

# 合盛硅业频繁融资 逾567亿元负债压顶

中经记者 张英英 吴可仲 北京报道

硅基新材料龙头合盛硅业(603260.SH)遭遇自2017年上市以来首次亏损。

近日,合盛硅业发布2025年上

## 业绩首亏

合盛硅业的业绩“变脸”源于市场供需变化及产品价格波动。

合盛硅业是我国硅基新材料行业中业务链最完整、生产规模最大的企业之一,核心产品包括工业硅、有机硅和多晶硅三大类,并延伸至下游光伏产业链环节。

其中,工业硅是由硅矿石和碳质还原剂在矿热炉内冶炼成的产品,上游原材料主要包括硅石、煤炭及石油焦等,下游可用于生产有机硅、多晶硅和硅铝合金,而有机硅下游产品包括硅橡胶、硅油、硅树脂和硅烷偶联剂,多晶硅下游则是光伏硅片。

《中国经营报》记者注意到,合盛硅业的业绩“变脸”源于市场供需变化及产品价格波动。谈及上市以来的首次业绩预亏时,合盛硅业方面表示,2025年上半年,工业硅下游需求整体弱势,在光伏行业自律公约影响下,多晶硅整体开工率处于低位;同时,受工业硅、多晶硅供需阶段性失衡以及期现套保等方面影响,工业硅、多晶硅期现市场价格均持续下行。特别自二季度开始,光伏“抢装潮”逐渐退坡,终端需求阶段性降温,价格跌幅明显扩大。

“受此影响,公司工业硅销售价格同比出现较大下滑,光伏板块受停工损失和计提存货跌价准备等综合影响,导致报告期内经营业绩出现阶段性亏损。”合盛硅业方面表示。

中国有色金属工业协会硅业

半年业绩预告,预计上半年归母净利润亏损3亿至4亿元。其中第二季度单季亏损至少达5.6亿元。



图为2025(中国)亚欧商品贸易博览会合盛硅业展台。

公司官网/图

分会副秘书长刘晶指出,2025年上半年,硅产业链各环节市场价格持续低于生产成本甚至现金成本,绝大多数生产企业深陷亏损运营的窘境。其中,多晶硅均价于2024年5月中旬降至3.8万元/吨,低于行业平均成本运行持续时间已超14个月;工业硅均价于2025年4月底降至9648元/吨,低于行业平均成本运行已持续近3个月。为改善产业链供需矛盾,企业纷纷压减负荷,工业硅、多晶硅月度开工率分别创下41.9%、38.6%的历史新低。

对于工业硅产业链后续市场和价格的变化,合盛硅业董事会办公室人士回复记者称,2025年工业

与此同时,当前公司债务承压,年内已密集启动资产证券化项目(以下简称“ABS项目”)、融资租

赁、巨额授信及股东协议转让股份等多项融资举措,累计规模达数百亿元。

硅市场需求端增速将有所放缓,但受益于新能源、5G、特高压等新兴产业的高速发展,有机硅行业需求有望保持较高增速。当前,工业硅市场正处于阶段性供需错配的调整期,价格受多种因素影响持续承压,但公司注意到,随着行业“反内卷”的推进,近期工业硅、多晶硅及下游相关产品价格有一定上涨,供需关系正趋向平衡,市场格局有望重新改变。

合盛硅业董事会办公室人士建议重点关注以下因素:一是光伏“反内卷”推进情况及多晶硅开工率的变化,二是新兴产业对有有机硅需求的拉动作用,三是行业落后产能出清进度及复产节奏。

在供需格局逐步优化的背景下,工业硅价格有望在合理区间内运行,并伴随市场需求的回暖实现阶段性修复。

中信建投期货研究发展部王彦青指出,下半年工业硅下游及出口预计维持低迷状态,但需求整体下行空间有限。

王彦青分析认为,供应的刚性特征或将拖长工业硅的底部周期,主要问题在于工业硅去库存速度仍然较慢,而需求端在全球贸易紧张局势的拖累之下,或难再有爆发式增长的空间。在高库存的背景下,工业硅供需再平衡仍然较为艰难。预计工业硅价格或持续底部运行。

