

晶澳科技“稳健”招牌失色 去年亏损逾46亿元

本报记者 张英英 吴可仲 北京报道

光伏“寒冬”之下，素以“稳健”著称的晶澳科技(002459.SZ)亦黯然失色。

4月24日晚间，晶澳科技发布2024年年报。公司实现营业收入701.21亿元，同比下降14.02%；实现归属于上市公司股东净利润为-46.56

计提减值拖累业绩

尽管市场份额保持相对“稳健”，但是晶澳科技盈利能力却遭遇严重考验，2024年亏损超46亿元。

自2010年起，晶澳科技开始从单一电池环节向光伏行业上下游纵深发展，目前已构建了光伏与储能、智慧能源、材料和装备三大业务群。主营业务覆盖光伏硅片、电池、组件及储能系统的研发、生产、销售，光伏电站开发、建设和运营，以及光伏材料与设备的研发、生产和销售等。

从收入来源看，晶澳科技超95%的营收主要由光伏组件贡献。2024年，公司光伏组件营收666.28亿元，同比减少14.77%；从规模上看，截至2024年年底，晶澳科技的组件产能达100GW，硅片与电池产能分别达到组件产能的80%以上和70%以上，产业链垂直一体化产能高度匹配。

近几年，晶澳科技光伏组件出货水平在全球排名前三。2024年，晶澳科技组件出货量同比大幅增长，达到79.44GW(含自用1.544GW)，其中海外出货量占比约49%。

尽管市场份额保持相对“稳健”，但是晶澳科技盈利能力却遭受严重考验，2024年亏损超46亿元。

从整体市场环境上看，2024年，光伏行业延续2023年以来的供需失衡态势，产业链价格持续跳水。根据中国光伏行业协会统计，2024年多晶硅价格下滑超39%，硅片下滑超50%、电池片下滑超30%、组件下滑超29%。价格的快速下滑严重压缩了企业盈利空间，行业亏损面持续扩大，部分中小企业宣告破产。

亿元，同比由盈转亏，且亏损额超过上年年末净资产的10%。分季度来看，公司在2024年第四季度亏损尤为突出，当季归属于上市公司股东的净利润为-41.72亿元。

《中国经营报》记者发现，对比2023年净赚超过70亿元，晶澳科技在2024年宛如坐上“过山车”，盈利能力骤降。而这也是光伏行业供需失衡下

产业链各环节普遍亏损的缩影。

晶澳科技方面表示，因市场竞争加剧，产品价格大幅下降，以及国际贸易环境日益严峻，导致公司主营业务盈利能力持续下降。另外，公司对出现减值迹象的长期资产进行减值测试，经过审慎评估并按照企业会计准则计提资产减值准备，对业绩影响较大。

折扣。不仅如此，公司管理层“二代接班”和核心高管变动也引发市场对其治理稳定性的担忧。

近年来，晶澳科技“掌舵者”靳保芳之女靳军森、靳军辉相继出现在大众视野。年报显示，晶澳科技控股股东为东台市晶泰福科技有限公司，后者由靳保芳与靳军森、靳军辉共同控制，三人分别持股51%、25%和24%。

据晶澳科技披露的董监高人员简历，靳军辉自2021年进入晶澳科技，2022年12月至今任董事、公司区域经营中心中国区总裁。另外，靳军森配偶陶然在“晶澳系”工作13年之久，任晶澳科技董事、副总经理、副总裁、基建工程中心总裁等职。

近期，晶澳科技的高管变动曾引发外界关注。2025年3月，继晶澳科技“老将”黄新明和牛新伟于2022年分别因法定年龄退休和任期满离任后，武廷栋因工作调动离任晶澳科技副总经理、董事会秘书一职。

晶澳科技年报提到，其核心管理团队投身于光伏行业十多年，长期致力于光伏行业的未来发展，历经多个行业周期，始终坚持为客户提供专业产品和服务的原则，对技术和业务发展路径以及未来趋势有着深刻的理解，富有前瞻性。2024年年底，公司积极推进管理变革，并打造了业务作战层、产品技术与供应层、职能支持层等有效协作的管理体系，实现资源的优化配置，进一步提升企业管理运营效率。



图为2025年印尼国际太阳能展览会晶澳科技展台。

本报资料室/图

市场风险仍存

受供需错配和贸易壁垒等因素影响，全球化产能布局已经迫在眉睫。晶澳科技在越南和美国的基础上，进一步向中东拓展。

全球化运营能力是当前光伏企业竞争优势的重要体现。晶澳科技在聚焦中国、欧洲、日本、美国等主要成熟光伏市场的同时，还布局东南亚、拉美、中东、非洲等新兴市场。基于全球化战略，晶澳科技不仅在海外设立销售公司、建立地区运营中心，而且搭建了海外产能基地。

