

导语：手握技术、订单与巨头背书，站在了一个更具确定性的新起点上。

作者：市值风云 App：木鱼

赌对了！富临精工：巨亏 23 亿后，宁德豪掷 31 亿入股

一家曾经的传统汽车零部件企业，如何搭上磷酸铁锂材料赛道？又是什么让全球动力电池龙头宁德时代（300750.SZ）愿意砸下 31.75 亿元全额认购其定增？

富临精工（300432.SZ）的故事，或许能成为一个制造业转型升级的正面案例。

一、宁德 31 亿入股，供应商变大股东

2026 年 1 月，富临精工发布公告，宁德拟以 13.62 元/股的价格，认购公司 2.3 亿股股份，募集资金 31.75 亿元。发行后宁德将持有公司 12% 的股份，成为仅次于实控人安治富的第二大股东。

从产业链层面，这次合作更像是上下游的深度绑定。

根据协议，双方将在磷酸铁锂材料、新能源汽车智能电控、储能热管理以及机器人等多个领域展开合作，双方将共享研发资源。宁德将加强对富临精工高压实密度磷酸铁锂产品的采购力度，并将其导入更多终端动力及储能电池项目。

四、募集资金使用安排

本次发行募集资金总额（含发行费用）为 317,549.11 万元，募集资金总额扣除发行费用后拟用于年产 50 万吨高端储能用磷酸铁锂项目、新能源汽车电驱动系统关键零部件项目、机器人集成电关节项目、智能底盘线控系统关键零部件项目及低空飞行器动力系统关键零部件项目。

（来源：富临精工公告）

此次募资将用于年产 50 万吨高端储能用磷酸铁锂项目、新能源汽车电驱动系统关键零部件项目、机器人集成电关节项目等。

（1）锂电正极材料市场采购合作

甲方向乙方销售高压实密度磷酸铁锂产品，在符合乙方采购管理体系要求且不违反乙方在本协议签署前已生效的其他采购相关协议约定的前提下，乙方在同等条件下将甲方作为优先采购对象，未来 3 年内采购量不低于 300 万吨磷酸铁锂产品，并给甲方同等条件下的最优商务条件，同时也为甲方的扩产计划提供有力保障。

（来源：富临精工公告）

双方还约定，未来 3 年，宁德将向富临精工采购不低于 300 万吨磷酸铁锂。截至 2025 年中报，富临精工高实密磷酸铁锂年产能为 30 万吨/年。

其实，这不是富临精工与宁德的第一次合作。

2024 年 8 月，宁德支付预付款 5 亿，支持富临精工江西基地 7.5 万吨/年产能

建设，并承诺 2025-2027 年每年至少采购 14 万吨磷酸铁锂。

2025 年 6 月，富临精工子公司江西升华与宁德修订业务合作协议，将供货延长至 2029 年，年度采购量不低于承诺产能的 80%。同年 9 月，宁德向江西升华支付 15 亿元预付款，用于锁定磷酸铁锂供应量，并支持其布局原材料建设。

对于富临精工来说，这不仅意味着更多的订单和市场，也说明了其转型的成功与否。

二、跌跌撞撞转型

但转型过程并非一帆风顺。富临精工创立于 2004 年，最初专注于汽车发动机零部件的研发与制造，是国内较早进入可变气门系统 (VVT) 领域的企业之一。2015 年，面对新能源汽车的崛起，富临精工通过收购江西升华进入锂电正极材料领域。

转型免不了踩坑。2019 年，受行业洗牌影响，江西升华业绩不及预期，富临精工一次性计提了 15.5 亿商誉减值损失、以及 9.1 亿坏账损失，当年的归母净利润因此巨亏 23.2 亿，成为上市以来最大的业绩黑洞。

转折出现在 2022 年。这一年，富临精工实现高压实密度磷酸铁锂材料的技术突破和规模化生产，并通过宁德时代、比亚迪、蜂巢能源等头部企业的认证，并实现批量供应。同时又赶上主流车企（如特斯拉、比亚迪）加速高能量密度车型切

换，带动高压实磷酸铁锂材料需求爆发。

也是在这一年，锂电正极材料正式超越汽车零部件，成为富临精工的第一大业务板块。

	2021-12-31	2022-12-31	2023-12-31	2024-12-31	2025-06-30 ^{NEW}
营业收入					
汽车零部件及配件制造(万元)	200,239.66	246,883.08	295,345.37	364,108.40	-
锂电正极材料(万元)	65,397.44	487,790.17	280,781.22	482,916.09	383,656.68
其他业务(万元)	-	-	-	-	13,939.95
合计(万元)	265,637.10	734,673.24	576,126.59	847,024.49	581,308.36

(来源: Choice 数据)

