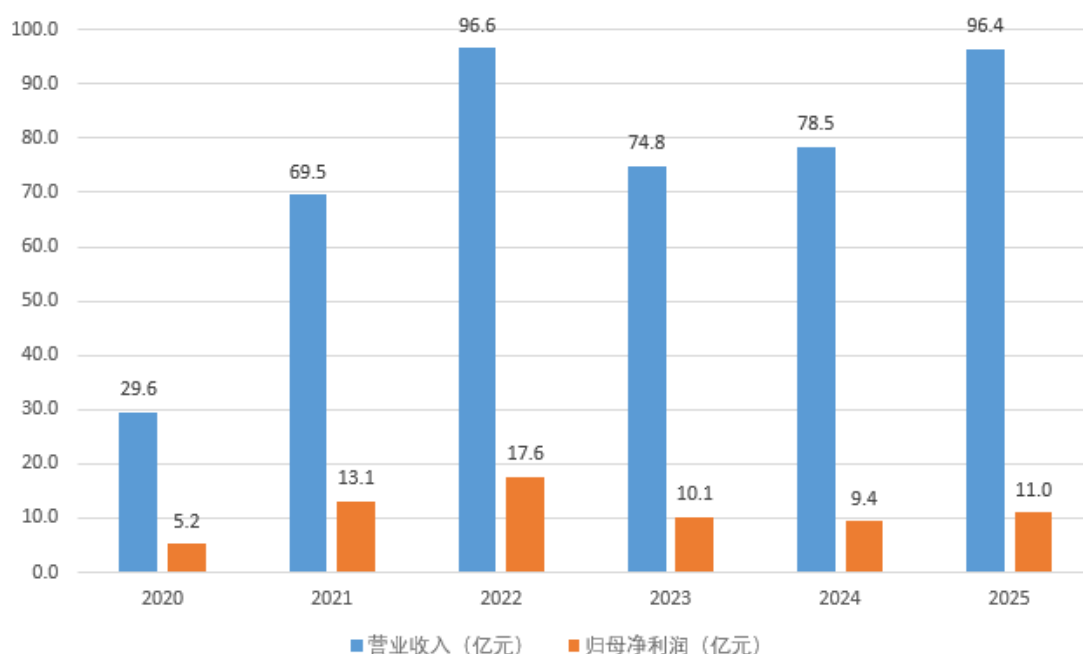


导语：市占率进一步提升，半导体材料也有看点。

作者：市值风云 App：萧瑟

## 卡点补齐！六氟磷酸锂自给率大增，新宙邦迎储能装机红利

作为电池电解液领域的行业龙二，新宙邦（300037.SZ）在 2025 年结束了连续两年的业绩低迷：营业收入 96.36 亿，同比增长 22.8%，归母净利润 10.97 亿，同比增长 16.5%。



(来源：Choice 终端，制图：市值风云 APP)

若相比行业龙头天赐材料（002709.SZ）同期高达 181.4% 的净利润涨幅，新宙邦的复苏力度要逊色不少。

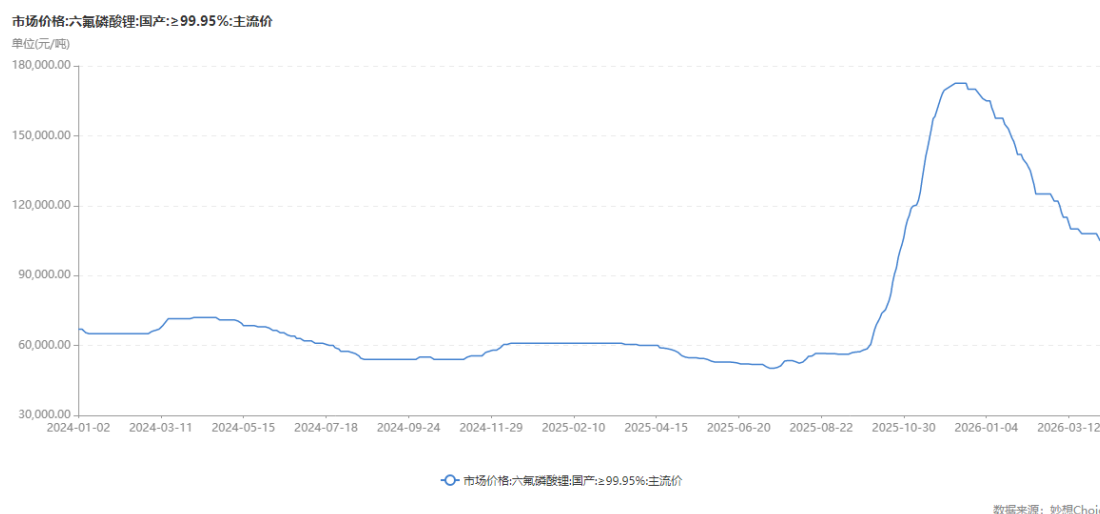
不过在 2026 年一季度,新宙邦预计盈利 4.60 亿至 5.00 亿,同比增幅高达 100.1% 至 117.5%, 单季度就已抵得上去年半年水平。

