

锂电正极材料上市公司业绩分化加剧

■本报记者 李万晨

Wind资讯数据显示,目前,A股锂电正极材料板块的26家企业均已披露2025年年报。其中,10家企业净利润同比增长,8家企业净利润下滑,3家扭亏为盈,5家企业净利润下滑。整体来看,行业迎来复苏拐点。

“A股26家锂电正极材料企业中,合计八成经营边际改善,但同时仍有5家企业净利润同比下滑,中小厂商经营承压。2025年锂电正极材料行业迎来结构性复苏拐点,强弱显著分化。”国际智能运载科技协会秘书长、黄河科技学院客座教授张翔在接受《证券日报》记者采访时表示。

行业迎结构性复苏拐点

锂电正极材料主要包括磷酸铁锂、三元、钴酸锂、锰酸锂四大传统品类,其中,磷酸铁锂、三元是行业两大主流路线。“本轮行业复苏呈现分层、分赛道、分阶段结构性修复特征。前期行业持续去库存,落后产能加速出清,叠加下游动力电池与储能景气,多家企业核心经营指标稳步改善,为行业结构性复苏夯实基本面根基。”萨摩耶科技集团首席经济学家郑磊在接受《证券日报》记者采访时表示。

需求端高增成为本轮行业复苏的核心驱动力,动力电池与储能电池形成双轮增长格局。赛迪顾问数据显示,2025年,中国动力电池累计装机量达769.7GWh,同比增长40.4%,其中,磷酸铁锂电池装车625.3GWh,同比增长52.9%;三元电池装车量144.1GWh,同比增长3.7%。储能电池领域,研究机构EVTank联合伊维经济研究院发布的报告显示,2025年全球储能电池中磷酸铁锂电池占比高达95.4%;2025年中国正极材料总出货量达到498.7万吨,同比增长51.5%。

“2025年正极材料价格走势呈现‘上半年筑底、下半年稳步回升’的特征,且磷酸铁锂价格回暖力度



随着低效产能持续出清,叠加下游高端需求回暖、海外出口放量以及技术迭代提速,整体行业景气度有望上行,但结构性分化格局还将持续深化

图片素材来源:站酷海洛

显著强于三元材料。”北京智帆海岸营销顾问有限责任公司首席顾问梁振鹏在接受《证券日报》记者采访时表示。

同花顺数据显示,动力型磷酸铁锂平均价从2025年6月份低点约45100元/吨,上涨至12月31日均价约45100元/吨;三元材料价格同步企稳回升,5系单晶型平均价从2025年内低点约11.3万元/吨,涨至2025年末的16.9万元/吨;上游原材料价格回稳形成支撑,电池级磷酸铁锂平均价从2025年6月份低点约6万元/吨,震荡回升至年末约12.15万元/吨。

福建华策品牌定位咨询创始人詹军豪在接受《证券日报》记者采访时表示,2025年锂电正极材料行业复苏呈现季度分化、错位修复的特点。上游磷酸铁锂率先止跌回暖,为中游企业盈利修复提供支撑,带动行业在四季度迎来量价齐升、业绩改善。

“值得注意的是,技术迭代持续拉大细分赛道差距,进一步巩固行业结构性分化格局。”上海杉达学院数字商法研究中心研究助理武于蒙在接受《证券日报》记者采访时表示,“2025年高性能磷酸铁锂产业化提速,三元材料向高压镍、单晶化升级,钴酸锂在高压镍领域实现突破;磷酸锰铁锂等新型正极材料落地节奏加快,多元路线并行发展,持续拓宽行业长期成长空间。”

张翔认为,展望2026年锂电正极材料行业,随着低效产能持续出清,叠加下游高端需求回暖、海外出口放量以及行业技术迭代提速,整体行业景气度有望上行,但赛道间、企业间的结构性分化格局还将持续深化。

