



2026年1月9日 星期五

第5期 总第7611期 今日40版

2026年首单央企重组落地

中国石化与中国航油实施重组

本报记者 杜雨萌

时隔两年，中央企业集团层面重组整合再添新案例。

1月8日，国务院国资委发布消息称，经报国务院批准，中国石油化工集团有限公司（以下简称“中国石化”）与中国航空油料集团有限公司（以下简称“中国航油”）实施重组。在业内看来，这两家能源央企“巨无霸”的整合，将重塑国内航油市场乃至整个能源产业链的格局。

公开资料显示，中国石化是上下游、产供销、内外贸一体化大型能源化工集团公司，目前是世界第一大炼油公司、第二大化工公司，在2025年世界500强中位居第6，拥有9家上市公司，涵盖油气勘探、炼油化工、装备制造等能源全产业链。中国航油则是亚洲最大的集航空油品采购、运输、储存、检测、销售、加注于一体的服务保障企业，主营业务涉及

航油、石油、物流、国际和通航五大板块。

作为民航空业的“血液”，航煤油供应安全直接关系到国家经济命脉和公共运输体系稳定。根据标准普尔预测，2040年我国航油消费将增长至7500万吨。

有专家指出，两家企业重组后，中国石化可直接切入航油销售渠道，实现从原油炼化到飞机加油的“炼油一分销”一体化闭环。对于中国航油来说，也将获得更稳定可靠的上游供应。总体来看，此次重组将助双方实现优势互补，同时还有助于航空燃料产业进一步做强做优做大，提高竞争力。

“此次两家央企集团战略性重组，是在我国航空燃料需求持续刚性增长、全球能源格局深刻变革的背景下，一次关乎国家战略安全的深远布局。”阳光时代律师事务所合伙人、国企混改中心负责人朱昌明在接受《证券日报》记者采访时表示，两大能源央企的强强联手，核

心价值在于通过全产业链一体化整合，系统性筑牢我国航空能源安全的基石。这对于保障我国航空能源安全的核心价值体现在四个维度：

一是构建自主可控、稳定高效的供应链体系，从根本上提升“保供”韧性。二是通过全链路协同优化，降低整体供应成本，增强产业的国际竞争力。三是抢占绿色航空燃料战略制高点，保障国家能源转型安全。四是打造国家级技术协同平台，提升产业链整体技术自主水平。

据记者了解，两家企业重组后，将深度结合在SAF（可持续航空燃料）等领域的科技研发、产业化能力、储运加注、国际贸易等优势，促进SAF研发、使用和持续迭代，推动产业链高质量发展，助力航空业减排降碳。

国有经济布局优化和结构调整，是做强做优做大国有资本和国有企业的内在要求。国务院国资委数据显示，“十四五”期间，6组10家

中央企业实现战略性重组；另外，还新组建成立了中国星网、中国电气装备集团等9家中央企业。

为进一步推动国有经济布局结构与时俱进，促进国有资本“三个集中”，在去年年底举行的中央企业负责人会议上，国务院国资委主任张玉卓明确提出，2026年，要大力推进战略重组、专业化重组整合和高质量并购。

朱昌明认为，此次两家央企集团的重组，标志着新一轮国有资本布局优化进入了以“增强核心功能、提升核心竞争力”为根本导向的深化阶段。其不再是以往追求规模效应的“物理合，并”，而是旨在激发系统效能、筑牢安全根基、引领产业未来的“化学融合”。这次重组清晰地表明，未来的国有资本布局优化，将更加注重产业链的深度整合而非简单归并，更加注重基于市场需求的效率提升而非行政划转，更加注重对未来产业制高点的前瞻卡位而非短期盈利。

振石股份
浙江振石新材料股份有限公司

**首次公开发行
26,105.50万股A股
并在沪主板上市**

股票简称：振石股份 股票代码：601112

发行方式：本次发行采用向参与战略配售的投资者定向配售、网下向符合条件的投资者询价配售与网上向持有上海市场非限售A股股份和非限售存托凭证市值的社会公众投资者定价发行相结合的方式进行。

