

河南两大能源巨头重组 总营收超2800亿元

中经记者 李哲 北京报道

河南省两大能源国企重组迈出关键一步。

近日,神马股份(600810.SH)、

两大巨头战略重组

“河南对能源企业的重组,能源安全是放在首位的,在此基础上,降低企业之间的同质化竞争。”

神马股份公告显示,其于9月25日收到控股股东平煤神马通知,根据河南省委、省政府决定,平煤神马拟与河南能源实施战略重组。此次重组不会导致上市公司控股股东与实际控制人发生变更,亦不涉及持股变动,目前仍需履行相关程序。

河南能源官网信息显示,9月28日上午,平煤神马党委常委会第一次会议审议通过双方战略重组的工作计划。

根据2024年“中国企业500强”榜单,平煤神马以1688.4亿元的总营收位列第159位,河南能源则以1210.5亿元的总营收位列第221位。两家公司合并后,合计总营收将突破2800亿元。

对于此次平煤神马和河南能源之间的重组,中国企业在研究院首席研究员李锦认为:“河南对能源企业的重组,能源安全是放在首位的,在此基础上,降低企业之间的同质化竞争。”

平煤神马与河南能源均为河南省国资委旗下的能源化工企业,但业务侧重点有所差异。

河南能源历经2008年12月和2013年9月两次战略重组,是河南省省管重要骨干企业,注册资本210亿元,现有职工13.7万人。其产业涉及煤炭、化工新材料、电力及新能源、现代商贸等板块,煤炭资源储量达284亿吨,化工产品产能近1000万吨。集团现有生产矿井52对,产能8865万吨,以及34家规模以上化工企业,化工装置94套,控股大有能源、九天化工两家

平煤股份(601666.SH)、易成新能(300080.SZ)、硅烷科技(920402.BJ)及大有能源(600403.SH)等多家上市公司相继发布公告称,其控股股东中国平煤神马集团(以下简称“平

煤神马”)与河南能源集团有限公司(以下简称“河南能源”)拟实施战略重组。

《中国经营报》记者注意到,该重组计划已于9月28日审议通

过。平煤神马和河南能源的业务范围覆盖煤炭、化工、新能源、氢能等多个板块,两家企业在2024年的总营收规模合计超过2800亿元。



图为中国平煤神马集团办公大楼。

上市公司。

平煤神马则由原平煤集团和原神马集团重组设立,资产规模超2800亿元,控股平煤股份、神马股份、易成新能、硅烷科技四家上市公司,并拥有六家“专精特新”新三板挂牌企业。其主要产品包括焦煤、轮胎骨架材料、尼龙66盐、工程塑料、硅烷气、单晶硅电池片、超高功率石墨电极等。

对于此次重组对旗下上市公司的影响,记者联系神马股份和平煤股份方面采访,截至发稿未获回应。

上述重组消息发布次日,平煤神马和河南能源旗下的五家上市公司股价集体走高。其中,平煤股

份、神马股份、易成新能和大有能源股价盘中均涨停,股价分别报8.22元/股、11.06元/股、4.9元/股、4.06元/股,对应总市值分别为202.98亿元、112.27亿元、91.8亿元、97.07亿元。硅烷科技股价上涨7.54%,报收12.27元/股,总市值为51.79亿元。

2025年是国企改革深化提升行动的收官之年。今年3月,国务院总理李强在《政府工作报告》中明确提出,高质量完成国有企业改革深化提升行动,实施国有经济布局优化和结构调整指引,加快建立国有企业履行战略使命评价制度。

值得注意的是,近期贵州、四川、湖南等多地能源国企重组步伐加快。其中,2025年9月,贵州能源集团有限公司吸收合并贵州乌江能源集团有限责任公司事项取得贵州省人民政府国有资产监督管理委员会批复,双方已于2025年9月8日签署了《吸收合并协议》。

在李锦看来,这将是一个大趋势。“从目前多个省的重组调整来看,这是以省为主导,其核心目标是增强核心竞争力。通过重组,在‘反内卷’的整体基调下,实现去产能,减少同质化竞争,扔掉一些包袱,增强竞争力。同时,通过智能化、绿色化的发展,增强企业的内生动力。”李锦说道。