2024年，晶澳科技海外收入贡献超过57%，其中美洲地区尤为突出。具体而言，美洲、欧洲、亚洲及大洋洲、非洲及其他地区的收入贡献分别占比23.37%、18.15%、12.85%和3.27%。从毛利率方面看，晶澳科技在美洲的毛利率最高，达31.43%，显著高于欧洲(-3.51%)、亚洲及大洋洲(8.61%)。

然而，美国作为美洲地区的重要国家，却在频繁设置贸易障碍。

早在2024年，美国商务部就对东南亚四国(越南、泰国、马来西亚和柬埔寨)的光伏产品发起反倾销反补贴调查。2025年，在特朗普上台后，美国政府向包括

中国和东南亚国家在内的全球贸易伙伴征收“对等关税”。另外，美国《通胀削减法案》(IRA)政策是否继续执行也存在不确定性。

这意味着，中国光伏企业通过东南亚产能对美国出口的通道受阻，叠加美国本土企业成本压力增加，使得盈利能力承压。

事实上，受供需错配和贸易壁垒等因素影响，全球化产能布局已经迫在眉睫。晶澳科技在越南和美国的基础上，进一步向中东拓展。

2024年12月，晶澳科技宣布将在阿曼投建6GW光伏电池和3GW组件项目，投资金额约39.57亿元。晶澳科技方面此前提及，阿曼项目计划于2025年开始推动建设。

不仅如此，为推动全球化发展，打造国际化资本运作平台，2025年2月，晶澳科技还计划发行境外上市外资股(H股)股票并申请在香港联交所主板挂牌上市。

晶澳科技方面向记者表示：

“本次公司赴港上市主要考虑的是调整海外产能，打造港股募资平台，以实现优化海外布局、资产结构和股权结构的目的。”

“公司的海外产能从集中于越南布局，现在正向中东地区进行部分调整。中东地区贸易环境和成本管控在目前阶段能够形成一定竞争力。募资选择香港也是源于其融资环境更加友好。”晶澳科技方面称。

晶澳科技方面还在年报中提及，其全球化布局策略有利于抵消个别国家或地区市场阶段性低谷及国际贸易摩擦等不可控因素的影响，进而保持稳健的发展态势。

不少业内人士认为，2025年全球光伏新增装机仍将保持增长。但是，在海外国家推动制造业回流背景下，贸易摩擦风波不断，以及国内电力市场化新政出台，都增加了市场终端需求的不确定性，叠加供需失衡、需求侧迭代潮流暗涌等因素影响，企业的经营利润也充满不确定性。

淮河能源百亿资产重组 能否打造业绩新增长点？

百亿交易

本报记者 陈家运
北京报道

在深化国企改革与能源结构调整的背景下，国资上市平台资产重组提速。

4月21日晚间，淮河能源(600575.SH)披露重大资产重组草案，公司拟斥资116.94亿元，通过发行股份及支付现金的方式，收购控股股东淮南矿业持有的淮河能源电力集团有限责任公司(以下简称“淮河电力”)89.30%股权。

中国研究院首席研究员李锦在接受《中国经营报》记者采访时表示，当前，资源重组和经济布局结构调整已成为国企改革的主要方向。长期以来，国企在发展过程中存在的机制化、同质化简单重复问题亟待解决，这进一步推动了国企改革向纵深发展。与此同时，新能源领域，尤其是光伏行业的科技创新，给传统能源产业带来了新的冲击。叠加政策因素影响，国企改革将重组、经济布局以及质量性重组作为重点任务，在电力领域表现尤为明显。

根据淮河能源披露的上述草案，公司计划通过发行股份及支付现金方式收购淮河电力89.3%股权，交易对价为116.94亿元。其中，股份对价约99.40亿元，现金对价约17.54亿元。发行股份的价格为3.03元/股，发行数量约为32.81亿股。交易完成后，淮河电力将成



图为淮河能源平圩发电四期项目施工现场。

为淮河能源的全资子公司，此次交易构成重大资产重组。

从股权结构来看，淮河能源控股股东淮南矿业直接持有其56.61%的股份，控股股东一致行动人上海淮矿直接持有淮河能源6.66%的股份。淮南矿业及其一致行动人合计直接持有淮河能源63.27%的股份。本次交易完成后，淮南矿业及一致行动人持股比例变更为80.08%，淮南矿业仍为淮河能源的控股股东，安徽省国资委仍为其实际控制人。