好景不长，2023 年，碳酸锂价格从 2022 年高点 60 万元/吨跌至 18 万元/吨，跌幅 70%。富临精工磷酸铁锂产品售价同比大幅下降，同时计提近 6 个亿的原材料大额跌价准备。

2024 年至今，富临精工持续增长，原因有锂电材料的价格复苏、也有汽车零部件的增量贡献，具体原因会在下文细说。

营收及增速

● 营业收入 (元) ● 营收YOY



	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025Q3
● 营业收入 (元)	15.1亿	18.4亿	26.6亿	73.5亿	57.6亿	84.7亿	90.8亿
● 营收YOY	2.2%	22.0%	44.0%	176.6%	-21.6%	47.0%	54.4%

总之，从这几年的起起落落，基本上能够猜出富临精工的业绩全貌。



现在就剩一个问题了，富临精工是否彻底从之前的泥潭里爬出来了？

三、“单脚跳”转向“双腿跑”

1、高压实密度磷酸铁锂

富临精工在磷酸铁锂领域的核心竞争力来自其独特的技术路线——草酸亚铁工艺。

这一工艺相比传统的磷酸铁法、硫酸亚铁路线，能够生产出压实密度达 $2.6\text{g}/\text{cm}^3$ 及以上的高压实密度磷酸铁锂材料，而行业平均水平仅为 $2.4\text{g}/\text{cm}^3$ 。

高压实密度意味着什么？

简单来说，压实密度越高，单位体积内活性物质越多，电池的能量密度就越高，电动车的续航里程也就越长。特别是长续航、快充等高性能铁锂电池，对于压实密度的要求更高，因此这也是宁德时代这些头部电池厂商更偏爱的技术方向。

目前，市场公认的主流高压实磷酸铁锂是第四代产品。当前能够稳定生产第四代产品的企业并不多，仅有湖南裕能、龙蟠科技、德方纳米、富临精工等少数几家厂家。

根据中信期货的一篇报告，整个磷酸铁锂目前的供需格局为“高端紧缺，低端过剩”，高压实密度产品是高端动力电池与储能系统的关键，目前处于供不应求状态，属于稀缺资源，溢价显著；反之，低端产品市场占比持续萎缩，深陷同质化价格竞争。

不同的是，富临精工采用的是固相法+草酸亚铁工艺路线工艺，一次烧结、不需要进行碳热还原，工艺简单，能耗更低，产品性能及上限高于其他路线。

图表 12 固相法+草酸亚铁工艺路线优势

特点	原因
工艺简化	草酸亚铁作为二价铁源，在合成磷酸铁锂时，无需碳热还原反应。其分解过程生成活性氧化亚铁，可与锂源、磷源直接结合生成。对比三价铁源，三价铁源需通过碳热还原，工艺复杂且易引入杂质；草酸亚铁路线简化了工艺步骤，避免了还原环节，降低能耗和成本。
高压实密度/高比容量及长循环寿命	草酸亚铁在分解过程中释放气体，抑制颗粒团聚，促进材料均匀性，使得后续碳包覆时碳层分布更均匀，从而提升材料导电性。对比三价铁源，三价铁源需额外还原步骤，易导致颗粒不均匀，碳包覆难度大。此外，通过优化草酸亚铁制备工艺，振实密度显著提升合成的正极材料表现出优异的电化学性能。
市场适配性强	满足高端动力电池对高能量密度、高安全性和长寿命的核心需求。草酸亚铁的高纯度和均匀粒度，确保材料结构稳定；碳包覆均匀性提升电子导电性，减缓容量衰减，延长循环寿命。草酸亚铁路线合成的材料综合性能突出，具有原料来源广泛、价格低廉、热稳定性好、环境友好等优点，已在动力电池中得到广泛应用。

资料来源：冯雪茹等《锂离子电池用草酸亚铁的合成研究》，华安证券研究所

这也是富临精工能够绑定宁德的关键。技术优势外加大佬支持，富临精工有了更多底气扩产。

除了在建的产能江西基地（16万吨/年）、四川三期（20万吨/年），2025年10月，江西升华拟投资建设年产35万吨新型高压实密度磷酸铁锂，预计总投资40亿。

2026年1月，江西升华新增年产50万吨高端储能用磷酸铁锂计划，预计总投资60亿。为保障原料供应，富临精工计划新建“年产40万吨新型磷酸铁锂前驱体草酸项目”及“年产60万吨新型磷酸铁锂前驱体草酸亚铁项目”。

根据东吴证券预计，到2026年底，富临精工磷酸铁锂产能将达到120万吨。

2、新能源汽车智能电控

富临精工并未放弃老本行汽车零部件业务，而是向新能源汽车智能电控方向转型，向热管理系统、电驱动系统等集成模块延伸。

目前产能包括车载电驱动减速器产线年产能已形成 50 万台，电驱动三合一动力总成线具备年 24 万台产能，差速器具备 93 万台套年，变速箱电磁阀年 1,000 万只，GDI 泵壳年 400 万只、减速器齿轴年 170 万套等。