这不禁令人追问:为何这家公司的业绩爆发期稍显滞后? 这背后又隐藏着怎样的逻辑?

### 一、LiPF<sub>6</sub>价格飙升, 自有产能卡点补齐

一个关键环节在于六氟磷酸锂 (LiPF<sub>6</sub>) , 这是锂电池电解液的核心原材料, 成本占比接近 50%。

Choice 数据显示, 2025 年四季度期间, 六氟磷酸锂市场价自 6.35 万元/吨飙升至 16.60 万元/吨, 单季涨幅高达 161.2%; 进入 2026 年后价格有明显回调, 目前仍维持在超过 10 万元/吨的高位。



(来源: Choice 终端)

有意思的是，无论是更上游的碳酸锂（四季度价格涨幅 60.1%），还是下游的电解液（四季度三元电解液价格涨幅 57.2%），价格涨幅都没有六氟磷酸锂环节来得迅猛。

其中原因何在呢？

2025 年，动力电池稳定增长、储能电池异军突起，电解液需求量水涨船高，连带拉动了六氟磷酸锂的需求。

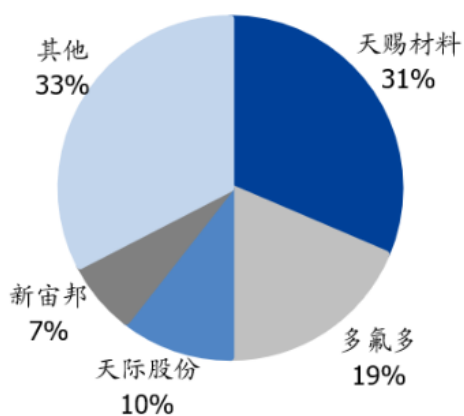
相比于产能过剩的碳酸锂和电解液，六氟磷酸锂的供给偏紧。据鑫椏锂电统计，2025 年我国六氟磷酸锂名义产能 47.03 万吨，但其中有相当一部分因长期亏损、技术落后等原因而关停，实际有效产能仅 33.5 万吨。

而在 2025 年四季度，国内六氟磷酸锂的表观需求量已超过 8 万吨，逼近单季有效产能上限。单一环节的供应短缺，方才短暂形成了倒挂的价格形成机制。

**对于电解液企业来说，这样的市场环境是福是祸，取决于六氟磷酸锂的自给能力。**

以天赐材料为例，其拥有六氟磷酸锂产能超 11 万吨，全球最多，能够满足自身电解液业务约 9 成的需求，自然是受益颇多。

图表24: 2025年六氟磷酸锂产能格局



资料来源: 各公司公告, 百川盈孚, 国盛证券研究所

新宙邦的六氟磷酸锂布局则依赖持股 42.8%的合营企业江西石磊, 后者拥有 2.4 万吨的实际产能, 满足公司约 50%-70%的需求, 也就是说有相当一部分要来自高价的市场采购。