初步询价日期：2026年1月14日
网上路演日期：2026年1月16日
网上、网下申购日期：2026年1月19日
网上、网下缴款日期：2026年1月21日

保荐人（主承销商）： 中信证券
投资者关系顾问： 国信证券

《招股意向书提示性公告》详见今日《证券日报》、《证券时报》、《中国证券报》、《上海证券报》，经济参考网、中国日报网及中国金融新闻网

锂电产业链叩响价值回归之门

本报记者 冯雨瑶 李婷

历经两年深度调整，锂电行业正步入新的发展阶段。随着上游电池级碳酸锂价格稳步回升、中游材料环节供需结构悄然扭转、下游电池企业订单持续饱满，一场覆盖“锂矿—材料—电池”全链条的周期性复苏，已拉开序幕。

锂电产业链这一轮复苏的核心引擎是什么？产业链各环节将如何把握战略窗口期？带着这些问题，《证券日报》记者近日深入产业一线，对话从业者、观察新趋势，试图揭开锂电行业从磨底到起势的内在逻辑与未来路径。

复苏信号清晰

锂电产业链涵盖上游的锂矿开采和碳酸锂等原材料，中游的正极材料（如磷酸铁锂）、负极材料、电解液、隔膜等关键材料制造，以及下游的动力电池、储能电池、消费电子等终端应用。

去年12月份以来，产业链各环节景气度同步抬升，迎来久违的“暖意”。其中，作为电解液的核心原料，六氟磷酸锂成为本轮回暖的“先锋”，多家企业产能已满负荷运转，在手订单饱满。有上市公司预测，2026年产品价格仍有望保持上行趋势。

除电解液环节外，正极材料、隔膜、负极材料等环节的原材料均出现价格拉升的情况。

“总体上看，锂电产业已从深度调整期进入‘复苏早期—回暖上升’阶段。”中国化学与物理电源行业协会研究员何卓新对《证券日报》记者表示，标志性信号包括储能市场订单扩张带动锂电材料价格与排产全面回升、产业链库存快速去化、龙头企业业绩改善以及板块整体景气度抬升。在需求端，

电池级碳酸锂价格在
2025年演绎出一轮明
显的V字反弹

2025年6月份
价格一度跌破
6万元/吨

当年11月份
价格突破10万元/吨大关



除了新能源汽车与储能市场持续保持高速增长外，低空经济、人形机器人等新兴场景的兴起，也为锂电产业开辟了新的增长曲线。

作为制造锂电池正极材料的核心原材料，电池级碳酸锂价格在2025年演绎出一轮明显的V字反弹。2025年6月份，其价格一度跌破6万元/吨，随后进入震荡上行通道；

当年11月份，价格突破10万元/吨大关，不到半年涨幅超60%。

2026年1月8日，Mysteel数据显示，当日MMLC电池级碳酸锂价格较前一日上涨1750元/吨，中间价报14.03万元/吨。

龙头企业的乐观预期正逐步形成共

识。赣锋锂业董
事长李良彬公开表
示，2026年电池级碳
酸锂需求有望增长

30%，届时供需将基本平衡，价格仍有探涨空间；若需求增速超过30%，价格可能上探至15万元/吨至20万元/吨。天齐锂业董事长蒋安琪也公开表示，在可再生能源并网、商用重卡电动化等需求推动下，2026年全球锂需求量预计将达200万吨。

业内普遍认为，锂电行业在经历了一段时间的调整后，正步入新一轮景气周期，但产能与需求的匹配程度、库存消化情况，仍将是影响行业持续健康回暖的关键变量。

长期主义成共识

伴随产业复苏而来的，是上游材料价格上涨带来的成本压力。为此，企业纷纷寻求破局之道。在技术降本层面，部分上市公司通过工艺优化、原材料自供等方式控制成本；提价则成为部分龙头企业的直接选择。

