

退市与并购交织，光伏上市企业加速分化

■本报记者 董梓童

在产业周期深度调整背景下，光伏行业分化态势正加速显现。一边是部分中小企业因持续亏损、资产负债结构恶化而走向退市或被动出清，另一边则是头部企业通过并购整合、逆势扩张持续强化竞争优势。2026年以来，行业并购重组明显提速，龙头企业围绕硅料、电池、组件等关键环节加快资源整合。与此同时，部分上市公司经营承压，行业整体盈利能力仍处低位。随着供需关系逐步修复与落后产能出清，光伏产业正从“全行业承压”走向“头部盈利、尾部出清”的新阶段，产业集中度提升成为重要趋势。

■ 多家老牌企业预亏退市

多家光伏老牌企业因经营持续溃败、净资产转负而相继退市或面临退市风险。

★ST沐邦7月14日披露2026年上半年业绩预告，预计归母净利润亏损1.7亿—2亿元，亏损额可能超过上年末净资产，存在期末净资产为负的风险，可能触及退市条款。

7月10日，17年光伏“老兵”ST天龙正式摘牌。由于2025年度经审计的期末净资产为负值，且财务报告内部控制被出具否定意见，ST天龙触及终止上市情形。最后一个交易日，天龙退以14.29%的跌幅收盘，股价报0.12元/股。

亿晶光电同样处境艰难。因2025年末经审计净资产为负值，该公司自4月29日起被实施退市风险警示，股票简称变更为“ST亿晶”。7月14日，ST亿晶披露2026年上半年业绩预告，预计归母净利润亏损1.2亿—1.5亿元。

ST亿晶称，上半年国内新增光伏装机增速阶段性回落，全产业链产能供需错配持续，组件价格震荡调整，行业整体毛利及盈利水平下降。公司目前处于无控股股东、无实际控制人的状态，2月在江苏省常州市中级人民法院完成预重整备案登记。

此外，ST阳光则因股价连续20个交易日均低于1元，于6月13日锁定退市。仕净科技则于4月29日因年报触发退市风险警示，5月6日复牌后股票简称变更为“★ST仕净”。

据统计，2025年以来已有超50家光伏企业申请破产或清算，2024年以来这一数字超过150家。无锡尚德、苏州金刚光伏、甘肃金刚光伏等曾经的“明星”企

核心阅读

据统计，2025年以来已有超50家光伏企业申请破产或清算，2024年以来这一数字超过150家。无锡尚德等曾经的“明星”企业相继离场。其中，电池组件环节占破产企业比重达40%，电站投资企业约占34%。2025年至2026年，二三线光伏企业亏损面预计达70%。与此同时，行业优质资产正加速向头部企业集中。企业间并购整合、行业准入门槛提高以及产品质量标准提高的影响将会逐步显现，有望优化光伏行业竞争格局和产业链生态。

业相继离场。电池组件环节占破产企业比重达40%，电站投资企业约占34%。2025年至2026年，二三线光伏企业亏损面预计达70%，技术竞争力弱、成本控制差的企业在产能过剩和价格战中首当其冲。另据新能源行业产业大数据平台数字新能源统计数据，16家光伏主产业链企业发布上半年业绩预告，合计预亏166亿—194亿元。

■ 头部企业集中优质资产

在尾部企业加速退出的同时，行业优质资产正加速向头部企业集中。6月中旬，TCL中环公告拟以增资扩股方式收购组件出货位列全球第八的一道新能，交易金额不超过15.6亿元，完成后将持有约8.09%股权。此举将补足TCL中环在组件环节的短板，完善一体化布局。

几乎同期，通威股份持续推进对多晶硅企业丽豪清能的收购，继2025年10月公告拟以不超过50亿元取得控股权后，2026年4月再次公告拟收购部分股权。丽豪清能2024年产能约10万吨，其产能布局对通威巩固硅料龙头地位具有战略价值。

业绩分化是优质资产集中的直接体现。2026年



一季度，爱旭股份同比增108.91%，实现扭亏为盈；协鑫科技归母净利润15.37亿元，同比增长111.87%。即便是尚未完全扭亏的头部企业，亏损幅度也明显收窄。隆基绿能一季度归母净利润—14.73亿元，同比减亏20.12%；通威股份一季度归母净利润—25.93亿元，同比减亏29.84%。

进入上半年，晶科能源预计实现归母净利润62亿元至68亿元，同比增长332%—374%；阿特斯预计归母净利润26亿—31亿元，同比增长47%—75%。

券商机构对行业分化趋势形成共识。中原证券研报指出，2026年光伏行业进入持续的产能出清周期，企业间并购整合、行业准入门槛的提高以及产品质量标准提高的影响将会逐步显现，光伏行业竞争格局和产业链生态有望优化。