头部企业优势显现

在行业结构性复苏的大背景

下,锂电正极材料上市公司业绩分化进一步加剧,头部企业凭借技术、产能、客户及成本优势,业绩修复表现尤为突出。

具体来看,多家龙头企业2025年净利润实现大幅增长。例如,湖南裕能新能源电池材料股份有限公司2025年全年归母净利润17.77亿元,同比增长115.17%;浙江华友钴业股份有限公司2025年归母净利润16.10亿元,同比增长47.07%;北京当升材料科技股份有限公司(以下简称“当升科技”)2025年归母净利润6.32亿元,同比增长34.02%。

除业绩领跑外,多家头部企业还通过锁定长期大额订单稳固市场话语权。例如,2025年3月10日晚,当升科技发布公告称,公司及子公司与LG Energy Solution, Ltd.(简称LGES)在韩国首尔签订了长期供货协议。LGES预计在2025年至2027年向当升科技采购

11万吨高镍及中镍等多型号锂电正极材料。按照当前市场价格估算,协议总金额预计140亿元。

湖北万润新能源科技股份有限公司(以下简称“万润新能”)与宁德时代新能源科技股份有限公司(以下简称“宁德时代”)签订日常经营重大合同,由万润新能按照协议约定供应向宁德时代提供符合要求的磷酸铁锂产品,2025年5月份至2030年预计总供货量约132.31万吨。

全联并购公会信用管理委员会专家安光勇在接受《证券日报》记者采访时表示,未来锂电正极材料行业将全面进入优胜劣汰的高质量发展新阶段,分化态势或将进一步加剧。具备成本、技术、产能优势及优质客户资源的头部上市公司,将持续抢占市场份额、分享行业复苏红利,行业整体集中度有望持续提升。

工信部批复6G技术试验频率 产业链上市公司迎发展机遇

■本报记者 丁蓉

为进一步推动我国6G技术研发、标准研制与产业化进程,工业和信息化部近日向IMT-2030(6G)推进组批复6GHz频段6G试验频率使用许可,支持其在部分地区开展6G技术试验,面向国际电信联盟确定的6G典型场景与关键性能指标,开展技术研发攻关和测试验证。此次批复6G技术试验频率,将有力推动我国6G高质量发展。

陕西巨丰投资资讯有限责任公司高级投资顾问朱华雷在接受《证券日报》记者采访时表示:“6GHz频段被称为‘黄金频谱’,具有覆盖广、容量大、低时延与低成本优势,是业界公认的未来6G商用初期主力频段,也是5G向6G平滑演进的关键频谱资源。6GHz频段6G试验频率使用许可获得批复,将推动我国6G产业发展,夯实我国企业在这一领域的全球竞争优势。”

“当前全球6G整体仍处于基础技术研究、国际标准研讨、产业链提前预研的行业探索期,尚未进入规模化商用阶段。此次批复6G技术试验频率,正是推动6G发展进程的核心举措。”苏商银行特约研究员付一夫对《证券日报》记者表示。

据悉,我国IMT-2030(6G)推进组与欧盟Hexa-X项目、美国Next G联盟、韩国6G Forum、日本XGMF以及印度Bharat 6G联盟等,同为全球较早从事6G研发的机构组织,共同为6G的发展作出贡献。

“目前,我国企业位居全球6G第一梯队,整体实力与国际巨头并跑、部分领域领跑。”朱华雷表示,“我国企业深度参与国际标准制定、话语权持续提升,通感一体化、星地融合等关键技术研究成果突出,在部分高端核心器件领域正加速突破。”

6G产业链包括上游基础材料与核心器件,中游网络设备与系统集成,下游终端设备与行业应用。多家A股相关上市公司布局核心技术,深度参与标准制定,构筑先发优势。

比如,中兴通讯股份有限公司前瞻布局6G技术研究,并把握通感一体、空地一体化、泛在智能等发展新机遇。该公司相关负责人表示在互动易平台上表示:“公司积极构建面向6G的星地融合通信网络。目前,公司已与国内主流运营商及产业链伙伴深度合作,完成了多项关键技术验证,相关业务尚未形成规模收入。”