但好消息是, 2025 年末江西石磊技改完成, 有效产能提升至 3.6 万吨, 新产能在 2026 年初已投入试生产, 进一步抬高了自给率。

2、请问公司通过并购石磊布局六氟磷酸锂产能，目前石磊产能释放进度是否符合预期？明后年公司六氟磷酸锂自供率计划维持在什么水平？

答：石磊氟材料公司目前运营情况良好，产能释放符合预期，当前石磊六氟磷酸锂实际年产能约 2.4 万吨，单月产量稳定在 2000 吨左右。待 2025 年底技改完成后，石磊的六氟磷酸锂规划产能达 3.6 万吨/年，且存在 10%-20%的产能弹性空间。

自供率方面，当前公司六氟磷酸锂整体自供比例为 50%-70%，剩余部分通过与长期合作伙伴采购补充，既保障了供应链稳定性，也实现了成本优化；明后年随着石磊产能进一步释放，自供率将维持在该区间并适度提升，平衡成本控制与外部合作关系。

(来源：新宙邦公告)

换句话说，新宙邦一季度利润的飙升，或许与自身产业链的补齐息息相关。

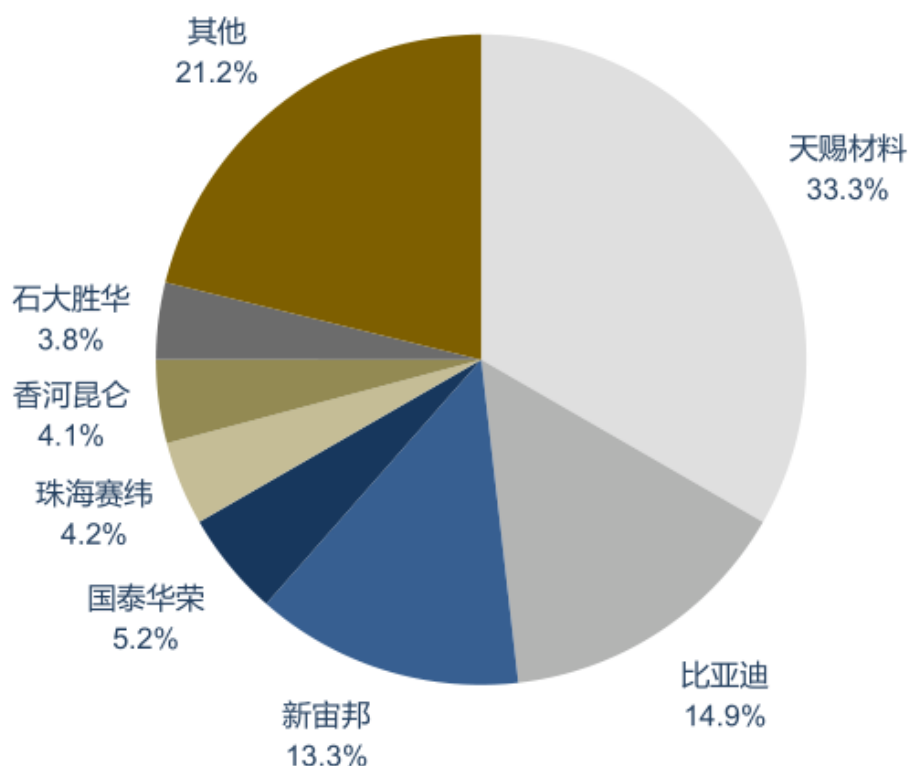
## 二、行业地位稳固，受益储能浪潮

在锂电池电解液的产品完整度方面，新宙邦逊于天赐材料，这一点从毛利率上即可看出。2025 年，新宙邦电解液毛利率为 10.9%，明显低于天赐材料的 21.3%。

在业务规模上，新宙邦同样处于劣势：2025 年，公司电解液销量 53.81 万吨，实现销售收入 66.79 亿元；同期天赐材料销量达 104.58 万吨，销售收入 150.51 亿元，差距显著。

