

三一重工通过港股上市聆讯 核心业务表现“冰火两重天”

中经记者 方超 石英婧 上海报道

在内地企业港股上市潮中，国内工程机械龙头三一重工股份有限公司（以下简称“三一重工”，600031.SH）也发起了全力冲刺。

10月14日，三一重工方面发布《关于刊发H股发行聆讯后资料集的公告》。在此前的10月12日，三一重工港股上市聆讯已获得通过，将在香港联合交易所有限公司（以下简称“香港联交所”）主板上市。

《中国经营报》记者注意到，三一重工核心业务表现呈现“冰火两重天”之势。今年上半年，三一重工挖掘机、起重机械、桩工机械、路面机械等业务销售收入皆保持两位数增长，但核心业务混凝土机销售收入同比下降6.49%。

在三一重工主营业务收入构成中，海外收入占比超六成，但在

亚澳区域、非洲区域、欧洲区域、美洲区域等地区的经营表现也不尽相同。其中，今年上半年，三一重工在欧洲区域、美洲区域的收入增速分别仅为0.66%、1.36%，明显低于亚澳区域和非洲区域。

“虽然海外新兴市场基础设施发展潜力巨大，但实际增长可能不及预期。”三一重工方面在《招股书》中坦言，“如果产品需求低于预期，我们可能会遇到产能过剩以及员工和其他资源利用率不足的问题，这也可能会对我们的业务、财务状况和经营业绩产生不利影响。”

对于混凝土机械业务收入下滑、欧美市场收入增速偏慢等问题，记者致电、致函三一重工方面。三一重工董秘办相关工作人员表示，采访函已转发至领导邮箱，“会给你回复的。”但截至发稿，记者未获得进一步回复。

港股上市“十年磨剑”

值得注意的是，三一重工此前曾多次筹划赴港上市。

在经过半年多时间后，三一重工港股上市计划进入新阶段。

今年2月19日，三一重工方面发布公告，筹划在港股上市。对于赴港上市的原因，三一重工方面在公告中解释称，主要为深入推进自身的全球化战略，加强与境外资本市场的对接，进一步提升公司治理透明度和规范化水平。

记者注意到，今年2月，市场上有消息称三一重工拟融资15亿美元。彼时，三一重工证券部相关工作人员就此向记者强调：“现在只是处于筹划阶段，不涉及这些信息。”

而在3个月后的5月22日，三一重工正式向香港联交所递交了本次发行上市的申请。10月8日，三一重工对外公告，其发行境外上市股份（H股）获得中国证监会备案，拟发行不超过10.8亿股境外上市普通股并在香港联交所上市。

对于募集资金用途，三一重工

方面在公告中表示，将用来进一步发展自身的全球销售及服务网络、扩大海外制造能力和优化生产效率及增强研发能力等。

值得注意的是，三一重工此前曾多次筹划赴港上市。早在2011年8月，三一重工便发布公告称，中国证监会已批准其发行H股计划，拟发行不超过15.41亿股H股，计划募集资金约34亿美元。

不过，2011年9月22日，三一重工方面表示，由于市场波动，暂时搁置H股上市计划。3年后的2014年，三一重工再次筹划分拆全资子公司三一重机（中国）有限公司到H股上市，最后依然无果而终。

Wind数据显示，2022—2024年，三一重工营业收入分别为808.22亿元、740.19亿元、783.83亿元，增速分别为-24.38%、-8.44%、5.90%；归母净利润则分别为42.73亿元、45.27亿元、59.75亿元，增速分别为-64.49%、5.53%、31.98%。

混凝土机械业务下滑

今年上半年，三一重工混凝土机械销售收入74.41亿元，同比下降6.49%。

据了解，三一重工成立于1994年，专注于挖掘机械、混凝土机械、起重机械、桩工机械及路面机械等全系列工程机械产品的研发、制造、销售及服务。《招股书》显示，按2020—2024年核心工程机械产品的累计收入计算，三一重工是全球第三大及中国最大的工程机械企业。

在挖掘机械领域，三一重工占据重要地位。根据《招股书》，按挖掘机销量计算，三一重工在2020—2022年均位列全球第一，2023—2024年则位列全球第二，市场份额分别为13.0%、13.3%、11.2%、8.8%及9.2%。

具体来看，2022—2024年，挖掘机、混凝土机械与起重机械占三一重工收入的比例常年保持在70%以上，是主要核心业务。其中，挖掘机占三一重工的收入比例分别为44.2%、37.3%、38.8%，混凝土机械占比分别为18.7%、20.7%



图为位于湖南省长沙市的三一工业园办公楼。

本报资料室/图

及18.3%，起重机械占比分别为15.7%、17.6%及16.7%。

相关数据显示，今年上半年，三一重工的主要核心业务表现呈分化之势。挖掘机销售收入为174.97亿元，同比增长15%；起重机械销售收入78.04亿元，同比增长17.89%；桩工机械、路面机械的销售收入分别同比增长15.05%、

