

斥资逾47亿元“押注”钠电 容百科技底气何在？

中经记者 张英英 吴可仲 北京报道

容百科技（688005.SH），正加速推进钠电正极材料规模化量产。

近日，容百科技公告披露，拟投资47.23亿元在湖北仙桃建设年产30万吨钠电正极材料一体化项目。项目将采用分期建设、分步投产模式，其中一期建设5万吨、二期建设10万吨、三期建设15万吨，整体建设周期预计为两年。

容百科技方面在与机构投资者交流时表示，此举主要基于下游客户需求及对行业发展趋势的判断。该公司方面认为，钠电并非锂电的补充，而是将形成独立的产业体系，成为电池行业的重要技术路线之一，特别是在储能领域具有较大发展潜力。

不过，关于上述投资事宜，容百科技方面未向《中国经营报》记者作出具体回应，并表示“不方便接受采访”。上海钢联正极材料研究员赵海博告诉记者，宁德时代（300750.SZ、03750.HK）、容百科技等企业近年来均加快钠电材料和电池产品布局，体现了行业对于未来多技术路线共存趋势的判断。

剑指百万吨产能目标

近年来产业链各环节企业动作频频，纷纷切入钠电赛道，部分企业已陆续公布规模化量产时间表。

当前，电池市场呈现锂电池（含三元、磷酸铁锂、磷酸锰铁锂）、钠离子电池、固态电池和燃料电池等多条技术路线并行的格局，市场渗透率各有不同。

国海证券发布的研究报告指出，理论上钠离子电池相较锂电池具备成本优势，拥有更好的倍率、低温和安全性。

钠离子电池现阶段在技术路线、供应链成熟度和产品经济性等方面仍在持续演进，总体处于产业导入和规模化验证阶段。但业内头部企业预测，到2026年年底钠离子电池成本有望追平磷酸铁锂电池。

赵海博向记者表示，不同技术路线对应着差异化的应用场景。他分析称，高端乘用车仍需要高镍三元材料满足高续航需求；主流新能源汽车和储能市场更加关注成本、安全和寿命，这推动了磷酸铁锂（LFP）、磷酸锰铁锂（LMFP）等磷酸盐体系发展；而钠离子电池则凭借资源优势、低温性能和成本潜力，有望率先在储能、两轮车、启停电源等场景实现规模化应用。

记者注意到，近年来产业链各环节企业动作频频，纷纷切入钠电赛道，部分企业已陆续公布规模化量产时间表。

2026年上半年，宁德时代明确其钠离子电池将于年底实现规模化量产，并推出了天恒钠电储能系统。

更早期的2025年11月，容百科技与宁德时代签署战略合作协议。据协议内容，在钠电正极材料技术、质量、成本、交付及服务等方面

面满足要求的前提下，宁德时代向容百科技每年采购不低于其钠电正极材料总采购量的60%。

在赵海博看来，宁德时代、容百科技等企业近年来均加快钠电材料和电池产品布局，这体现了产业界对未来多技术路线共存趋势的判断。从长期来看，市场将形成锂电覆盖高性能需求、钠电覆盖经济型需求的双体系格局。

容百科技董事长兼总裁白厚善在2025年的一次行业活动中表示，预计到2035年磷酸铁锂电池和钠电池的比例是4:6，届时钠电正极材料的需求量将达2000万吨。到2029年，公司将形成100万吨钠电正极材料产能。

据容百科技披露的信息，截至目前，公司已建成NFPP钠电正极产能1.8万吨/年，其中贵州新仁1.2万吨改造线稳定量产，仙桃6000吨钠电中试线已建成并完成相关工艺及设备的验证。

容百科技方面表示，上述30万吨项目有利于提升公司钠电正极材料规模化交付能力，同时能够将技术优势转化为产能优势与成本优势，形成显著的规模效应，进一步降低生产成本，提升市场占有率。

中银证券研报指出，当前多数头部企业对钠电的布局仍处于产业卡位阶段。对钠电而言，谁能够率先完成客户导入、建立供应链协同并形成规模化交付能力，谁就更有可能在未来行业放量阶段占据领先地位。当前行业的竞争逻辑仍围绕产业化能力与客户绑定能力展开。

多技术路线并举

多条技术赛道同步布局，对容百科技在研发投入、资本储备、人才团队三类核心资源的统筹协同能力等方面提出了更高要求。

仙桃年产30万吨钠电正极材料一体化项目，是容百科技推进平台化战略的重要举措。

近年来，容百科技开启战略转型，在三元正极材料核心业务基础上持续向钠电、磷酸铁锂、磷酸锰铁锂等多元正极材料体系发展，试图摆脱对单一产品及单一技术路线的依赖。

回溯历史，白厚善于2014年9月创立容百科技，随后在国内率先实现NCM811高镍三元材料规模化量产。2019年7月，容百科技在科创板上市，被业内视作全球高镍三元正极赛道的标杆企业。受益于下游新能源汽车市场的高景气度，公司业绩于2022年达到历史高点。

