

接连抛出56亿元融资计划 节能风电能否扭转业绩颓势？

中经记者 张英英 吴可仲 北京报道

短短一个月内，节能风电（601016.SH）连续抛出两笔大规模融资计划，总额高达56亿元。

12月6日，节能风电宣布拟发行不超过20亿元的公司债券。而在一个月前，其刚披露一项拟募资36亿元的定向增发方案。密集融

多元化融资

节能风电通过多元化融资手段，确保运营的安全性和可持续性。

节能风电成立于2006年1月，主营业务为风力发电的项目开发、建设及运营。其于2014年9月登陆上交所，控股股东为中国节能环保集团有限公司。

过去几年，风电行业保持了蓬勃发展态势。截至2025年6月底，节能风电实现风电累计装机容量6215160千瓦，权益装机容量5980860千瓦。累计完成上网电量649698万千瓦时，同比增加5.90%。

风电属于资金密集型行业，决定了企业发展离不开持续的融资支撑。

公告显示，节能风电拟发行不超过20亿元（含20亿元）的公司债券，主要用于偿还到期债务、项目建设、运营或置换前期项目投入及补充公司流动资金等。另外，36亿元的定增募资计划中，所募资金主要投向察右前旗（兴和县）50万千瓦工业园区绿色供电项目、阿克塞县10万千瓦风电项目、怀安10万千瓦项目和邢台市圣领南和区50MW风电项目等7个项目。

节能风电方面对记者表示，此番融资安排主要围绕主营业务发展与经营稳健性两大核心目标：一方面，36亿元定增募资将重点用于察右前旗（兴和县）50万千瓦工业园区绿色供电等优质风电项目建设，该类项目符合国家新能源发展战略，是公司优化业务布局、扩大优质装机规模的关键举措，投产后将进一步提升公司核心盈利能力；另一方面，20亿元公司债券主要用于偿还到期债务，旨在合理优化债务结构、降低财务成本，保障公司经营持续稳健。

截至2025年6月30日，节能

资之举，将节能风电近三年的融资规模推至新高。

在大笔融资的同时，节能风电业绩承压。受弃风限电和电价波动等因素影响，节能风电的归母净利润从2022年的16.46亿元，下滑至2024年的13.3亿元。到了2025年前三季度，下滑态势仍未扭转。

对于上述业绩表现，节能风

电方面于12月11日向《中国经营报》记者表示，公司已针对性采取多维度改善措施并取得积极成效，包括优化项目布局，强化运维与消纳，主动参与电力市场化交易，拓宽绿电销售路径以及严控成本支出等。

在业内人士看来，节能风电的处境折射出当前新能源投资

企业的普遍困境。56亿元融资若能顺利落地，有利于其优化区域布局、降低弃风率，同时压缩财务成本，为盈利能力改善注入动力。但长期来看，新能源行业的高质量发展既需要企业自身的精细化管理，更离不开电网建设提速、市场机制完善等配套政策的协同推进。



图为节能风电内蒙古区域公司起源风电场。

公司官网/图

风电在建项目装机容量合计为55万千瓦，可预见的筹备项目装机容量合计达145万千瓦。并且，其在加快风电场开发和建设的同时，加大中东部及南方区域市场开发力度，在河北、湖北、广西、河南、四川等已有项目的区域开发后续项目，在湖南、吉林等区域开展风电项目前期踏勘和测风工作，扩大资源储备。2025年前三季度，节能风电累计实现新增备案及取得建设指标项目容量123.375万千瓦（含独立储能），约占2025年三季度末运营装机容量的20.09%。

从资产负债结构看，2022—2024年年末及2025年9月末，节能风电合并口径资产负债率分别为62.12%、58.00%、58.41%和58.69%。同期，节能风电流动比率分别为1.69、2.03、2.05和2.84，速动比率分别为1.66、2.00、2.03和2.81，均呈上升趋势且维持较高水平，表现出较好的短期偿债能力。