36.83%。

混凝土机械业务销售收入则有所下滑。今年上半年，三一重工混凝土机械销售收入74.41亿元，同比下降6.49%。

记者注意到，混凝土机械业务为三一重工核心业务之一。按收入计，三一重工在2020—2024年均位列全球最大混凝土机械制造

商，市场份额分别为35.9%、40.3%、36.1%、32.3%及31.5%。

此外，三一重工2025年半年报显示，今年上半年，三一重工桩工机械、路面机械毛利率分别为29.36%、27.92%，分别同比下滑0.13%、0.36%。而同期，三一重工混凝土机械、挖掘机、起重机械毛利率均保持正增长。

海外表现分化明显

在中国工程机械企业加速出海背景下，三一重工在海外各大区域市场的表现也呈现分化态势。

身处资本与技术密集型产业，工程机械企业的创新研发能力是角逐市场的核心利器之一。

根据《招股书》，三一重工持续投入大量资源用于研发，截至2025年4月30日，其在全球共拥有21个研发中心。

“根据弗若斯特沙利文的资料，我们的研发费用占收入的比例超过同期全球同行业企业的平均水平。”三一重工方面在《招股书》中表示。不过，相关数据显示，2022—2024年，三一重工研发费用占同期总收入的比例分别为8.6%、7.9%、6.9%，呈下滑之势。

对于2024年研发费用占比下滑的原因，三一重工方面在《招股书》中表示：“主要由于我们利用数智化智能研发平台并加强对研发项目的管理，对研发费用寻求更高的效率和回报。”

在研发人员数量变化方面，财报数据显示，2022年年底，三一重工研发人员为7466名，而在2025年上半年，其研发人员为5632名。也就是说，在短短两年半时间内，三一重工的研发人员数量大幅减少了1834名。

值得注意的是，在中国工程机械企业加速出海背景下，三一重工在海外各大区域市场的表现

也呈现分化态势。

据了解，早在2002年，三一重工便成功将产品出口海外，成为首批出海的中国工程机械企业，2013年海外收入超过100亿元。最新数据显示，今年上半年，三一重工主营业务实现海外销售收入263.02亿元，同比增长11.72%，海外收入占主营业务收入的比重达60.26%。

分区域来看，三一重工在亚澳区域、非洲区域、欧洲区域、美洲区域的收入分别为114.55亿元、36.30亿元、61.52亿元、50.65亿元，分别同比增长16.3%、40.48%、0.66%、1.36%，在欧洲区

域、美洲区域的收入增长势头明显弱于亚澳区域、非洲区域。

而北美市场、欧洲市场作为成熟市场，是全球工程机械行业的主导力量。三一重工在《招股书中》透露，预计到2030年，北美市场工程机械行业收入将增长至923亿美元，欧洲市场预计将增长至473亿美元。

对于欧美市场的重要性，三一重工董事长向文波曾对外表示：“其实，我们的外循环市场主要集中在欧美发达地区，如果没有高端化的产品进入这些全球高端市场，我们的本土企业在全球化主战场上就没有立足之地。”

交易总对价近33亿元 “中国民营船王”拟掌舵杉杉股份

中经记者 郭阳琛 石英婧 上海报道

在经历“豪门内斗”后，宁波杉杉股份有限公司（以下简称“杉杉股份”，600884.SH）或将迎来易主时刻。

10月15日，杉杉股份发布公告称，公司间接控股股东杉杉控股有限公司（以下简称“杉杉控股”）

持有的公司426.02万股无限售流通股司法拍卖后完成过户。过户后，杉杉控股持股比例降至1.46%，其一致行动人合计持股比例为26.17%。

就在4天前的10月11日，杉杉股份方面还宣布，其控股股东杉杉集团有限公司（以下简称“杉杉集团”）的重整管理人已提交《重整

计划（草案）》，并将于10月21日召开第三次债权人会议对该草案进行表决。

若上述重整计划最终得以顺利执行，杉杉股份控股股东将变更为主投资人持股平台，实际控制人将变更为有“中国民营船王”之称的任元林，其系扬子江船业集团创始人及名誉董事长。

10月15日，针对公司控制权变动问题，杉杉股份相关人士向《中国经营报》记者强调，暂不方便接受采访，具体信息以公告内容为准。而对于“接盘”杉杉股份的原因，记者致电、致函扬子江船业集团，办公室工作人员表示，相关负责人正在出差，会关注采访问题。但截至发稿，记者尚未收到进一步回复。

额比例不低于40%。

事实上，任元林正是此次重整的牵头投资方——新扬子商贸的实际控制人。通过资本运作和产业整合，任元林将扬子江船业集团打造成了全球造船行业前十强企业。

公开资料显示，2007年，扬子江船业集团在新加坡证券交易所主板上市。2021年，集团分拆其投资业务板块，成立扬子江金控，并于2022年在新加坡证券交易所上市。作为扬子江金控在国内的核心投资平台，新扬子商贸目前对外投资企业已达57家，覆盖金