银河证券则认为，光伏未来大概率通过市场化手段实现产能出清，龙头企业仍拥有优势，出清完成后龙头将迎来产品价格和市占率的双重回升。

■ 全球市场需求稳定

2025年以来，多晶硅、硅片、电池片及组件价格均

出现大幅回落，企业尤其是技术水平偏低、成本控制能力较弱的企业盈利空间被压缩。叠加海外贸易环境变化、出口不确定性增加，一些企业订单萎缩、库存高企，资金链承压进一步加剧。

这在一定程度上促进了出清与整合进程。不过，中国光伏行业协会认为，行业正在从“规模扩张导向”向“质量与效率导向”转变，资源将更多向技术先进、管理高效的企业集中。与此同时，海外机构如彭博新能源财经也表示，中国光伏产业正在经历新一轮整合周期，长期看将有助于提升全球竞争力。

放眼未来，需求端预计将保持相对稳健的增长态势，这也将给光伏产业带来积极影响。国际能源署指出，全球光伏装机需求仍将保持增长态势，新能源转型大趋势未发生改变。特别是在能源安全与低碳转型的双重驱动下，中国、欧洲国家及新兴市场国家对光伏的需求仍具韧性，为行业中长期发展提供了支撑。

国内市场方面，随着下半年地面电站装机旺季到来，终端需求有望逐步回暖。天风证券研报认为，产业链价格已处于底部区间，进一步下行空间有限，下半年随着国内大型地面电站项目集中并网，组件排产有望提升，产业链价格将企稳回升。

图片新闻

新疆准东：“新能源+无人驾驶”助力矿山智能化



近年来，新疆准东经济技术开发区推动矿山与新能源深度结合，实现“新能源+无人驾驶”规模化应用，加快矿山领域智能装备迭代，打造智慧矿山、绿色矿山。图为在准东经济技术开发区的新疆宜化矿业公司五彩湾一号露天煤矿，新能源无人驾驶矿卡正在作业。

人民日报

关注

本报讯 港交所7月14日披露，济南建邦金属材料股份有限公司（以下简称“济南建邦”）向港交所主板提交上市申请，中信建投国际为其独家保荐人。这已是该公司第三次冲击港股主板，此前曾分别在2025年5月2日、11月6日两度递表。

招股书显示，济南建邦是国内知名的银粉供货商，拥有10余年行业研发、生产与销售一体化运营经验。该公司的银粉产品主要用于光伏电池关键原材料——光伏银浆的生产，其主要优势在于生产高端银粉的能力，此种银粉可用于生产更新型的光伏电池或其零部件，包括PERC电池正面细栅、TOPCon电池的正面细栅及背面高铜浆料以及HJT电池及BC电池的导电栅。

第三方机构弗若斯特沙利文的资料显示，按中国光伏银粉销售收入计，截至2023年、2024年及2025年12月31日止各年度，该公司分别在国内生产厂商中排名首位、第三及第三，市场份额分别为10.0%、9.8%及9.3%。（宗和）

光伏银粉龙头冲刺港股IPO

锂电材料赛道回暖

■本报记者 姚美娇

受益于下游市场需求持续高增，锂电行业整体景气度稳步修复，回暖信号已向上传导至中游材料、上游资源端。从近日盐湖股份、藏格矿业等多家锂电陆续披露的上半年业绩情况来看，整体呈现同比增收、业绩扭亏态势，盈利韧性凸显。

业内观点认为，今年锂电材料景气度有望延续，全年供给或大概率维持紧平衡状态，拥有资源自给能力和成本优势的头部企业有望持续受益。与此同时，技术创新也是材料企业保持核心竞争力的关键，通过持续加大研发投入，在稳供给、提品质、降成本的同时，持续引领行业实现高质量升级。

■ 多家公司净利润激增

锂电材料板块多家企业上半年业绩预喜，业务涵盖锂盐、正极材料及电解液添加剂等领域，产业链盈利修复态势显著。

放眼锂盐环节，多家公司预告净利润实现翻倍式高增。雅化集团预计上半年净利润为11亿—13亿元，同比增长710.17%—857.48%；扣非净利润为11.25亿—13.15亿元，同比增长1392.73%—1644.84%。拆分单季度数据来看，今年一季度雅化集团实现归母净利润3.39亿元，由此测算第二季度单季净利润区间达7.61亿—9.61亿元，实现环比大幅增长。

除此之外，融捷股份预计上半年归母净利润为9亿—11亿元，同比增长956.84%—1191.69%；盐湖股份预计上半年净利润为60亿—63亿元，同比增长131.38%—142.95%；藏格矿业预计上半年净利润为35.5亿—37.5亿元，同比增长97.20%—108.31%。

