

导语：第二曲线已悄然崛起。

作者：市值风云 App：贝壳 XY

## 厦钨新能：钴酸锂涨价的最大赢家

厦钨新能 (688778.SH) 递上的成绩单是这样：预计 1-2 月实现营业收入 27.02 亿元至 35.46 亿元，同比高增 60%至 110%。

### 一、2026 年 1-2 月营业收入情况

经厦门厦钨新能源材料股份有限公司（以下简称“公司”）初步测算，公司预计 2026 年 1-2 月实现营业收入 27.02 亿元至 35.46 亿元，同比增长 60%至 110%。2026 年 1-2 月营业收入同比增长主要系原材料价格上涨、公司产品销量同比增长所致。

(来源：厦钨新能公告 20260305)

这份强劲的开局，可以说是其 2025 年高增长态势的延续。回看 2025 全年，公司实现营收 200.34 亿元，同比增长 47.84%；归母净利润 7.55 亿元，同比增长 41.83%。

单位：人民币万元

项目	本报告期	上年同期		增减变动 幅度（%）
		调整前	调整后	调整后
营业总收入	2,003,365.33	1,329,679.03	1,355,083.62	47.84
营业利润	87,505.02	51,323.33	55,665.95	57.20
利润总额	85,787.38	50,786.74	55,074.50	55.77
归属于母公司所有者的净利润	75,489.95	49,407.38	53,225.56	41.83

(来源：厦钨新能公告 20260128)

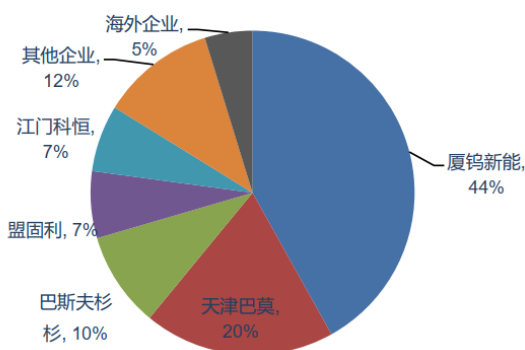
在经历了 2024 年的行业深度调整后，这份高增长答卷显得尤为珍贵。2025 年营收与利润双双高增，背后是公司两大核心业务——钴酸锂与动力电池材料。

### 一、钴酸锂龙头：站在消费电子复苏的风口

厦钨新能的业绩引擎，首先由钴酸锂点燃。

作为全球钴酸锂行业的龙头企业，厦钨新能在这细分领域深耕二十余年，近几年全球市场份额稳居 40%以上，毋庸置疑的业内 NO.1。

图11: 2024年钴酸锂全球市场竞争格局



数据来源: 鑫椏咨询, 东吴证券研究所

2025年, 公司紧抓两大机遇: 一方面, 国家换机补贴政策有效刺激了3C消费电子市场的需求回暖; 另一方面, 更为深刻的驱动力来自AI技术对终端设备的重塑。

智能手机、笔记本电脑乃至可穿戴设备, 为了支撑日益强大的AI算力, 对电池的能量密度和续航能力提出了更高要求。公司凭借其业内先进的高电压钴酸锂技术(如4.53V、4.55V产品), 正好契合这一升级趋势, 推动市场份额持续提升。

与此同时, 整个锂电产业链正经历一场“V型反转”。自2025年下半年起, 以锂为代表的上游原材料价格触底反弹, 迅速传导至中下游; 作为核心原材料之一的金属钴价格也集体走高, 直接推高了钴酸锂的成本与售价。

截至目前, 钴酸锂产品主流市场价格已攀升在40万元/吨以上, 较上年春天近乎涨了200%。



作为钴酸锂领域的龙头企业,厦钨新能凭借较高的市场份额以及与上下游长期稳定的合作关系,成功将原材料涨价的压力传导至下游——简单来说,原材料越贵,其产品卖得越贵。

### 一、2026年1-2月营业收入情况

经厦门厦钨新能源材料股份有限公司(以下简称“公司”)初步测算,公司预计2026年1-2月实现营业收入27.02亿元至35.46亿元,同比增长60%至110%。2026年1-2月营业收入同比增长主要系原材料价格上涨、公司产品销量同比增长所致。

(来源:厦钨新能公告20260305)

### 二、第二曲线崛起:三元与磷酸铁锂齐头并进

2025年,公司的第二曲线——动力领域同样表现不俗,实现动力电池正极材料(包括三元材料、磷酸铁锂等)销量7.74万吨,同比增长47.83%。

额持续提升，全年实现钴酸锂销量 6.53 万吨，同比增长 41.31%；在动力领域，公司持续巩固在高电压、高功率三元材料方面的技术实力，同时依托水热法磷酸铁锂的差异化优势，积极拓展市场，实现动力电池正极材料（包括三元材料、磷酸铁锂及其他）销量 7.74 万吨，同比增长 47.83%。

(来源：厦钨新能公告 20260128)

在三元材料领域，厦钨新能持续巩固其高电压、高功率产品方面的技术领先地位。公司的高镍、高安全三元材料已进入多家主流车企供应链，并拓展无人机、电动工具等新兴应用场景。

在磷酸铁锂赛道，公司更是另辟蹊径，成为行业内首家大规模应用水热法工艺的企业。通过独特的掺杂固相法，其磷酸铁锂产品压实密度达到行业第四代以上标准，并实现了 5C 全程快充性能，在高端储能和动力市场赢得了差异化竞争优势。

在固态电池领域，厦钨新能也有布局。公司开发的 NL 全新结构正极材料，凭借更高的能量密度和更好的界面稳定性，成为匹配固态电池的理想选择；匹配氧化物路线的正极材料已具备吨级生产能力并实现供货，硫化物路线的正极材料也进入样品验证阶段。

3、公司固态电池进展情况？截至 2025 年 11 月 30 日，公司生产了固态电解质多少吨？

在固态电池领域，公司重点在正极材料和电解质方面布局：在固态电池正极材料方

面，匹配氧化物路线固态电池的正极材料已实现供货；硫化物路线固态电池的正极材料方面，公司与国内外下游头部企业在技术研发上保持密切的交流合作，提供多批次样品进行验证；在固态电解质方面，实现氧化物固态电解质的吨级生产和稳定可靠的产品性能，同时，凭借深厚的技术沉淀开发出独特的硫化锂合成工艺，样品在客户端测试良好。

(来源：厦钨新能公告 20251209)

同时，公司在硫化锂这一固态电解质关键材料上也取得了突破，开发出了独特的合成工艺，生产的硫化锂具备纯度和成本上的优势，在客户端测试良好，未来将根据需求扩产。

6、公司硫化锂的优势及产业化情况？

公司采用相对比较特殊的金属冶炼方法进行硫化锂生产，生产的硫化锂具备纯度和成本上的优势，在客户端测试良好，所采用的生产工艺适合产业化，未来将根据市场情况及客户需求进行扩产。

(来源：厦钨新能公告 20260403)

短期看，消费提振和原材料涨价带来的盈利修复仍在持续；中期看，三元与铁锂保障业绩的稳定性；长期看，固态电池具备先发优势。