

钛白粉企业“跨界”受挫 项目被接连叫停

中经记者 陈家运 北京报道

6月2日,中核钛白(002145.SZ)公告披露,拟终止2021年度非公开发行股票投建的“水溶性磷酸一铵(水溶肥)资源循环项目”及“年产50万吨磷酸铁项目”,并将剩余募集资金16.66亿元永久补充流动资金,用于公司日常生产经营及业务发展。

对于终止上述项目的原因,中核钛白证券部相关人士向《中国经营报》记者表示,相关信息以

终止募投项目

随着市场竞争的加剧和原材料价格的波动,转型之路变得越发艰难。

时间回溯至2021年5月。彼时,中核钛白披露拟定增募资不超过70.91亿元,资金计划分别用于建设循环化钛白粉深加工项目、水溶性磷酸一铵(水溶肥)资源循环项目、年产50万吨磷酸铁项目以及补充流动资金。2023年,中核钛白实际募得资金净额为52.49亿元。

截至2025年4月30日,上述磷酸铁项目原承诺投资总额33.85亿元(调整后变为25.24亿元),累计投入募集资金13.09亿元。在项目推进过程中,已完成基础工程设计,完成规划场地平整,建成公辅装置、年产10万吨磷酸铁生产装置以及配套环保装置。其中,年产10万吨磷酸铁生产装置已投入运行,产品也已实现市场化销售。

除了中核钛白之外,自2020年以来,包括龙佰集团(002601.SZ)、金浦钛业(000545.SZ)、惠云钛业(300891.SZ)在内的多家钛白粉企业,都曾公布过跨界新能源锂电池领域的计划。

从2020年下半年开始,钛白粉行业迎来磷酸铁锂材料扩产热潮。企业试图通过跨界锂电寻找新的业绩增长点,利用钛白粉生产过程中的副产物硫酸亚铁作为原料生产磷酸铁,实现资源循环利用。不过,随着市场竞争的加剧和原材料价格的波动,转型之

路变得越发艰难。

根据中核钛白公告,其拟终止项目的原因之一在于水溶性磷酸一铵(水溶肥)及磷酸铁的下游市场供需关系发生较大变化,需求增速放缓,行业整体盈利水平低于预期。

中研普华研究员张星向记者表示,磷酸铁作为锂电池正极材料前驱体,处于产业链中游,技术壁垒低且同质化严重,在供需错配背景下,其毛利率已降至负值区间。

路变得越发艰难。

以龙佰集团为例,2021年12月1日,该公司曾发布公告表示,拟在南漳县投资建设年产15万吨电池级磷酸铁锂项目、钛白粉后处理扩能项目(20万吨/年),合计总投资30亿元。

2022年6月17日,惠云钛业公告披露,拟牵头在云浮市云安区投资建设100亿元规模的新能源材料产业园项目,其中惠云钛业拟投资约62亿元,重点投资磷酸铁、磷酸铁锂项目及配套投资上下游产业项目。

2022年3月28日,金浦钛业公告称,其于2022年3月26日与安徽(淮北)新型煤化工合成材料基地管理委员会签署《战略合作框架协议》,拟在该园区建设20万吨/年电池级磷酸铁、20万吨/年磷酸铁锂等新能源电池材料一体化项目,项目总投资100亿元左右。

然而,这些大手笔投资的项目如今均已相继暂缓或终止。

2024年4月,惠云钛业公布了一项重要议案,决定终止投资建设年产10万吨新能源材料磷酸铁项目。该项目原计划投资6.3亿元,预计建设周期为12个月。尽管项目已获得相关许可并投入了3031万元资金,但惠云钛业仍将其叫停。

金浦钛业也在今年4月披露,虽然其相关磷酸铁项目装置已完成建设总进度的65%,但鉴于当前市场状况,项目已暂缓。



中核钛白旗下公司甘肃东方钛业有限公司生产车间。

公司官网/图

收益未达预期

从市场环境来看,近年来磷酸铁行业发展迅速,众多企业纷纷布局,导致产能快速扩张。

对于终止上述项目的原因,中核钛白在公告中解释称,主要是由于磷酸铁下游市场供需关系发生较大变化,需求增速放缓。同时,近年来受下游行业大规模扩张、市场政策变动等因素影响,磷酸铁主要原材料供应紧张,销售价格大幅上涨,导致项目建成后的原材料供应效率及成本控制无法得到有效保障,行业整体盈利水平低于预期。如果继续推进项目,不仅可能无法达到预期收益,还可能给公司带来较大的经营风险。