电解液及配套材料赛道企业盈利表现同样亮眼。锂电电解液龙头天赐材料披露的业绩预告显示，预计

上半年实现净利润27亿—30亿元，同比增长907.84%—1019.82%。此前，该公司在今年一季度就已展现出较强的盈利韧性，单季净利润16.54亿元，超过2025年全年13.62亿元的水平，同比增幅高达1005.75%，为上半年整体业绩高增筑牢基础。

与此同时，部分此前业绩承压的正极材料公司也走出低谷。根据容百科技披露的业绩预告，上半年归母净利润1亿—1.2亿元，与上年同期相比，将增加1.68亿—1.88亿元，同比实现扭亏为盈。

■ 印证市场高景气度

一众锂电材料上市公司的亮眼业绩表现，充分印证市场景气度的升温。受益于下游应用端如新能源汽车、新型储能等产业的快速发展，锂电池市场空间正不断扩容，带动电芯厂上调开工率，碳酸锂、正极、电解液等核心材料配套需求同步走高，出货量快速攀升。

高工产研锂电研究所（GGII）调研数据显示，2026H1中国锂电池用正极材料出货量332万吨，同比增长59%。另据ICC鑫椤资讯统计，2026H1全球电解液产量为148万吨，同比增长47.2%，国内电解液总产量为140.7万吨，同比增长50%。

企业也普遍将利润回暖归因于下游需求回暖带来的产品量价齐升。天赐材料表示，经初步统计，上半年电解液出货量同比增长超40%。截至2026年6月

底，电解液和六氟磷酸锂产能利用率接近满产水平。根据下游客户的需求预测，预计第三季度电解液排产数量环比进一步增长，下游需求持续旺盛。

永太科技指出，报告期内，六氟磷酸锂、双氟磺酰亚胺锂（LiFSI）、碳酸亚乙烯酯（VC）及电解液等锂电材料类核心产品销量与价格均同比提升；同时，2025年底新投产的5000吨/年的VC产能亦稳步释放，共同构成营收规模扩大与经营效益持续向好的双重引擎。

有分析指出，锂电全产业链已迈入新一轮周期触底反转窗口，各环节有望充分享受上行红利。华西证券此前研报称，国内外储能能快速发展，动储需求共振，带动锂电产业链出货有望持续扩大，部分环节供应偏紧，如六氟磷酸锂、VC等产品价格出现明显上涨，行业高景气度得以印证，预计涨价趋势有望扩散至其他环节。前期部分环节供应商盈利能力处于低点甚至亏损，后续随着涨价的落地，预计迎来量利齐升的向上阶段。

万联证券高端装备行业分析师冯永棋表示，在下游需求高增长驱动下，锂电行业整体景气回升。当前锂电行业排产活跃，材料价格同比增长，行业周期进入上升区间。

■ 迈入价值决胜新周期

在景气度稳步回升、供需格局持续优化的同时，

锂电行业也已迈入技术精耕、价值决胜的发展周期。面对下游新能源汽车超充技术迭代升级、储能安全标准趋严以及新兴领域对高性能电池的迫切需求，锂电材料企业也纷纷聚焦锂金属负极、固态电池、高端正极材料等赛道，推进技术研发与工艺优化。

在正极材料行业，高压磷酸铁锂、磷酸锰铁锂等已成为企业创新的主战场。“目前，磷酸铁锂行业呈现‘总量宽松、高端紧平衡’特征。低端产能过剩，而第四代及以上高压实密度产品稀缺，技术溢价显著。尤其随着新一代超充电池逐步应用，对于磷酸铁锂高端产能的需求会进一步上升。”厦门大学管理学院中国能源政策研究院副教授吴微分析称。

此外，赣锋锂业日前在互动平台表示，其400Wh/kg电池的循环寿命已突破1100次，并完成工程验证，具备规模化应用潜力；全球首款500Wh/kg级的10Ah产品已实现小批量量产。该公司同步推进硅碳与锂金属负极双路线，致力于突破产业化门槛，以金属锂负极技术为核心，加快高比能电池的量产进程。

天齐锂业董事长蒋安琪表示，锂电材料是新能源产业链的关键上游，其技术水平和迭代速度直接影响电池性能、安全性和成本结构，也是我国锂电产业保持长期竞争力的重要基础。前一阶段，在新能源需求快速释放和技术路径相对集中的背景下，行业竞争更多体现为规模扩张和成本优化，材料体系和工艺路线趋同，技术代际升级和持续迭代的重要性逐步凸显。