然而，不及龙头并不代表新宙邦缺乏竞争力。2024年，公司以13.3%的市占率位居国内第三，与比亚迪共同构成第二梯队，是行业内的头部企业之一。

图：电解液2024竞争格局



数据来源：鑫椏锂电，东吴证券研究所

2025年，新宙邦电解液出货量同比增长52.7%，增幅高于行业平均的45.3%，表明其市占率进一步提升，市场地位愈加稳固，同样能在新能源浪潮中分得一杯羹。

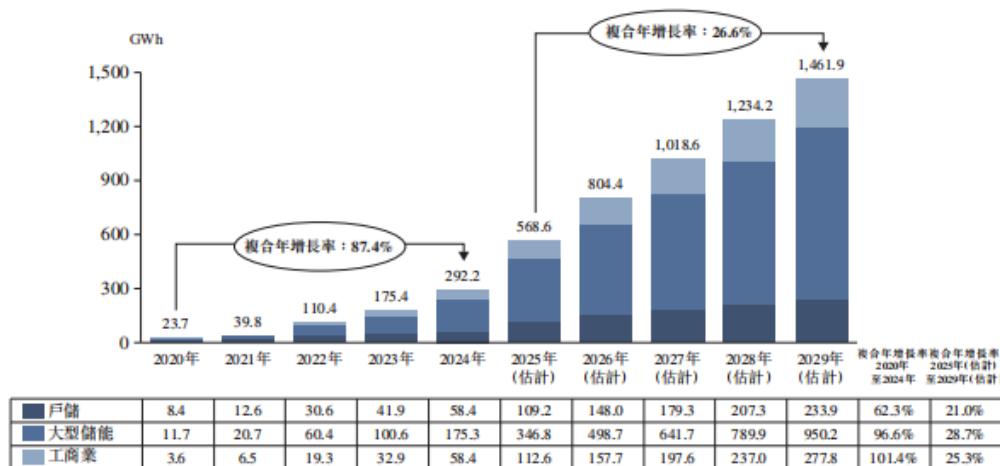
更为关键的是，新一轮行业浪潮已然到来。

2025 年锂电池行业景气恢复明显，全年动力电池累计销量 1200.9GWh，同比增长 51.8%，依旧稳健。更加超预期的则是储能电池领域，2025 年累计销量 499.6GWh，同比增幅高达 101.3%。

2026 年一季度，国内动力电池、储能电池销量仍分别有 291.9GWh、145.1GWh，分别同比增长 34.3%、111.8%。

近期鹏辉能源（300438.SZ）的港股招股书显示，预计至 2027 年全球储能电池出货量将突破 1,000GWh 级别，预计 2025-2029 年间 CAGR 高达 26.6%，将会是未来几年间电解液需求增长的主力。

全球儲能電池出貨量(按下游應用劃分)，2020 年至 2029 年(估計)