# 金浦钛业腾挪资产谋转型 计划退出钛白粉行业

中经记者 陈家运 北京报道

近日,金浦钛业(000545.SZ)发布重大重组预案:拟通过资产置换、发行股份及支付现金方式,置出旗下钛白粉相关业务资产,同时购入实控人之女控制的南京利德东方橡塑科技有限公司(以下简称“利德东方”)100%股权。若此次交易完成,金浦钛业将退出钛白粉行业,转型为橡胶制品制造商。

## 连年亏损

金浦钛业作为一家在钛白粉行业深耕多年的企业,自2013年借壳上市后,曾在业内占据一定市场份额,其“南南牌”钛白粉产品广泛应用于涂料、塑料管材、型材、色母、造纸等多个领域。

不过,近年来金浦钛业陷入了连年亏损的困境。财务数据显示,2022年至2024年,公司营业收入已经连续三年下降,同期归母净利润分别为-1.45亿元、-1.75亿元、-2.44亿元,三年累计亏损约5.6亿元。

进入2025年,金浦钛业的亏损面进一步扩大。2025年一季度,公司实现营收5.42亿元,同比下滑3.62%;归母净利润亏损1538.38万元,同比下滑13.34%。2025年上半年,公司预计归母净利润亏损1.6亿—1.86亿元,扣非净利润亏损1.62亿—1.87亿元。

金浦钛业将亏损原因主要归结于行业大环境的不利因素。受下游房地产行情影响,钛白粉市场需求疲软,价格下跌。同时,原材料价格波动频繁,能源成本高企,行业面临较大的成本压力。2024年,金浦钛业营业收入和成本、费用、研发投入均呈下降趋势。加之环保政策趋严,市场竞争加剧,公司已连续三年亏损。

洪前进分析称,钛白粉行业供需错配问题突出。随着国内众多企业纷纷布局钛白粉业务,市场供给不断增加,而下游需求却未能同步增长。

关于此次交易相关问题,金浦钛业证券部人士未向《中国经营报》记者置评,其回应表示:“以公告为准”。

中研普华研究员洪前进在接受记者采访时表示,近三年来,金浦钛业业绩持续下滑,且亏损呈现不断扩大的趋势。而利德东方具有成长性,财务状况良好。若交易完成,将有利于修复金浦钛业财务基本面。

特别是作为钛白粉重要应用领域之一的房地产行业需求减少,使得市场供大于求的矛盾日益尖锐,价格也随之不断下滑。从成本端来看,钛矿及其他原材料价格虽然有所波动,但总体仍维持在较高水平,硫酸及其他辅助材料价格也因各种因素上涨,这使得钛白粉企业的生产成本居高不下,利润空间被严重压缩。

“从公司内部原因来看,两次转型失败加剧了财务负担。”洪前进指出,2018年金浦钛业拟以56亿元收购古纤道绿色纤维100%股权,试图切入涤纶工业丝领域,但交易最终折戟。并且,其在2022年计划投资百亿元建设新能源电池材料项目,后于今年4月披露相关项目已暂缓。

此前,金浦钛业尝试拓展新能源、新材料业务领域。在2022年4月,金浦钛业全资子公司南京钛白出资4亿元设立金浦新能源,规划建设20万吨/年磷酸铁、20万吨/年磷酸铁锂及配套项目,总投资近100亿元。