淮河能源作为淮南矿业下属重要的能源平台，业务主要聚焦在火力发电、售电、铁路运输及配煤等领域。而此次交易的标的淮河电力，主营业务涉及火力发电、新

能源发电，并且旗下还拥有一座配套煤矿。双方业务的高度重合，为此次收购后的协同发展提供了空间和基础。

李锦表示，能源电力行业的国企改革分为横向与纵向的整合。从横向整合来看，同类型企业为扩大规模、应对竞争，存在合并趋势，但同质化竞争下效率提升有限，仍需加强整合质量。从纵向整合来看，发电、用电和电网之间的融合正在逐步深化，如南方电网和国家电网的高低压业务交叉，发电与电网的纵向整合也在不断推进。

对淮河能源自身而言，此次重组完成后，公司的火力发电业务规模将实现跨越式扩张。

对于上述资产重组事宜，记者

联系淮河能源方面置评，截至发稿未获回复。

不过，淮河能源方面在公告中表示，淮河电力的主营业务与上市公司高度重合，存在较大的协同空间，有利于上市公司进一步聚焦主业，强化其作为淮南矿业旗下能源业务资本运作平台的战略定位。

淮河能源方面表示，重组完成后，其火力发电业务规模将得以扩张，公司可通过整合标的的竞争优势，充分发挥与公司现有业务的协同作用，扩充在火力发电领域的产业布局，打造新的业绩增长点。

从2024年经营数据来看，淮河能源实现营业收入300.21亿元，同比增长9.83%；归母净利润为8.58亿元，同比增长2.17%。

多次重组

回顾淮河能源的发展历程，其多次借助资产重组实现战略转型与业务拓展。

2010年，淮河能源就与淮南矿业进行资产重组。在此次重组中，淮南矿业将铁路运输和物流贸易业务注入淮河能源，与其原有的港口装卸、仓储等传统物流资产相结合，开启了多元化发展征程。

2016年，淮河能源再次实施重大资产重组，购入淮沪煤电有限公司50.43%股权、淮沪电力有限公司49%股权和淮南矿业集团发电有限责任公司100%股权。

此后，淮河能源持续在能源领域发力，不断充实自身业务版图。

公司先后收购新庄孜电厂相关资产、淮南矿业集团售电有限责任公司100%股权，以港口资产入股安徽省港口运营集团，成为第二大股东，以及完成收购潘集发电公司100%股权。

与此次淮河能源百亿收购案相呼应的是，今年能源行业资产整合明显提速，百亿元级别的重大资产重组项目并不鲜见。例如，4月16日晚间，国家电投集团远达环保股份有限公司披露重大资产重组草案，拟通过发行股份及支付现金的方式，购买中国电力、湘投国际合计持有的五凌电力100%股权，以及国家电投集团广西电力有限公司持有的国家电

投集团广西长洲水电开发有限公司64.93%股权，交易对价合计高达277.36亿元。

远达环保此举旨在推动建设国家电投集团境内水电资产整合平台。交易完成后，公司主营业务将新增水力发电及流域水电站新能源一体化综合开发运营业务，实现业务的重大转型与升级。

从宏观政策导向来看，鼓励上市公司借力资本市场并购重组做大做强。

2024年4月12日，国务院发布《关于加强监管防范风险推动资本市场高质量发展的若干意见》，明确提出鼓励上市公司聚焦主业，综合运用并购重组等方式提高发展

质量。去年9月24日，中国证监会发布《关于深化上市公司并购重组市场化改革的意见》，提出支持传统行业上市公司并购同行业或上下游资产，加大资源整合，合理提升产业集中度。

“能源电力行业目前正处于转型关键期，未来可能更多地借助资本市场推动改革。通过上市、股票交易等方式，资本市场将成为资产重组和资源优化配置的重要推动力量和实现途径。”李锦表示，这一系列重组活动不仅涉及发电资产的整合，还包括新能源项目的注入，旨在适应新时代能源发展需求，实现可持续发展。

李锦指出，近年来，新能源发

展迅猛，大量新能源接入电网，加速了能源重组的进程。然而，新能源行业也存在机制化、同质化和片面开发等问题。同时，整个能源行业面临实现碳减排的目标，传统火力发电与新能源的合并重组趋势愈发明显。五大发电集团的火力发电企业与旗下新能源业务的合并重组将成为趋势，部分光伏企业因转型升级不足，陷入供需错配、同质化竞争的困境，盈利艰难，凸显了改革的紧迫性。

李锦认为，能源电力行业的国企改革需综合考虑横向与纵向的整合，加速新旧能源融合，借助资本市场力量，以实现行业的高质量发展和转型升级。