然而，随着电池及正极材料行业面临供需错配和竞争加剧，产品价格下跌，容百科技盈利水平持续承压。

财报数据显示，2023年和2024年，容百科技分别实现营收226.57亿元和150.88亿元，同比分别下滑24.78%和33.41%；分别实现净利润5.81亿元和2.96亿元，同比分别下滑57.07%和49.06%。进入2025年，容百科技业绩进一步下滑，并陷入亏损。

2022年7月，容百科技宣布战略转型。同月，容百科技投资控股斯科兰德，将业务拓展至磷酸锰铁锂领域。2025年12月，容百科技通过投资并购贵州新仁，快速切入磷酸铁锂赛道，次月与宁德时代签署了长期采购协议。

容百科技在2026年半年报中指出，公司主业为三元正极材料，为对冲单一技术路线的经营风



图为容百科技办公大楼。

公司官微/图

险，公司持续推进多技术路线平台化布局，已完成磷酸铁锂、磷酸锰铁锂、钠电正极、富锂锰基等多元材料的技术储备与产能布局，并与行业头部电池企业、整车厂商建立了深度合作关系。

2026年上半年，容百科技扭亏为盈。其中，三元正极材料销量约5.2万吨，同比实现增长；磷酸锰铁锂满产满销，同比增长约50%，并进入盈利阶段；钠电正极材料实现近千吨级出货，同比大幅减亏。

容百科技的技术路线布局，反映出电池市场需求正在发生结构性变化。“早期新能源汽车发展的核心矛盾是提升续航里程，因此高镍三元材料凭借更高能量密度成为产业重点方向。但随着新能源

汽车进入规模化普及阶段以及储能市场的兴起，市场需求已经从单纯追求能量密度，转向对成本、安全、循环寿命及不同应用场景适配能力的综合考量。”赵海博说。

赵海博认为，单一三元路线面临市场空间和盈利能力波动的挑战。因此，包括容百科技在内的头部正极企业开始同时布局高镍三元、磷酸锰铁锂、钠电正极等多种材料体系，企业的竞争逻辑也从提高能量密度转向提供多场景材料解决方案。

值得关注的是，多条技术赛道同步布局，对容百科技在研发投入、资本储备、人才团队三类核心资源的统筹协同能力等方面提出了更高要求。

记者注意到，除47.23亿元的

钠电正极材料一体化项目外，容百科技于2026年上半年还宣布投资建设年产52万吨磷酸铁锂前驱体湿法项目和年产34万吨磷酸铁锂火法项目，合计投资42.98亿元。

财务数据显示，截至2026年6月底，容百科技货币资金为25.36亿元，而短期借款和一年内到期的非流动负债分别为12.26亿元和23.68亿元。

容百科技方面在2026年半年报中指出，对外投资力度较大，涉及国内外磷酸铁锂产线建设、钠电正极材料产线建设等多个重点项目，资金需求较为集中。若相关投资未能按期产生预期回报，或融资渠道受限、资金周转不畅，可能导致现金流承压，进而对公司经营稳定性产生不利影响。

宏桥控股抛出百亿定增计划 加码绿电及铝深加工项目

中经记者 陈家运 北京报道

近日，宏桥控股（002379.SZ）披露2026年度向特定对象发行股票预案，计划募集资金总额不超过120亿元，资金主要投向风电、光伏新能源项目及高端铝深加工产能建设，同时部分资金用于偿还银行贷款、补充流动资金。

中研普华研究员李芬珍子在接受《中国经营报》记者采访时表示，宏桥控股百亿级定增加码风光新能源与高端铝深加工，是顺应电解铝行业绿色低碳政策、推动产业链向下延伸的战略布局，并非简单的跟风扩产。

绿电项目落子云南

根据宏桥控股公告，本次募集资金净额拟投向四大板块。其中，风电项目投入56.5亿元，光伏项目投入22.5亿元，铝深加工项目投入23亿元，18亿元用于偿还银行贷款及补充流动资金。

公告显示，上述募投项目整体总投资额140.64亿元，资金缺口部分由宏桥控股自筹补足。本次定向发行有效期自股东大会审议通过起12个月，方案尚需股东大会审议、证监会注册审核，项目能否顺利落地仍存在不确定性。