旗下上市公司业绩承压

面向“十五五”,能源企业在重组过程中,要在保障能源安全的总基调下,向着绿色化、高端化方向发展。

平煤神马旗下拥有神马股份、平煤股份、易成新能、硅烷科技四家上市公司,河南能源集团则控股大有能源。尽管背靠大型能源集团,但这些上市公司近期业绩普遍承压。

平煤股份自上市以来主营业务没有发生重大变化,主要收入来源于煤炭产品销售,现有炼焦煤选煤厂4座,年入选能力为2900万吨。受煤炭价格下行影响,2025年上半年公司实现营业收入101.2亿元,同比下滑37.95%;净利润2.58亿元,同比下滑81.53%。

大有能源同样从事原煤开采、煤炭批发经营、煤炭洗选加工。上半年公司实现商品煤产量521.04万吨,同比增长10.17%;商品煤销量508.05万吨,同比增长9.66%。然而,2025年上半年公司实现营业收入19.20亿元,同比下滑26.14%;净利润亏损8.51亿元,同比减少3.62亿元。公司方面表示,业绩下滑主要受煤炭价格大幅下行影响,商品煤平均售价同比下降约29%。

神马股份则聚焦化工、化纤两大领域,主要产品包括尼龙66工业丝、帘子布、尼龙66切片、己二酸、尼龙6切片、尼龙6民用丝等。

上半年,神马股份实现合成纤维产品产量7.4万吨,完成全年计划的45.60%,聚酰胺产品产量20万吨,完成全年计划的45.39%。2025年上半年,神马股份实现营业收入66.07亿元,同比下滑6.92%;净利润亏损3757.13万元,同比下滑155.53%;扣非净利润降幅达221.33%。

易成新能以新能源为主业,光伏铝边框及有色金属加工业务在总营收中占比30.47%,为第一大主营业务,毛利率为2.89%;石墨电极及相关产品和石墨产品分别占主营业务的18.67%和10.07%,其中石墨电极业务的毛利率为-6.06%。此外,光伏/风力电站发电和光伏/风力电站施工分别占主营收入的6.62%和5.61%,锂电池业务占总营收的5.88%。

今年上半年,易成新能实现营业收入20.69亿元,同比增长9.71%;净利润亏损1.7亿元,同比增长61.65%。

硅烷科技主营氢硅材料产品,涵盖氢气(包括工业氢和高纯氢)以及电子级硅烷气。其上半年实现营业收入2.46亿元,同比下滑40.09%;净利润亏损3304.1万元,同比下滑140.02%,综合毛利率为-4.05%。公司将业绩下滑归因于硅烷气价格受国内产能扩张和需求增速减缓影响大幅下降。

财务结构方面,截至今年上半年,易成新能、平煤股份、神马股份、大有能源、硅烷科技的负债率分别为63.96%、63.60%、60.75%、73%和20.55%。其中,大有能源的上半年财务费用为1.49亿元,同比增长27.74%。

“现阶段,重组的一些企业面临经营亏损的状况,其中的一部分原因是同质化竞争。”李锦表示,“接下来,通过新质生产力的嫁接,对传统制造业进行改造,人才集中、技术集中,增强企业的核心竞争力。面向‘十五五’,能源企业在重组过程中,要在保障能源安全的总基调下,向着绿色化、高端化方向发展。”