北京雷科防务科技股份有限公司加入了IMT-2030(6G)推进组,与中关村泛联移动通信技术创新研究院就6G方向达成战略合作,系统性构建通感一体技术测评体系,为产业技术验证、协同发展与规模化部署提供权威支撑。该公司相关负责人表示:“公司自主研发的无线感知测试仪有效解决通感一体化基站感知测试难题,产品已获得基站设备商及运营商的认可,成功支撑客户完成多轮5G-A通感性能验证及6G技术预研测试。”

华工科技产业股份有限公司前瞻布局低轨卫星通信及6G基站光模块技术攻关与产品研发。该公司相关负责人表示:“公司已完成多款重点产品的客户送样及联调测试,为下一代移动通信网络建设储备核心能力。”

近一个月927家上市公司获机构调研 电子、半导体、高端制造等板块受青睐

■本报记者 王镜茹

随着A股上市公司一季报的披露,机构调研热情持续升温。Wind资讯数据显示,近一个月(4月8日至5月8日)共有927家上市公司接待机构调研,其中82家公司获百家以上机构“组团”调研。整体来看,“业绩兑现”成为本轮机构调研的核心关键词。

从行业分布来看,电子、半导体、高端制造、电力设备等板块是机构调研的热点。其中,AI算力产业链相关公司受到重点关注,光模块、PCB、服务器、消费电子等细分领域热度居前。

以澜起科技股份有限公司为例,该公司近一个月接受426家机构调研,位居榜首。作为AI服务器产业链的重要企业,公司受益于全球AI算力需求扩张,内存接口芯片及相关产品需求持续增长。广东鼎泰高科技股份有限公司则获得316家机构调研。该公司主营PCB微钻刀具及数控刀具,在AI服务器带动高阶PCB需求增长的背景下,其市场关注度持续提升。消费电子龙头立讯精密工业股份有限公司获279家机构调研。随着北美大客户需求回暖以及AI终端创新周期启动,该公司订单恢复情况受到机构重点关注。

从调研内容来看,机构普遍关注企业在手订单规模、排产周期及扩产计划,以判断未来几个季度的业绩可持续性。例如,成都新易盛通信技术股份有限公司(以下简称“新易盛”)相关负责人在调研中表示,今年公司业绩增长主要来源于两方面:一是客户机型销售带来的基础业务支撑;二是创新业务的增量贡献,2025年公司的研发支出、资本性支出均围绕2026年新品上量展开,今年公司为大客户新机型供应新品,以及北美大客户涂布滤光片份额提升都将成为业绩增长的重要增量来源。

除AI产业链外,部分高端制造、新能源及医疗设备公司同样获得机构重点关注。例如,烟台杰瑞石油服务集团股份有限公司因燃气轮机发电机组在海外市场的景气度放量获得261家机构调研,机构重点关注其国际业务持续扩张能力;上海联影医疗科技股份有限公司则获得253家机构调研,机构主要围绕高端医疗设备市场份额、海外市场拓展情况等与公司展开交流。

深度科技研究院院长张孝荣对《证券日报》记者表示:“当前机构调研方向与产业趋势高度一致,反映出市场对科技制造主线的长期看好。AI产业链仍是当前市场景气度最高的方向之一,机构如今更看重订单落地和业绩兑现能力。”

添翼数字经济智库高级专家吴婉莹在接受《证券日报》记者采访时表示,部分热门赛道当前估值已处于相对高位,后续仍需关注行业景气度变化及业绩持续兑现情况。尤其是电子、半导体等行业具有一定周期性属性,若下游需求不及预期,可能对企业盈利能力形成扰动。