属、船舶、化工、投资管理等多个行业领域。

参与杉杉集团重整的TCL厦门产投则为TCL科技(000100.SZ)全资子公司。9月30日，TCL科技公告称，TCL厦门产投直接收购43700900股杉杉股份股票，占杉杉股份总股本的1.94%，投资额不超过5亿元，并将其表决权委托予上述持股平台。

此外，新扬子商贸指定子公司联合服务信托收购2000万股，占杉杉股份总股本的0.89%，资金由中国东方提供，表决权同样委托给投资人持股平台。

2024年11月，郑狗突然“因工作原因”辞去杉杉股份董事长职务，周婷正式接掌“杉杉系”，并成为新一任董事长。与此同时，因控股股东宁波炬泰欠债3.61亿元，郑永刚倾注众多心血打造的永杉锂业(603399.SZ)股权被司法拍卖，福建富商吴华新旗下公司以8.04亿元拿下，实控人也由郑永刚变为吴华新。

在陷入控制权争夺战的同时，杉杉股份也迎来上市以来首亏。财报数据显示，2024年，杉杉股份营收为186.8亿元，同比下降

2.0%；归母净利润为-3.67亿元，同比下降148.0%。

进入2025年，杉杉股份股权转让工作仍在继续。2月，杉杉控股一致行动人鄞州捷伦所持4829.33万股被划拨至债权人名下；6月，杉杉控股持有的1300万股被自然人魏巍以每股8.42元、总价1.09亿元拍走；10月，杉杉控股持有的426.02万股无限售流通股完成过户。截至目前，杉杉控股及其一致行动人合计持股比例降至26.17%。

值得一提的是，今年3月，杉

杉集团及宁波朋泽被浙江省宁波市鄞州区法院裁定进行实质合并重整，6月9日发布公告公开招募重整投资人。最终，新扬子商贸、新扬子、TCL厦门产投等重整投资人组成的联合体成功入围。

事实上，杉杉股份业绩已经逐渐走出低谷。财报数据显示，2025年上半年，杉杉股份实现营收98.6亿元，同比增长11.8%；实现归母净利润2.1亿元，同比增长1079.59%。截至2025年6月末，杉杉股份总资产达450.77亿元，净资产218.54亿元，较上年末增长1.27%。



图为扬子江船业集团旗下江苏新扬子造船有限公司厂区。

本报资料室/图

两大核心主业受青睐

负极材料与偏光片两大核心主业，是杉杉股份吸引投资者的“金字招牌”。

记者注意到，负极材料在造船业中有广泛的应用前景，是新能源船舶动力系统和储能系统的主要材料之一，而扬子江船业集团正在加速新能源转型步伐。TCL科技所看重的则是偏光镜业务，偏光镜不仅是半导体显示业务生产所需材料，杉杉股份还是TCL科技的主要供应商之一。

据了解，在新能源汽车和储能市场持续高景气度驱动下，今年上半年，锂电池市场需求延续高速增长态势，带动负极材料需求攀升。

负极材料行业市场竞争激烈，杉杉股份也积极探索提产增效路径。杉杉股份方面表示，公司云南一体化生产基地完成石墨化工艺升级，自主研发的厢式炉工艺在石墨化加工中成本优势显著，其通过大箱体提升负极材料有效容积，实现装炉量增加和单位成本下降，进一步降低石墨化加工成本，提升产品整体盈利水平。

在近期火爆的固态电池领域，杉杉股份也早有布局。目前，杉杉股份宁波4万吨一体化硅基负极材料基地一期已建成投产，实现批

量出货，成为国内最早实现大规模交付的硅基负极产能之一。

而这些负极材料的技术和产品积累，正是扬子江船业集团所看重的。业内人士表示，负极材料主要应用于新能源船舶的动力系统和储能系统。锂电池作为新能源船舶动力系统的关键部件，负极材料性能直接影响着电池的能量密度、循环寿命和安全性。

财报数据显示，今年上半年，扬子江船业集团实现总收入约129亿元；净利润约42亿元，同比增长37%，创历史新高。

截至6月30日，集团手持订单236艘，价值232亿美元，最远交期排至2030年。在手订单船型结构丰富，其中集装箱船107艘，散货船39艘，各型气体船26艘，油轮64艘，绿色清洁能源船型占订单总价值的74%。

今年2月，扬子江船业集团方面还宣布，计划投资100亿元建设LNG清洁能源项目。

TCL科技中意的是杉杉股份另一大主业——偏光片。TCL科技方面表示：“参与本次重整既有利于进一步巩固双方现有的合作关系，提升公司生产供应链的稳定性，也有利于公司参与上游材料研发与生产进程，提高供应链的协同效率。”