（下转A2版）

四大逻辑驱动A股投资者信心持续修复

■ 苏向杲

近日，多家海内外大型投资机构相继发布2026年市场展望，“估值结构性修复”“超配A股”“价值回归”等成为高频词汇。与此同时，从A股盘面看，多维数据显示市场活跃度回升，投资者信心持续修复。

笔者认为，A股投资者信心的修复，本质上是思维从“博弈不确定性”向“拥抱确定性”的切换，其背后主要有四大逻辑驱动。

其一，宏观经济治理体系不断健全，政策确定性夯实信心根基。

当前，投资者信心修复的第一重逻辑，已从以点带面的政策调控，演进为系统的制度保障与确定性。这首先体现在宏观政策取向一致性的显著提升。去年以来，货币政策、财政政策与产业政策之间形成有机衔接与动态配合，中国人民银行对流动性的精准调控，财政部的跨周期安排与中国证监会贯穿全程的

严监管，共同构建起一套逻辑自洽、目标清晰的政策组合，为市场注入稳定预期。

进一步看，这种确定性不仅源于政策之间的协调，更得益于资本市场基础性制度的持续完善。近年来，退市机制实现常态化运行，监管部门对财务造假、内幕交易等行为保持“零容忍”，法治成为市场最坚实的“护城河”，投资者保护机制更加完善。这都为投资者信心的长期稳定奠定了坚实基础。

其二，“新质生产力业绩”陆续兑现，真实利润构筑增长引擎。

坚实的业绩是驱动投资者信心修复的第二重逻辑。当前，部分新质生产力相关行业已具备实实在在的业绩支撑。数据显示，去年以来，半导体等新兴产业的营收、利润实现快速增长。

与此同时，中国制造的“出海”逻辑也在持续推进——从单纯的产品出口转向品牌、技术与管理模式的输出。在全球供应链重构的背景下，我国龙头企业展现出较强的韧性与溢价

能力。这种由企业ROE(净资产收益率)回升驱动的行情，具备扎实的内生动力。

其三，无风险利率趋势性下行，权益资产迎来系统性重估。

第三重逻辑缘于资产比价关系的变化。随着国内无风险利率进入趋势性下行通道，权益资产，特别是高股息且具备长期成长性的优质上市公司股权，其长期回报优势进一步凸显。比价关系的变化有望为A股带来持续的资金活水。此外，近年来，我国机构投资者的壮大，推动整个权益资产定价体系发生系统性重构——市场估值体系加速向更加注重长期现金流与内在价值的定价模型转变。这些积极因素进一步强化了投资者信心。

其四，内外资共识深化，共筑市场价值新生态。

信心修复的第四重逻辑在于资金面生态的全面优化与共识凝聚。从外部看，在全球经济格局深度调整的背景下，我国经济展现出较强的韧性与溢

强的韧性与确定性，人民币资产的“稳定锚”属性日益凸显。A股逐渐成为全球资金对冲不确定性的战略配置选择，外资从短期套利转向长期布局的趋势加速形成。

从内部看，市场微观主体结构持续改善。去年以来，险资等长期资金在权益资产中的配置占比稳步提升，耐心资本进一步流入A股。同时，在监管引导与市场约束下，上市公司分红积极性和内驱力不断提高，常态化分红生态日渐完善，股东回报导向更加清晰。在内外资共同推动下，A股良性循环的资金生态加速形成。

总之，A股市场投资者信心的系统性修复，其深层意义在于宣告市场生态的根基正在重塑——制度的确定性、业绩的见底、资产的比价优势与资金的长效性，共同构筑了应对波动、稳步前行的坚实底气。

本报主编：陈炜 责编：白杨 制作：李波
本期校对：包兴安 曹原赫 美编：崔建岐

北京 上海 深圳 成都 同时印刷