惠云钛业方面也解释称,鉴于新能源材料市场环境、新能源电池上游原材料的市场供需情况等出现了新的变化,结合公司自身实际经营管理及综合考虑公司资金使用效率情况,决定终

止相关项目建设。

从市场环境来看,近年来磷酸铁行业发展迅速,众多企业纷纷布局,导致产能快速扩张。过去几年,磷酸铁产能增长率持续攀升,市场竞争日益激烈。而新能源汽车和储能行业对磷酸铁的需求增长未能如预期般强劲,使得市场供需失衡进一步加剧。

一家磷酸铁企业人士表示,2024年国内磷酸铁产量202.76万吨,较2023年的137.12万吨增长47.87%,市场仍然处于需求增长与竞争加剧并行状态。2024年磷酸铁价格依旧处于低位,销售价格同比下降20.67%,年均价格同比下跌2358元/吨。与2023年相比,磷酸铁、磷酸铁锂主流企业业绩均出现了不同幅度的下滑。

张星也向记者表示,国内磷酸铁行业已供需失衡。2025年国内磷酸铁锂产能预计达575万吨,而全球需求仅约267万吨,过剩量超300万吨。截至2024年年底,中核钛白已建成的10万吨磷酸铁项目的产能利用率低于钛白粉主业的利用率水平,叠加原材料(如磷、铁)因下游扩张和地方政策导致供应紧张、成本攀升,继续推动项目建设将面临亏损风险,及时终止避免了更大规模的资源错配。

在原材料方面,磷矿、硫酸等磷酸铁生产的关键原材料价格波动剧烈且整体呈上涨趋势。以磷矿为例,由于资源的稀缺性以及环保政策的收紧,供应越发紧张,价格不断走高,这使得磷酸铁生产企业的成本压力

骤增。

上述磷酸铁企业人士表示,2024年,磷资源在新能源材料方面需求递增,产能新增有限。虽然全年我国磷矿石产量增长至11353万吨,但受品位下降、浮选技术提升及市场流量占比比较小等因素影响,供应整体偏紧,价格维持高位波动。

面对市场变局,中核钛白方面表示,其拟终止部分募投项目是根据业务发展需要以及当前实际情况做出的审慎决定。将剩余募集资金永久补充流动资金,有利于提高资金使用效率,优化资源配置,为战略发展布局提供资金支持,不存在损害股东利益的情况,也不会对生产经营造成影响,反而有利于公司的长远发展。

*ST宝实重组方案生变 置入新能源资产能否“保壳”？

中经记者 李哲 北京报道

被实施退市风险警示的*ST宝实(000595.SZ),其资产重组迎来变数。

6月6日,*ST宝实公告调整重组方案,核心变化在于:针对置入与置出资产的巨额差额部分,由原计划的发行股份购买,变更为现金支付。

调整重组方案

6月6日,*ST宝实发布公告,公司审议通过了《关于〈*ST宝实股份有限公司重大资产置换及支付现金购买资产暨关联交易报告书(草案)〉及其摘要的议案》(以下简称“《议案》”)。

《议案》对此前资产重组的方案进行了调整。*ST宝实拟将除部分保留资产负债以外的主要从事轴承业务的相关资产负债作为置出资产,与宁夏电力投资集团有限公司(以下简称“宁夏电投”)持有的电投新能源100%股权的等值部分进行置换。对于置入资产和置出资产的差额部分,不再采用发行股份及募集配套资金的方式,而是由*ST宝实直接支付现金购买。置出资产将由宁夏电投全资子公司宁夏金天制造有限公司承接。

对于此次交易调整的原因,*ST宝实方面解释称,由于电投新能源太阳山风电场三、四期项目未来补贴资金回收存在一定不确定性。此外,电投新能源盐池惠安堡750MW风光同场项目、盐池高沙窝28万千瓦风电项目因用地范围尚未最终确定,短期内偿债压力较大,项目实施进度及并网时间存在一定不

确定性。为更好保障上市公司及中小股东权益,加快推进重组进程,电投新能源及其控股子公司于2025年5月将上述三个项目无偿划转至宁夏电投。在此背景下,*ST宝实拟以现金支付置入资产及置出资产的作价差额,不再发行股份及募集配套资金。

