

煤价下行拖累业绩 冀中能源加码并购能否突围？

中经记者 李哲 北京报道	SZ)对外披露,拟以6.69亿元价格并购关联公司所持有的京能锡林郭勒能源有限公司(以下简称“锡林能源”)49%股权。冀中能源方面表示,通过收购优质电力资产,可分散煤炭业务风险,增强整体	抗风险能力。《中国经营报》记者注意到,2024年煤炭占冀中能源总营收比	重达到78.41%。受到煤炭价格下行影响,冀中能源在今年上半年业绩承压。7月15日,冀中能源发	布的业绩预告显示,预计2025年上半年实现净利润3.3亿元~4亿元,同比下滑60.06%~67.05%。
7月12日,冀中能源(000937.				

并购扩张

除对锡林能源发起并购外,冀中能源还在主营的煤炭领域扩张布局。

在煤炭行业竞争加剧的背景下,冀中能源在2025年连续策动两起并购。

7月12日,冀中能源发布公告,拟现金收购冀中能源峰峰集团有限公司(以下简称“峰峰集团”)持有的锡林能源49%股权。此次股权收购采取非公开协议转让方式,标的股权收购价格为6.69亿元。

从股权结构来看,北京京能电力股份有限公司和峰峰集团分别持有锡林能源51%和49%股权。因峰峰集团与冀中能源同属冀中能源集团有限责任公司(以下简称“冀中能源集团”)的控股子公司,故冀中能源对锡林能源股权的并购构成关联交易。

公告显示,锡林能源的总装机容量1320MW,为2×660MW超超临界机组,为锡盟—山东1000千伏特高压交流输变电工程重要配套电源点。目前两个机组均于2023年投产发电,已与国家电网有限公司华北分部签订购售电合同。同时,锡林能源还利用发电过程中产生的余热,向周边地区提供热能,从而增加额外的供能收入。

截至2024年年底,锡林能源总资产54.98亿元,总负债43.81亿元。2024年实现营业收入14.01亿元,经营活动现金流则达到2.62亿元。

值得注意的是,在总资产及总负债变动较小的情况下,锡林能源在2025年一季度的净利润达到1845.77万元,而2024年全年仅为429.78万元。2025年一季度的经营活动现金流更是达到1.18亿元。

冀中能源方面表示,此次收购符合其生产经营发展的需要和整体长远发展战略规划。通过收购优质电力资产,可分散煤炭业务风险,增强整体抗风险能力;锡林能源具有良好的盈利能力和发展前景,收购后将为公司带来新的利润增长点,增加投资收益,提升公司盈利水平。

除对锡林能源发起并购外,冀中能源还在主营的煤炭领域扩张布局。

2025年4月,冀中能源与建信金融资产投资有限公司(以下简称“建信投资”)签署《山西寿阳段王煤业集团有限公司股权转让协议》,以8.98亿元收购建信投资持有的段王煤业20.02%股权。

在发起此次并购之前,冀中能源合计持有段王煤业63.93%股权(其中,直接持股63.19%;通过全资子公司冀中能源内蒙古有限公司持股0.74%)。

此次对段王煤业的股权并购,来源于冀中能源与建信投资之间的债转股计划。2019年9月,冀中能源、建信投资分别以所持有的段王煤业8亿元债权,以1:1的比例共同对段王煤业进行债转股16亿元。

债转股增资后,建信投资取得段王煤业20.02%股权。2025年,冀中能源收到建信投资来函,建信投资拟将所持段王煤业20.02%股权进行转让。

结合对段王煤业资产状况、生产经营以及未来发展规划等因素,并经与建信投资协商,冀中能源拟将上述段王煤业20.02%股权收入麾下。



冀中能源峰峰集团办公楼。公司官网/图

截至2024年12月末,段王煤业煤炭保有储量4.93亿吨,可采储量2.57亿吨,主要煤种为贫瘦煤,下属段王矿、友众煤业和平安煤业三个矿井核定产能共计510万吨/年。

财务数据显示,段王煤业在2024年实现营业收入24.04亿元,净利润4.98亿元,同比下滑33.8%。截至2024年年底,段王煤业总资产51.69亿元,总负债15.27亿元。