中材科技拟募资44亿元 加码特种纤维赛道

中经记者 陈家运 北京报道

近日,中材科技(002080.SZ)公告披露,拟募集资金总额不超过44.81亿元,重点投向低介电纤维布

系列项目及优化资本结构。

对于上述募投计划的更多细节,中材科技方面未向《中国经营报》记者作出回复,仅表示“以公告为准”。根据中材科技公告,此次

募投项目一方面顺应了产业结构升级趋势,有助于优化产品结构,另一方面也有助于快速提升特种纤维布产量,提升盈利能力综合竞争力。



图为第二十八届中国国际复合材料工业技术展中材科技展台。

业绩现复苏信号

事实上,此次项目的推进与落地,或将成为中材科技扭转近年来业绩承压态势的关键抓手。

作为新材料与新能源领域的龙头企业,中材科技的业绩曲线在2022—2024年呈现“由增转降”走势,经营压力逐步显现。

据了解,中材科技旗下风电叶片、玻璃纤维、锂电池隔膜三大核心板块近年来同步遇冷,反映出行业周期波动对企业经营的剧烈影响。

财报数据显示,2022年,中材科技实现营业收入221.09亿元,同比增长8.9%;归属于上市公司股东的净利润35.11亿元,同比增长4.08%。这一成绩主要依托风电、玻纤两大板块的惯性

增长。其中风电叶片受益于全球风电装机热潮,销量保持稳定增长;玻璃纤维在基建、新能源等下游需求支撑下,价格仍处于相对合理区间。

2023年,行业调整压力集中显现,中材科技业绩出现明显下滑。当年,该公司实现营业收入258.89亿元,归属于上市公司股东的净利润22.24亿元,同比下降37.83%。三大核心板块均面临不同程度的经营压力,盈利增长动力减弱。

2024年,中材科技业绩下滑态势进一步恶化,三大核心板块同步陷入盈利困境,创下近三年业绩低点。财报显示,中材科技在2024年实现营业收入239.8亿

募资扩张

中材科技是中国建材集团旗下的新材料产业核心平台。

根据中材科技公告,扣除发行费用后的募集资金净额将分为四部分使用:16.62亿元投入年产3500万米低介电纤维布项目,14.75亿元用于年产2400万米超低损耗低介电纤维布项目,8.2亿元偿还国拨资金专项应付款,剩余5.24亿元补充流动资金。

本次募投的两大纤维布项目均由中材科技子公司泰山玻纤主导实施。其中,年产3500万米低介电纤维布项目由泰山玻纤控股子公司泰山玻纤负责,利用现有特种纤维布一期项目细纱联合厂房,建设4座特纤池窑及配套设施,总投资18.06亿元,达产后将大幅提升特种纤维布供给能力。另一项目则由泰山玻纤直接实施,通过新建厂房及生产线,形成2400万米/年的超低损耗低介电纤维布产能,项目总投资17.51亿元,两类产品合计将新增5900万米高端特种纤维布产能。

在AI产业爆发式增长的背景下,此次募资的战略必要性尤为凸显。随着新一代信息技术重构全球产业链格局,电子电路材料迎来全面升级,低介电、低膨胀、超低损耗性能的特种纤维布成为5G通信、人工智能、数据中心等高端领域的核心配套材料。

国金证券方面指出,下游AI应用场景高景气,布种存在持续迭代逻

辑,中材科技是特种玻纤“大满贯”,其扩产布局有望继续提升市占率。

国金证券方面分析称,首先,中材科技2025年上半年特种纤维布实现销售895万米,产品覆盖低介电一代、低介电二代、低膨胀布及超低损耗低介电布全品类产品,均完成国内外头部客户的认证及批量供货。其次,低膨胀布打破国外垄断局面,成为国内唯一、全球第二家能够规模化生产低膨胀布产品的供应商。最后,超低损耗低介电布率先完成行业头部CCL厂商客户认证,实现市场导入及产业化供应。若扩产推进顺利,中材科技有望先行渗透核心终端供应链,以市场占有率先提升带动盈利上行。

中材科技方面也表示,本次募投项目建成并投入运营后,公司的业务规模和盈利能力有望进一步提升。

一位玻纤上市公司人士告诉记者,低介电纤维布(俗称“电子布”)作为细分领域产品,因与AI产业存在关联,近年来受到市场广泛关注。目前包括中国巨石(600176.SH)等企业在该领域布局。因技术门槛高形成显著供给缺口,目前企业通过产能扩张,既能抢占市场份额,更能增强在产业链中的话语权,夯实特种纤维产业链领先地位。

中材科技方面表示,其作为央企新材料领域的标杆企业,将特