电解铝属于高耗能行业，电力成本占生产成本比重通常超过40%，电价波动直接决定企业盈利水平。在行业总产能受限、“北铝南移”格局持续演进，以及可再生能源消纳权重考核落地的大背景下，稳定且具备成本优势的绿电资源，成为铝企竞争的关键抓手。

2025年，工业和信息化部、国家发展改革委等十部门印发的《铝产业高质量发展实施方案（2025—2027年）》提出，到2027年电解铝行业清洁

加码百万吨铝深加工产能

宏桥控股上述定增方案中，23亿元募集资金将投向两大铝深加工项目——云南文山年产50万吨高端精深加工铝板带项目和红河州年产50万吨高精铝合金扁锭项目。这两个项目合计新增100万吨深加工产能，产品瞄准汽车轻量化、散热材料、高端装备制造领域。

此举被视为宏桥控股从原铝生产商向综合铝材供应商转型的关键一步。

能源使用比例提升至30%以上，2030年达到50%以上。2026年，国家发展改革委、国家能源局等多部门印发《关于开展重点行业节能降碳改造攻坚三年行动的通知》，明确自2026年起，将电解铝、钢铁、水泥等九大重点行业纳入三年节能降碳改造攻坚范围，推动行业能效、碳效持续提升。

李芬珍子指出，宏桥控股此次规划的风光项目主要落地于云南省，旨在对接公司当地已建成的电解铝产能，实现发电与用电负荷的就近匹配。其风光发电量优先供给自有生产线，具备明确的消纳场景。这与部分企业单纯布局新能源赛道存在本质区别。

从项目选址看，预案涉及的11个风电子项目中，10个布局于云南红河州，1个落地山东滨州惠民县；6个光伏项目则全部位于云南文山州砚山县。风光项目合计规划装机规模为1670.25兆瓦。

对于上述定增募投项目的具体事宜，记者联系宏桥控股方面采访，截至发稿未获回复。

公开资料显示，宏桥控股业务覆盖氧化铝、电解铝、铝深加工产业链。电解铝受政策约束存在产能天花板；上游氧化铝公司现有产能规模较大，但外部市场整体趋于饱和，该赛道竞争核心聚焦铝土矿资源，宏桥控股控股股东已在几内亚完成矿产布局。相比之下，宏桥控股深加工业务体量偏小，产品以包装铝箔为主，存在较大拓展空间。

李芬珍子表示，国内电解铝行



图为渔光互补光伏发电项目。

本报资料室/图

不过，宏桥控股方面公告表示，新建风电、光伏项目，可与云南本地水电资源形成时序互补。风电出力集中在冬春季节，光伏出力集中在日间及夏季，能够对冲水电丰枯周期差异，缓解季节性供电缺口，保障生产连续性。

据悉，云南水电丰枯分化明显，枯水期电价大幅上行，是当地铝企普遍面临的痛点。李芬珍子分析认为，企业自建风光电源可填补枯水

期供电缺口，减少高价市场化购电及火电采购规模，从而平滑全年综合用电成本。同时，此举亦有助于提升企业绿电使用占比，满足政策消纳考核要求，节约绿证采购成本。

但自建风光项目也存在现实约束。李芬珍子提醒，风光发电具备间歇性特征，云南山地风光项目还面临枯水期电价大幅上行，是当地铝企普遍面临的痛点。李芬珍子分析认为，企业自建风光电源可填补枯水

宏桥控股方面表示，其深加工产品矩阵仍有较大拓展空间，向下游延伸是提升产品附加值、增厚利润、培育新业绩增长点的重要路径。

铝深加工赛道正迎来产能集中释放周期。当前，山东、云南、广西多地持续上马铝板带及铝合金项目，未来两三年新增产能集中投放，行业竞争将进一步加剧。

李芬珍子称，宏桥控股上述募投资投向的铝深加工项目避开普通

维、土地租金等刚性支出，将部分抵消电价节约带来的收益。

“长期成本壁垒并非单纯来自风光电站本身，而在于风光水多能互补体系、电解铝产能规模与下游深加工的协同效应。”李芬珍子表示，风光电站投资具备可复制性，只有电源、储能、产能负荷及深加工业务深度匹配，方能将电力资源转化为稳定的成本优势，仅靠风光投资很难构筑不可替代的竞争壁垒。

建筑铝材红海赛道，主攻新能源汽车、光伏装备等高附加值方向，但风险同样不容忽视。若大量同行扎堆布局同类项目，叠加风光建设推高土地、设备成本，项目收益存在被压缩的可能。

“宏桥控股具备产能、区位、一体化配套优势，可在一定程度上对冲同质化压力，但仍需要警惕下游需求兑现不及预期所带来的经营风险。”李芬珍子说道。