回溯历史，节能风电通过多元化融资手段，确保运营的安全性和可持续性。

2020年，节能风电通过非公开发行股票方式募资20.56亿元。

次年，其向社会公开发行30亿元的可转换公司债券。2022年，节能风电向专业投资者公开发行不超过20亿元（含20亿元）的碳中和绿色公司债券，同年通过配股方式募资33.35亿元。2024年，其向专业投资者公开发行不超过20亿元科技创新公司债券。

节能风电方面告诉记者：“未来，公司将结合业务规划、市场环境及资金需求节奏，科学统筹融资安排，提升资金使用效率，为公司长期高质量发展筑牢资金基础。”

业绩持续承压

弃风限电及电力消纳不足，是拖累业绩的核心因素之一。

大规模融资加持背后，节能风电业务规模不断扩张，业绩却持续承压。

财报数据显示，2022—2024年度及2025年1—9月，节能风电营业收入分别为52.4亿元、51.16亿元、50.27亿元和34.10亿元；归属于上市公司股东的净利润分别为16.46亿元、15.12亿元、13.3亿元和7.5亿元，同比均出现稳中有降的态势。

弃风限电及电力消纳不足，是拖累业绩的核心因素之一。节能风电在2025年半年报中解释，当电网的调峰能力不足，或当地用电需求减少，电网消纳能力有限时，电网为保持电力系统的稳定运行，会降低风力发电企业的发电能力，使得部分风能资源没有得到充分利用，该情况称为“弃风”。

由于电能不易储存，已投产发电项目需执行电网统一调度，同时按照电网调度指令调整发电量是各类发电企业并网运行的前提条件。当用电需求小于发电供应能力时，发电企业需要服从调度要求，使得发电量低于发电设备额定能力的情况称为“限电”。

弃风限电问题的根源主要在于：一是电力行业产能过剩，二是现有电力运行管理机制不适应大规模风电并网的需要。

节能风电方面告诉记者，尽管该问题在2023年前已得到显著改善，但自2024年起，随着大量新能源项目的投产，弃风限电情况有所反复。为此，节能风电将通过进一步优化项目布局、加大与电网的协同合作、深化电力交易能力等手段，有效提升电力消纳能力，保障业务可持续发展。

根据全国新能源消纳监测预警中心发布的2025年6月全国新能源并网消纳情况，2025年1—6月，全国风电利用率为93.4%，弃风最严重的地区为北京（除西藏外），1—6月风电利用率仅89.3%。其次为河北、新疆、吉林、蒙东、甘肃、蒙西、黑龙江、青海、辽宁，1—6月风电利用率均低于93.4%（含）。而节能风电的风电场主要集中在河

北、甘肃和新疆等地区。

2023年至2025年6月，节能风电因“弃风限电”所损失的潜在发电量分别为120897万千瓦时、140970万千瓦时、133385万千瓦时，分别占当期全部可发电量的9%、10.33%、16.47%。

电价波动则成为另一重盈利压力。2025年上半年，节能风电旗下中节能（肃北）风力发电有限公司、中节能（甘肃）风力发电有限公司的归母净利润分别同比下降66.35%和71.61%，核心原因是项目平均电价下滑。

2025年2月，国家发展改革委、国家能源局联合发布《关于深化新能源上网电价市场化改革促进新能源高质量发展的通知》，明确新能源全电量将无差别参与电力市场交易，上网电价由市场形成。

兴业研究方面分析指出，新能源全面入市后，理论上我国风电站收益将下降且不确定性加大，目前已公布的绝大部分地方的机制电价低于当地燃煤基准价，而各地电力现货市场中，新能源价格的持续低迷加剧了收益不确定性。

针对新能源上网电价市场化，节能风电方面告诉记者，公司将持续以降本增效为核心，强化技术创新与精细化管理，同时积极把握绿电、储能等市场化机遇，优化收益结构，主动适应行业发展趋势。

针对业绩表现，节能风电方面向记者表示，公司已针对性采取多维度措施应对并取得积极成效：一是优化项目布局，聚焦风资源禀赋优质区域，优先推进高效机组投产，提升整体发电效率；二是强化运维与消纳，通过精细化管理优化机组调度，在弃风率持续上升阶段，保障设备利用小时数稳定；三是拓展市场化渠道，主动参与电力市场化交易，拓宽绿电销售路径，有效对冲电价波动影响；四是严控成本支出，通过科技创新、技术升级等方式压缩建设及运营成本，扩大盈利空间。