随后,2023年7月,南京钛白与兰州金川科技园有限公司、甘肃镍都产业投资基金(有限合伙)共同投资设立参股公司,原规划建设20万吨/年磷酸铁锂项目。

今年4月,金浦钛业表示,市场环境变化导致项目可行性降低,加之南京钛白资金压力,促使公司终止投资。

## 试图转型

在上述交易或投资受挫的背景下,金浦钛业试图通过此次关联交易实现战略转型。

根据公告,金浦钛业拟通过重大资产置换、发行股份及支付现金的方式,购买利德东方股权并同时募集配套资金。交易对手方为南京金浦东裕投资有限公司(以下简称“金浦东裕”)和南京恒誉泰和投资合伙企业(有限合伙)(以下简称“恒誉泰和”)。利德东方由金浦东裕、恒誉泰和分别持股91%、9%,而其实际控制人郭彦彤正是金浦钛业实际控制人郭金东的女儿,因此本次交易构成关联交易。

公开资料显示,利德东方是国家专精特新“小巨人”企业、国家级高新技术企业。其产品主要涵盖轨道交通、风电新能源、汽车、航空航天、海洋工程等市场的橡胶管路、密封制品等。近年来,利德东方业绩呈现增长态势,2023年实现净利润8381万元,2024年净利润达到1.21亿元,销售收入首次突破10亿元大关。

金浦钛业方面表示,收购利德东方有助于公司完成战略转型,改善资产质量,提高盈利能力,增强抗风险能力。按照重组方案,交易完成后公司将战略性

## 关联交易

值得关注的是,一年前,金浦钛业曾将利德东方相关股权转让,如今又重新购回。

公开信息显示,2024年,金浦钛业通过全资子公司南京钛白持有金浦东裕31.81%的股份,间接持有利德东方部分股权。

2024年1月,金浦钛业通过南京钛白,将持有的金浦东裕31.81%股权对外转让。交易以实控人郭金东控制的南京金浦东部房地产开发有限公司(以下简称



图为2024年北京国际风能大会利德东方展台。

公司官网/图

退出钛白粉行业,主业变更为轨道交通、汽车领域的橡胶软管及密封制品业务。从短期来看,利德东方的盈利业绩有望帮助公司摆脱“连续亏损”的困境,避免退

市风险;从长期来看,公司有望借助利德东方在橡塑科技领域的技术、市场和客户资源,实现业务的转型升级,开拓新的利润增长点。

洪前进认为,利德东方的汽

成为利德东方实控人。此时,利德东方由金浦东裕持股91%,恒誉泰和持股9%。

对此,洪前进指出,根据相关交易公告,本次金浦钛业计划从实控人之女手中买回一年前剥离的资产,并且如果存在“低价卖出、高价买回”的操作,难免让人质疑实控人家族通过关联交易进行利益输送。公告显示,此次交易拟采用“资产置换+发行股份”方式,但未披露具体评估方法。

2025年面向专业投资者公开发行公司债券》上市申请材料,并于2025年6月11日获得受理。此前的2024年1月,合盛硅业公开发行不超过40亿元(含)的公司债券。

不仅如此,合盛硅业控股股东合盛集团还通过股份协议转让方式获资支持上市公司发展。7月16日,合盛集团通过协议转让方式,以每股43.9元向肖秀良转让5.08%股权,总价26.34亿元。转让后,合盛集团及其一致行动人罗立国、罗燧、罗烨栋持股比例降至73.51%。

合盛集团由罗立国、罗燧、罗烨栋共同100%持股,受罗立国实际控制。2024年财报显示,罗立国与罗燧、罗烨栋分别为父女、父子关系,罗立国在合盛硅业任职董事长,罗燧、罗烨栋分别任职副董事长和总经理。

按照7月17日披露的信息,肖秀良本次接盘动作是基于对合盛硅业内在价值的认可与未来增长前景的信心,故以协议转让方式增持上市公司股份。对合盛集团而言,本次套现主要用于自身资金需求及上市公司发展需要。

合盛硅业董事会办公室人士向记者回复表示,关于转让所得资金的具体分配及用途,系合盛集团作为独立法人主体的自主决策范畴。合盛硅业作为上市公司,将严格遵循信息披露规则,若涉及需公告事项,将及时通过官方渠道发布。建议投资者关注公司后续发布的正式公告,以获取准确信息。