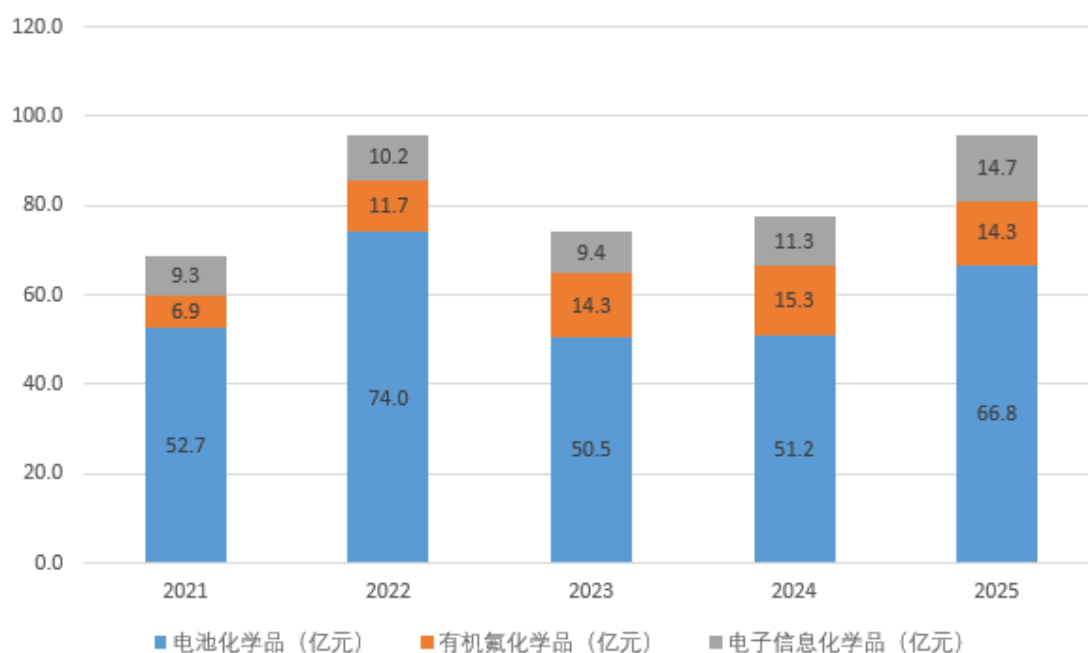


資料來源：弗若斯特沙利文

“功成归极乐，汝亦坐莲台”，届时，新宙邦与天赐材料都将成为受益者。

### 三、多元化平台，氟化液抢先机

当然，与龙头相比，新宙邦并非全无优势。其产品布局更加多元，旗下涵盖有机氟化学品、电子信息化学品两大板块，更像一家技术平台型公司。



(来源：Choice 终端，制图：市值风云 APP)

有机氟化学品包含含氟医药中间体、氟橡胶硫化剂、含氟表面活性剂、含氟冷却液等，下游十分广泛，2025 年贡献收入 14.26 亿，占总营收的 14.8%。

其最大亮点在于毛利率——2025 年高达 61.7%，过去几年始终维持在 60%以上。不过，近年营收增长有所停滞，2025 年同比下滑 6.7%。

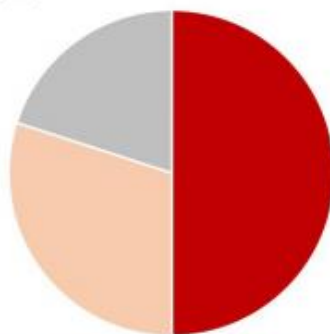
更具看点的则是电子信息化学品业务，涵盖电容化学品和半导体化学品两大品类。2025 年实现收入 14.65 亿元，同比增长 29.1%。从产业逻辑看，这一板块也更具吸引力。

电子氟化液作为半导体干法刻蚀设备搭载的控温液，是含氟化学品的高端应用场景之一。

过去这一领域的全球龙头是 3M 公司，全球市占率能够做到 80%左右，年相关收入规模有 10 余亿美元级别。

图表 19：半导体刻蚀专用氟化液市场份额（2022 年）

■ 3M 比利时工厂（Fluorinert 系列）  
■ 3M 美国工厂（Novec 系列）  
■ 索尔维



来源：EE-Times，中泰证券研究所测算

但由于欧洲趋严的环保政策以及随之而来的污染赔付压力，3M 此前宣布将于 2025 年底前全面停止相关产品的生产。

目前，新宙邦是全球少数能稳定供应半导体级氟化液的企业之一。2025年9月时，公司曾提到旗下拥有2,500吨的全氟聚醚产能，居国内领先地位，具备承接3M退出所留市场空白的能力。

在2026年3月的业绩说明会上，公司进一步透露，目前已在国内头部晶圆制造企业 and 海外主流半导体企业中完成产品测试，并已部分实现小批量供货。

**6、请问相关国外大厂退出半导体冷却和清洗用含氟冷却液、清洗液市场后，公司相关产品的技术优势、客户认证进展如何？国内外市场份额目标分别是多少？**

答：该国外大厂退出后释放了较大规模的全球市场空间，公司相关产品具备明确技术和环保优势，已通过国内及海外各技术节点验证，完成下游主设备、相关制程的认证，可满足半导体清洗、冷却场景对产品高纯度、高稳定性的核心要求。

**客户认证方面，国内头部晶圆制造企业、海外主流半导体企业已完成产品测试，部分实现小批量供货；**目前公司在增量市场、新设备配套市场占据先发优势，存量市场将随原有企业产品库存消化加速渗透，未来目标是进一步提升全球市场占有率，增强行业话语权。

(来源：新宙邦公告)