则构成行业下行压力。

国金证券方面预计，2027年储能市场仍有望保持较快增长，但存在较2026年50%的预期增长降速的可能。

日科化学谋划资产重组 向新能源赛道跨界转型

中经记者 陈家运 北京报道

近日，日科化学(300214.SZ)发布重大资产重组预案，公司拟通过发行股份及现金支付方式，收购山东亘元新材料股份有限公司(以下简称“亘元新材”)70.75%股权，以切入锂电池电解液添加剂赛道。

《中国经营报》记者注意到，上述收购标的在2024年及2025年处于持续亏损状态，但于今年一季度实现扭亏，净利润为1.34亿元。

中研普华研究员薛工在接受记者采访时表示，此次收购是日科化学在传统橡塑助剂业务增长乏力背景下，向新能源材料赛道跨界转型的战略举措。通过控股亘元新材，日科化学可切入锂电池电解液核心添加剂VC、FEC领域，但整合风险与资金压力不容忽视。

业绩起伏波动

日科化学主营塑料、橡塑助剂研发、生产与销售。其中，ACR和ACM塑料改性剂在2025年合计贡献近八成营收。

近几年，日科化学的业绩起伏波动明显。

财报数据显示，2022年日科化学实现营收27.60亿元，归母净利润1.96亿元。2023年，其营收降至25.38亿元，归母净利润8463.27万元，同比下滑56.93%。彼时，日科化学方面表示，利润下滑主要受宏观经济增速放缓、房地产行业景气度下行等因素影

响，下游塑料管材及型材需求恢复不及预期，产品售价承压。

2024年，日科化学营收增至35.18亿元，同比增长38.64%，但归母净利润亏损6816.12万元。日科化学方面表示，当期ACM系列产品竞争加剧，为保持市场份额，产品销售价格持续走低；同时新项目投产导致成本上升，相关产品毛利率下滑。

进入2025年，日科化学营收增至37.42亿元，同比增长6.35%；归母净利润亏损2970.76万元，同比减亏56.42%。

标的成色几何

本次重组标的亘元新材主营锂电池电解液添加剂VC、FEC，下游客户包括宁德时代、比亚迪等头部电池厂商。

尽管如此，亘元新材在过去两年处于亏损状态。不过，今年一季度，其实现了扭亏为盈。根据日科化学公告，未经审计财务数据显示，2024年亘元新材营收15.11亿元，归母净利润亏损2.16亿元；2025年营

收增长至17.11亿元，亏损扩大至2.43亿元。2026年一季度，亘元新材实现扭亏，净利润为1.34亿元。

对于亘元新材上述业绩表现，记者联系日科化学方面置评，截至发稿，对方未予回复。

薛工表示，亘元新材近两年亏损主要源于电解液添加剂行业产能集中释放，VC、FEC价格持续下行，叠加原材料成本波动及大客户

业务能否协同

针对本次跨界并购，日科化学方面表示，交易完成后公司将新增锂电池电解液材料业务，实现从传统化工向新能源领域拓展。公司现有氯碱业务可直接为亘元新材提供基础化工原料，符合化工行业

“原料就近供应、产业链一体化”的协同效应，提升整体运营效率。

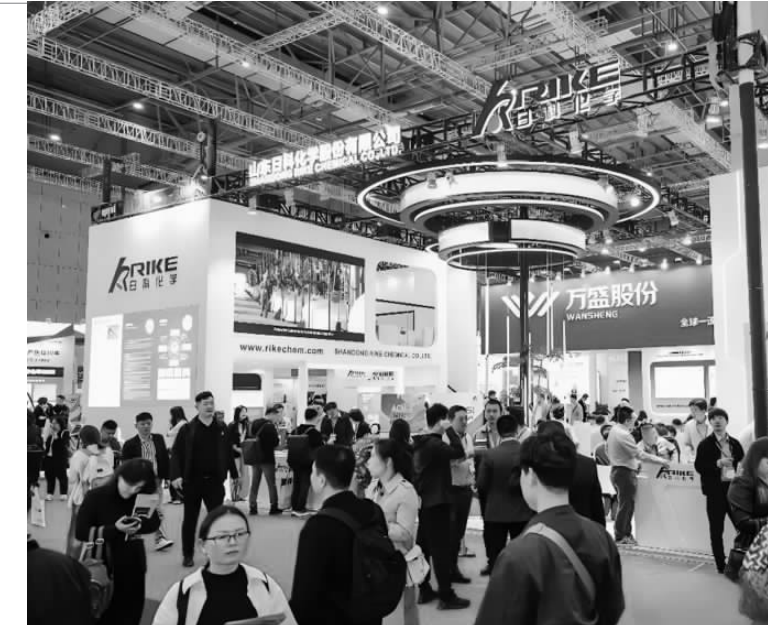
但薛工表示，本次并购可能对日科化学形成多重压力。资金层面，现金支付对价及配套募资，将抬升公司财务杠杆，同时稀释原有股东权益。

集中度高带来的议价压力，同时新产能爬坡期固定成本摊销较大。

日科化学在重组预案中提示风险称，随着新能源汽车、储能等终端需求增长，上游电解液添加剂需求同步提升，但行业新增产能持续释放，竞争激烈程度可能进一步升级。若亘元新材在产品技术迭代、质量控制和行业应用落地速度等方面不能持续提升，将面临丧失

资产层面，收购溢价较高将形成大额商誉资产，后续存在商誉减值风险。

薛工认为，日科化学新旧业务平衡发展的关键在于守住传统助剂业务的现金流基本盘，同时对新能源新业务采取分阶段、可控化的



图为CHINAPLAS 2026，日科化学展台。

公司官微/图

9.13亿元，同比下降2%；归母净利润207.77万元，同比增长

124.06%；扣非净利润72.38万元，同比增长106.56%。

市场先机的风险，进而对市场份额及经营业绩产生不利影响。

在薛工看来，国内锂电池电解液添加剂行业正从“产能扩张”进入“结构性过剩”阶段，未来分化将呈现三大特征：一是头部企业凭借规模效应、工艺及与宁德时代、比亚迪等核心客户的“绑定”，在VC、FEC等大宗添加剂领域形成成本壁垒，二、三线企业因环保合规成

本上升和“价格战”持续出清；二是技术路线分化，传统VC、FEC面临同质化竞争，具备新型添加剂研发能力及电解液一体化配套能力的企业将获取更高附加值；三是产业链纵向整合加速，电解液厂商向上游添加剂延伸、添加剂企业向下游电解液或电池材料拓展的趋势将重塑竞争格局，纯添加剂企业的独立生存空间被压缩。

资本投入策略，优先通过技术升级和深化核心客户绑定提升标的盈利能力，规避“以旧养新、以亏养亏”的恶性循环，真正实现产业转型与业绩修复的双向突破。

日科化学方面在重组预案中

表示，亘元新材与公司当前所属行业和经营业务不同，如果双方业务、人员及管理经营的整合未能达到预期效果，可能对上市公司的经营产生不利影响，从而对上市公司及股东利益造成影响。