据冀中能源介绍,段王煤业所属煤矿具有储量富足、煤质优良、

市场认可度高的优势,近几年生产经营情况良好,市场前景乐观,收购建信投资所持段王煤业股权后,可增加公司分红,进一步提高投资收益。

收购上述股权后,冀中能源对段王煤业控股比例将增至83.21%。冀中能源方面提到,这可以进一步巩固对段王煤业的控制权,加强公司治理水平。同时借助段王煤业在当地的影响力,有利于促进对周边区域及山西省内优质煤矿资源的有效整合。

业绩下滑

当前,供需关系直接影响了煤炭的价格走势。

在冀中能源筹划并购之际,其净利润承压下行。

根据冀中能源发布的2025年中期业绩预告,其预计实现净利润3.3亿元~4亿元,同比下滑60.06%~67.05%。

对于净利润下滑的原因,冀中能源在公告中提到,因为上半年煤炭市场受供求关系影响价格下行,公司煤炭售价同比下降。

今年以来,煤炭市场价格大幅回落,现货价格延续下滑态势。秦皇岛煤炭网统计数据显示,2025年第28周,环渤海5500大卡动力煤现货5500K热值(硫分:0.6%~1%)的现货综合价格为631元/吨,较2025年第一周768元/吨的价格进一步下探,相较上年同期855元/吨的价格更是下跌了26.2%。

根据中国煤炭工业协会数据,受煤炭价格下行影响,我国煤炭行业在2025年前5个月利润总额降至1264亿元,同比下降50.6%,行业企业亏损面达到53.6%。

当前,供需关系直接影响了煤炭的价格走势。在经历了此前煤炭价格高点后,全球煤炭产量激增。英国能源研究院(Energy Institute)联合毕马威及其他机构发布的《世界能源统计年鉴2025》(以下简称《能源年鉴》)显示,2024年,世界煤炭产量再次攀上新的历史高点,达到92.42亿吨(182艾焦EJ),超过2023年创下的91.35亿吨的阶段性峰值。

同时,《能源年鉴》中提

到,过去三年里,亚太地区的煤炭产量超过需求。2024年的过剩量创下纪录,产量超过需求的6%。中国仍是世界最大的煤炭进口国,占煤炭总进口量的32.3%,接近全球的三分之一。

国家统计局数据显示,2025年上半年我国规上工业原煤产量24.0亿吨,同比增长5.4%。而在煤炭进口方面,海关总署公布的数据显示,2025年上半年,全国共进口煤炭22170.2万吨,同比下降11.1%。

冀中能源主业为煤炭采掘,主要产品为炼焦煤、动力煤。2024年财报数据显示,冀中能源煤炭业务在公司总营收中占比达到78.41%。2024年,受制于煤炭价格下滑,冀中能源的营业收入同比下滑23.01%,净利润同比下滑75.56%。

对于上述业绩表现,记者联系冀中能源方面置评,截至发稿未获回应。

当前,煤炭行业处于供给过剩阶段。在此前召开的2025年夏季全国煤炭交易会上,中国煤炭工业协会党委书记张宏强调,为促进煤炭市场供需平衡,维护煤炭经济平稳运行大局,确保国家能源安全,需要把握我国能源及煤炭发展总趋势,科学组织生产,保供应、兜底线,把握能源发展结构性特点,创新体制机制,促进煤炭与新能源耦合发展,把握煤炭产业链供应链发展新格局,推动煤炭产业转型升级。

美锦能源上半年预亏逾4.8亿元 氢能业务遇成长阵痛

中经记者 陈家运 北京报道
近日,美锦能源(000732.SZ)发布2025年半年度业绩预告,预计上半年归属于上市公司股东的净利润亏损4.8亿元~7亿元,上年同期亏损6.83亿元;扣除非经常性损益后的净利润预计亏损4.9亿元~7.1亿元,上年同期亏损6.94亿元。
美锦能源证券部人士向《中国经营报》记者表示,业绩亏损主因系受市场环境影响,煤炭、焦炭价格整体呈下行趋势,导致公司主要产品毛利率承压。
目前,美锦能源已形成“传统+氢能”双轮驱动的业务模式。其在2017年就前瞻布局氢能产业,欲与传统的煤焦全产业链协同发展。但2024年财报显示,美锦能源的氢能业务收入占比依然较低,仅为4.16%。