儿童药市场再迎政策利好 上市公司踊跃布局

■本报记者 吴奕萱

5月7日,国家卫生健康委、工业和信息化部等八部门发布《关于改革完善儿童用药供应保障机制的实施意见》(以下简称《实施意见》),其中提出完善儿童用药研发创新机制,丰富儿童用药临床研发模式、规范药品说明书儿童用药信息等16条具体措施,旨在更好满足儿童疾病防治用药需求,全面提高儿科供药用药能力。

鹿客岛科技创始人兼CEO卢克林向《证券日报》记者表示,我国儿童用药基本可以满足当前临床常见病所需,但仍存在药品结构失衡、说明书信息不规范、儿科药服务供给总体不足等问题。《实施意见》的出台直击行业现实痛点,将从全链条完善机制,有望加速补齐儿童用药保障与服务短板。

近年来,国家高度重视儿童用

药保障,先后出台多项政策引导产业发展。今年1月份,国务院公布新修订的《中华人民共和国药品管理法实施条例》,其中第二十一条规定,国家支持儿童用药品、罕见病治疗用药品、创新药的研发和创新。对儿童用药品新品种、采用新剂型或者新规格的儿童用药品,增加儿童适应症的药品,符合条件的,给予不超过2年的市场独占期。

地方层面也在积极行动。例如,2025年5月份,福建省卫生健康委等十部门联合印发《福建省推进儿童医疗卫生服务高质量发展实施方案》,其中要求补齐儿童用药短板。坚持以儿科临床需求为导向,鼓励本省药品上市许可持有人开展儿童用药品研发工作,针对儿童用药品开发适宜的新品种、新剂型、新规格。鼓励医疗机构研发应用儿科中药制剂。

“目前,我国正逐渐形成中央

顶层立法引领、地方政策配套落地的儿童用药多层次政策体系,相关政策覆盖研发、审评、医保等多个方面。”腾扬基金副总经理李净在接受《证券日报》记者采访时表示,“政策体系的完善能有效提振药企研发动力,引导企业布局儿童用药新剂型、新规格,进而推动儿童用药供给提质扩容、高质量发展。”

随着政策红利持续释放,我国儿童用药赛道价值持续凸显,多家上市药企也纷纷加快入局步伐,抢抓行业发展机遇。

例如,今年4月份,海思科医药集团股份有限公司公告称,公司旗下创新药HSK42360片正式被国家药品监督管理局药品审评中心(CDE)纳入《儿童抗肿瘤药物研发鼓励试点计划(星光计划)》试点项目。该产品为公司自主研发的靶向BRAF V600突变且具有脑透性的小分子抑制剂,临床拟用于

BRAF V600突变晚期实体瘤,有望为我国儿童脑胶质瘤治疗提供新的用药选择。

葵花药业集团股份有限公司则深耕儿童中成药领域,旗下“小葵花”品牌已成为儿童用药市场标志性品牌。公司近日披露的2025年财报显示,截至2025年末,“小葵花”儿童药上市产品超60个,产品布局覆盖呼吸系统、胃肠道系统、生长发育、免疫补益、神经系统等多个领域,销售规模、产品数量、规模单品数量均处于行业领先地位。

部分企业还积极发力细分赛道,着力填补国内儿童特殊用药市场缺口。以亿帆医药股份有限公司为例,2025年,公司全资子公司宿州亿帆药业有限公司申报的褪黑素颗粒境内上市申请获国家药品监督管理局受理。据悉,该产品主要用于改善6岁至15岁神经发育障碍儿童入睡困难,目前国内仅

有原研进口产品获批上市。此次申请为国内首例仿制申报,有望进一步完善儿童特殊用药保障体系。

在卢克林看来,我国儿童用药行业正处于企业加速入局、供给结构持续优化的成长阶段。其中,常见病用药供给相对充足,但在肿瘤、罕见病等细分领域仍存在用药缺口。长期来看,随着临床需求不断升级,行业将朝着研发创新化、剂型适宜化、赛道细分精细化的方向加速发展。