根据 2025 年中报，在汽车发动机零部件和变速箱板块，其 VVT/EVVT 类产品获得比亚迪、广汽、大众混动项目定点，电磁阀或吉利 DHT、奇瑞 8AT、比亚迪 DMI 变速箱项目定点，奇瑞 DHT 混动变速箱电磁阀、赛力斯平台油泵电磁阀已正式量产。

汽车发动机零部件和变速箱板块：1) VVT/EVVT 类，获得比亚迪平台混动发动机项目、广汽新平台混动发动机项目、大众全新平台混动发动机项目定点；新势力主流平台混动发动机项目实现投产交付；2) 电磁阀类，东安配套新势力发动机油泵电磁阀项目获取定点；湘泵、圣龙、孚祯动力等配套吉利 DHT、奇瑞 8AT、比亚迪 DMI 变速箱电磁阀项目获取成功；以及比亚迪、广汽等电驱电磁阀获取定点；奇瑞 DHT 混动变速箱电磁阀、赛力斯平台油泵电磁阀已正式量产，实现营收；3) 摇臂挺柱类，获取上汽平台混动项目正式定点；4) 喷嘴类，比亚迪、赛克/五菱及新势力主流平台项目获取定点；大众、广汽平台喷嘴已实现量产收入；5) 油泵挺柱类，大众、吉利、新势力主流平台产品实现量产收入；6) 精密零部件类，联合电子 500bar 平台高压燃油泵零部件项目获取成功。

(来源：富临精工 2025 年中报)

在新能源汽车电驱电控板块，减速器配套吉利爆款车型产品实现量产收入，智能悬架系统获比亚迪、奇瑞、长城项目定点，交付比亚迪、广汽、长安等项目进入量产。

新能源汽车电驱电控板块：1) 齿轴产业，方正、联电、威睿、巨一等配套奇瑞、广汽、大众、主流增程式新势力和吉利/极氪畅销车型齿轴类项目获取定点；蔚来、奇瑞、大众 ID3 平台轴类产品已实现量产收入；2) 减速器产品，格雷博配套吉利爆款车型产品实现量产收入；3) 差速器产品，获取大众平台焊接差速器爆款项目定点；4) 智能悬架系统产品，获取比亚迪平台减振器电磁阀新项目定点，浙减配套奇瑞混动车型减振器电磁阀项目定点，长城精工平台减振器电磁阀项目定点；交付比亚迪多个项目实现量产收入，且广汽、长安等项目进入量产，实现收入；长城精工平台底盘刚度阀项目成功获取；比亚迪平台刚度阀项目获取定点。5) 600W、400W、450W、200W 电子水泵系列，获取奇瑞混动机型项目定点；配套广汽、赛克、东风及主流新势力项目顺利批产，实现收入；6) 电子油泵类，获取奇瑞、长城、东风等新项目定点；且配套主流新势力项目已顺利达成批产，实现收入。

(来源：富临精工 2025 年中报)

富临精工汽车零部件相关板块的营收也在持续放量，特别是 2023 年锂电材料业务亏损背景下，成为对冲材料业务风险的关键支柱。

	2021-12-31	2022-12-31	2023-12-31	2024-12-31	2025-06-30 ^{NEW}
营业收入					
发动机零部件(万元)	172,918.93	175,137.38	178,572.40	183,065.05	-
锂电正极材料(万元)	65,397.44	487,790.17	280,781.22	482,916.09	383,656.68
新能源及混合动力零部件(万元)	-	47,887.15	74,838.20	112,042.51	-
智能电控系统(万元)	23,955.43	-	-	-	-
热管理系统及部件(万元)	-	19,529.22	37,787.42	65,193.29	-
其他主营业务(万元)	3,365.29	4,329.34	4,147.35	3,807.55	-
其他业务(万元)	-	-	-	-	13,939.95
合计(万元)	265,637.10	734,673.24	576,126.59	847,024.49	581,308.36

(来源：Choice 数据)

汽车零部件企业的另一个热门转型方向是人形机器人，富临精工也不例外。

公司已与智元机器人成立合资公司，专注于机器人电关节的研发与生产。相关产品已经开始小批量生产交付，预计 2025 年有望批量供应。在此次宁德全额认购的定增中，富临精工计划新增 50 万台机器人关节产能。

经历过收购的阵痛、行业的周期、技术的攻坚，富临精工最终在磷酸铁锂的高压

实赛道中，凭借草酸亚铁工艺闯出一条差异化路线。宁德的 31 亿元不仅是真金白银投票，更是一张通往未来的长期船票，与行业巨头深度锚定。

转型是否彻底成功，时间会给出答案，但至少现在，它已手握技术、订单与巨头背书，站在了一个更具确定性的新起点上。