焦化主业承压

美锦能源官网信息显示,其是全国最大的独立商品焦和炼焦煤生产商之一,也是氢能全产业链布局的头部企业。

不过,近年来美锦能源的业绩下滑态势明显。财报显示,2022年,该公司净利润为22.09亿元,2023年骤降至2.89亿元。到了2024年则亏损11.43亿元,同比下滑495.31%。营收也从2022年的246亿元降至2024年的190.31亿元。

从业务结构来看,2024年美锦能源的煤焦化业务营收占比95.84%,这使其对煤炭、焦炭价格变动表现敏感。

据国际能源署(IEA)预测,2025年,全球煤炭价格将进一步下跌27%,新能源替代加速进一步压缩传统业务利润空间。

氢能业务尚在成长

在能源转型的背景下,美锦能源于2017年就前瞻布局氢能产业。

美锦能源方面表示,作为国内氢能产业链布局最完整的龙头企业之一,其依托焦化主业副产氢的资源优势,构建了“制氢—储运—加注—应用”全链条产业生态。截至2024年年底,美锦能源已累计推广各类氢燃料电池汽车3591辆,安全运营里程约1.6万公里,累计减排二氧化碳约16.8万吨。其控股子公司佛山市飞驰汽车科技有限公司(以下简称“飞驰科技”)连续三年保持国内燃料电池重卡市场占有率第一,2024年市占率为18%。

然而,目前美锦能源氢能业务

的收入占比依然较小。2024年财报显示,美锦能源煤焦化业务营收占比高达95.84%,而氢能业务仅占4.16%。

美锦能源氢能业务的主要产品为氢燃料电池商用车,旗下的飞驰科技和青岛美锦新能源汽车制造有限公司(以下简称“青岛美锦”)拥有各自独立的商用车整车生产资质,合计年生产能力为10000台。

中证鹏元出具的美锦能源相关债券2025年跟踪评级报告显示,2024年,飞驰科技和青岛美锦商用车产量合计208台,共计销售634台,产销量同比均有所下降。一方面,受政策补贴退坡与执行延迟、氢气成本高以及基础设施

建设滞后等因素影响,商用车市场销售遇冷导致公司产能未饱和;另一方面,上下游客户均面临巨大资金压力,氢能产品回款周期慢,资金压力加剧,原材料供货周期长,生产进度受到影响。2024年,美锦能源合并口径实现商用车销售收入为7.92亿元。当年,飞驰科技和青岛美锦均处于亏损状态,净利润分别为-1.05亿元和-0.72亿元。

上述评级报告指出,近年来,美锦能源在氢能领域投入较大,在建项目数量较多;氢能属于新兴行业,商业化发展仍面临多重制约,2024年美锦能源氢能板块亏损,相关募投项目延期。

美锦能源于6月27日发布公



美锦能源加氢站。公司官网/图

最大的独立商品焦生产商之一,拥有储量丰富的煤炭资源,2024年随着贵州新建产能一期项目投产,焦炭年在产产能达到895万吨/年,产销量均大幅增长;贵州新建产能项

目二期200万吨/年,计划2025年完工投产。如顺利投产后美锦能源焦炭在产产能将达到1095万吨/年,其作为焦化行业头部企业的地位进一步巩固。

告称,拟将“美锦氢能总部基地一期”达到预定可使用状态的时间由2025年6月延期至2026年6月。该项目截至2025年5月31日累计投入募集资金金额为32.80亿元。

公告显示,自2024年6月至2025年6月底,项目建设过程中发生了一系列影响工程进度的事项,主要包括:设计调整、使用功能调整、正式供电应滞后、天气、重要会议和活动等,累计造成长期滞后100余天。受以上各事项综合影响,美锦氢能总部基地一期工程完工时间超出预计的2025年6月底,出于保守考虑,美锦能源计划将项目达到预定可使用状态的时间延期到2026年6月底。

不过,美锦能源方面表示,已积极采取一系列措施,全力推进项目建设。具体措施包括:加强与施工单位的沟通协调,严格督促施工进度;强化现场管理,优化施工组织架构,显著提升施工效率;增加人力及物力资源的投入,确保施工进度不受影响;优化施工方案,有效缩短施工周期等。

美锦能源方面强调,上述项目的延期是其充分考虑了建设进度的实际情况作出的审慎决定。该事项仅涉及项目建设进度变化,未调整募投项目的实施主体、投资总额和资金用途,不存在改变或变相改变募集资金投向和其他损害股东利益的情形,不会对生产经营造成重大影响。