对此,李净表示,相关药企应紧跟政策导向与临床需求,一方面,加大对儿童重症、罕见病及空白细分领域的研发投入,深耕适宜剂型创新;另一方面,立足自身优势明晰赛道定位,打造差异化品牌竞争力。此外,企业还应合理规划产能布局,兼顾日常用药稳定供应与创新品种产业化落地,以契合儿童用药高质量发展节奏。

光模块行业集中度有望持续提升

■本报记者 刘晓一 刘欢

AI算力需求持续爆发,光模块作为数据中心高速互联的核心组件,正迎来密集的产业整合。近期,协创数据技术股份有限公司(以下简称“协创数据”)、烽火通信科技股份有限公司(以下简称“烽火通信”)等多家上市公司围绕光模块产业链开展资本运作。

具体来看,多数上市公司以垂直整合为核心逻辑,向上游光学器件、原材料等环节延伸,解决高端零部件供给紧缺问题。

例如,据烽火通信官微消息,近日公司已完成对烽火藤仓光纤科技有限公司(以下简称“烽火藤仓”)40%少数股东股权的受让,烽火藤仓成为烽火通信全资子公司,

企业名称同步变更为武汉烽火光纤有限公司。烽火藤仓长期专注于高端光纤预制棒及光纤的研发、生产与销售,是国家级专精特新“小巨人”企业。

烽火通信方面表示,随着AI集群、数据中心内部互联等场景对高端光纤光缆需求的爆发式增长,算力驱动的行业新周期对企业技术积累、产能布局等各方面提出更高要求。由于国内前期市场价格竞争、需求放缓等因素,企业产能布局趋于理性,而光纤预制棒扩产又有着投入大、周期长的特点,在一定时间内产业难以填补需求缺口,各类光纤价格持续上涨。本次全资控股烽火藤仓,是公司基于当前光纤行业供需环境变化的主动布局,以技术领

先保障高质量供给,构筑起光棒、光纤、光缆全产业链自主可控的优势壁垒。

AI基建龙头协创数据同样加码产业链布局,今年4月份,公司公告称,拟以5.1亿元增资光为科技(广州)有限公司(以下简称“光为科技”),以取得其51%的股权。

“本次增资,公司将补齐‘智能终端+算力+光器件’全产业链的最后一块拼图,实现从终端制造向‘核心器件+终端+服务’的战略升级。”协创数据相关负责人向《证券日报》记者介绍,光为科技的超低功耗、超低误码率、超低时延光模块既能满足协创数据自有算力集群的配套需求,降低供应链成本,又能与现有算力服务业务形成“硬件+服务”的打包解决方案,能显著

提升公司在AI算力产业链的话语权和长期竞争力。

除补齐现有供应链短板外,上市公司还前瞻布局前沿技术赛道,将投资并购重心偏向硅光、薄膜铌酸锂、CPO等下一代光电技术,提前卡位高速算力光互连体系。

今年4月份,北京赛微电子股份有限公司(以下简称“赛微电子”)下属香港全资子公司运通电子有限公司拟以400万美元受让CompoundTek 10%股权,并同步推进硅光工艺技术转移。赛微电子公告显示,随着AI数据中心算力不断增长,高速率光模块需求旺盛,而硅光技术凭借低成本、低功耗和高集成度的优势,逐渐成为高速率光模块的主流技术路径。为丰富和拓展公司在硅光领

域的工艺布局,决定开展本次交易。

近期,薄膜铌酸锂光子引擎企业厚里光电科技(杭州)有限责任公司完成新一轮融资,联想创投集团入局。本轮融资将加快薄膜铌酸锂技术在光模块、AI数据中心等领域的落地应用。

“在资本并购与产业整合的双重加持下,未来两年光模块行业集中度将持续提升,头部企业通过技术收购、股权并购完成整合,中小厂商技术与产能短板凸显,行业马太效应将进一步强化。”久谦(海南)私募基金管理有限公司总经理韩勇向《证券日报》记者介绍,在技术层面,行业有望从传统分立器件向硅光集成、共封装一体化方向演进。