记者了解到,此次*ST宝实拟置入资产交易对价为8.09亿元,置出资产交易对价为4.68亿元,差价达3.41亿元。经过此次资产重组,*ST宝实的主营业务将发生变更。重组前,*ST宝实的主营业务包括轴承、船舶电器的生产与销售,其中轴承产品主要应用于石油机械、冶金轧机、重载汽车、轨道交通、铁路货车等领域。重组后,*ST宝实现有轴承业务将实现置出,主营业务将变更为风力发电、光伏发电及储能电站的投资开发和运营,以及船舶电器的生产与销售。

由于*ST宝实与电投新能源的实控人均均为宁夏国有资本运营集团有限责任公司(以下简称“宁夏国资”),此次资产重组构成关联交易。

置入标的成色几何？

*ST宝实在公告中强调,本次重组通过收购优质资产,有利于上市公司在实现优质资产注入、主营业务转型的同时,提升盈利能力,降低财务风险。

从拟置入资产来看,电投新能源的业务布局集中在光伏、风能以及储能领域。目前,电投新能源光伏及风力发电合计并网规模约680MW,储能电站合计并网规模约300MW/600MWh。

其中,电投新能源已并网光伏电站主要分布在宁夏回族自治区吴忠、宁东和中卫地区,已并网规模合计430MW;已并网风电场分别位于吴忠和灵武地区,已并网规模合计248.5MW。除上述已并网电站外,电投新能源正持续推进约2.3GW新能源增量指标建设。

根据交易双方协商,若置入资产交割日在2025年12月31日前(含当日),则电投新能源于2025年、2026年、2027年的承诺

净利润分别不低于7585.51万元、7879.31万元和7850.91万元。

从电投新能源2024年经营业绩来看,旗下光伏项目发电收入1.19亿元,风电项目发电收入1.88亿元,储能项目总收入8269.88万元。

事实上,近年来,新能源发电市场的竞争加剧,对下游企业的利润率造成挤压。电投新能源也未能幸免,其毛利率呈现下行趋势。

记者梳理发现,2023年、2024年及2025年1—3月,电投新能源主营业务的毛利率分别为51.63%、39.03%和41.61%。特别是2024年相较2023年毛利率下滑幅度较大。风电、光伏业务的毛利率受上网电价、风能太阳能资源的波动、项目建设和运行维护成本等因素影响。

此外,新能源发电属于资本密集型行业。截至2023年、2024年及2025年1—3月各期末,电投新能源合并资产负债率分别

“保壳”悬疑

*ST宝实的前身是成立于1965年的西北轴承厂,于1996年经改制上市。2020年12月25日,宁夏国资取代宝塔石化集团成为*ST宝实新的实际控制人,并确立以做强轴承产业为主线,瞄准战略性新兴产业和重大装备制造业。

然而,近年来受到宏观经济增速放缓、市场竞争加剧等因素影响,*ST宝实在主营业务领域的竞争力和盈利能力较弱。

2024年财报数据显示,*ST

宝实实现营业收入2.37亿元,同比下滑20.46%;净利润亏损1.67亿元,同比下滑3.02%。其中,轴承业务营收为1.84亿元,占总营收比重77.62%。

从过往业绩表现来看,自2008年以来,*ST宝实扣非净利润已连续处于亏损状态。从毛利率水平来看,2024年*ST宝实轴承业务的毛利率为-4.73%。

在2024年业绩说明会上,*ST宝实方面坦言,公司主要为



*ST宝实零配件车间。

公司官网/图

为78.42%、77.67%和83.07%,导致其财务费用支出增加。2023年、2024年,电投新能源的财务费用分别为7191.52万元、8628.41万元。据*ST宝实披露,

债务资金主要来自于银行贷款、融资租赁等。

对于标的资产的业绩表现,记者联系*ST宝实方面置评,截至发稿未获回应。

石油、冶金、矿山等行业的大型机械提供配套和维修轴承产品,现有需求量千万元以上客户群偏少,小需求量客户较多,客户结构不尽合理,这对实现稳定销售收入存在不利影响。若公司不能有效提升工艺技术水平 and 产品质量,则会导致产品的市场认可度和品牌美誉度下降,公司将面临产品盈利能力下降风险。

至于如何提振经营业绩,*ST宝实方面表示,公司正在积极推

进当前生产和销售工作,提高经营质量。同时,公司也在积极推进重大资产重组工作,旨在提高公司资产质量和盈利能力。

*ST宝实对此次资产重组寄予厚望,其在公告中表示,本次交易完成后,公司归母净利润每股收益均有所提升,上市公司的盈利能力显著优化。

不过,此次重组能否助力*ST宝实成功“保壳”,实现业绩反转,仍有待市场检验。