渤海化学资产重组谋转型：剥离亏损资产切入新材料赛道

中经记者 陈家运 北京报道

12月5日，渤海化学（600800.SH）发布公告披露，其筹划重大资产重组，拟向控股股东出售全资子公司天津渤海石化有限公司（以下简称“渤海石化”）100%股权，同时通过发行股份及支付现金方式收购安徽泰达新材料股份有限公司（以下简称“泰达新材”）控制权。公司股票自12月8日起停牌，预计停牌不超过10个交易日。

此次重组被视为渤海化学剥离亏损资产、向新材料领域转型的关键一步。中研普华研究员洪前进在接受《中国经营报》记者采访时表示，此次交易有助于渤海化学切断亏损源、回笼资金，并为布局新材料领域提供财务空间。他指出，彻底剥离亏损资产、实现风险隔离是转型成功的前提，同时需合理设定交易对价与支付方式，以减轻上市公司负债压力，为后续业务注入创造条件。

三年累计亏损超11亿元

渤海化学前身为1938年成立的协和印刷厂。其于1993年登陆A股市场，2020年通过收购渤海石化完成向石化行业的转型，主营业务聚焦丙烷脱氢制丙烯（PDH）及下游产品生产。

彼时，渤海石化拥有一套采用国际先进Lummus Catofin工艺的60万吨/年PDH装置，2024年贡献营收47.12亿元，占公司总营收47.84亿元的98.5%。

然而，受行业周期波动与外部环境变化双重冲击，渤海石化的PDH业务自2022年起便陷入亏损困境。

财务数据显示，2022年至2024年，渤海化学归母净利润分别亏损0.38亿元、5.21亿元和6.32亿元，三

年累计亏损超11亿元；2025年前三季度其实现营业收入28.09亿元，同比下降16.82%，归母净利润亏损5.79亿元。

业绩下滑的主要原因在于PDH行业表现低迷。记者梳理渤海化学财报了解到，一方面，国内PDH产能快速扩张导致市场供需失衡，行业盈利水平持续处于“倒挂”状态；另一方面，由于原材料丙烷成本提升，导致PDH装置的运营成本压力陡增，处于长周期负利润运行状态，出现较大亏损。

卓创资讯分析师于英告诉记者，当前，国内PDH装置利润整体亏损局面并未扭转。进入11月，国内丙烯市场价格呈现“先跌后涨”的态势，上旬价格一度下探至

近五年来的最低水平。然而，进口丙烷原料成本价格相对坚挺，导致国内PDH装置利润空间不断收窄。

卓创资讯监测数据显示，11月国内PDH装置月均利润为-690元/吨，较10月份的-280元/吨下跌410元/吨，企业经营压力持续加大。

在此背景下，渤海石化部分生产装置自2025年11月起进入检修，复产时间预计推迟至2026年2月底。

于英表示，12月原材料CP丙烷预期在487美元/吨，同时由于商谈贴水上涨，CFR华东丙烷价格涨至567美元/吨，折合进口到岸成本预估在4400元/吨以上，较前期上涨近100元/吨，PDH装置生产成

的价值跃升。

与渤海化学持续亏损形成鲜明对比的是，泰达新材近年来业绩呈现爆发式增长态势。

Wind数据显示，2023年至2024年，泰达新材营业收入从4.74亿元增至11.67亿元，归母净利润从0.49亿元飙升至6亿元；2025年上半年实现营业收入5.29亿元，归母净利润3.05亿元。

洪前进指出，当前新能源材料赛道产能扩张与同质化竞争并存，下游需求增量有限。渤海化学需



图为渤海化学丙烯酸酯和高吸水性树脂新材料项目核心设备吊装现场。

公司官网/图

本将进一步升高。但国内丙烯市场供应或延续宽松状态，同时终端需求进入淡季，丙烯价格低位震荡

概率较大。在高成本及供需压力下，预计国内PDH装置利润情况难有改观。

后方可正式实施，最终能否实施存在不确定性。

“在化工行业周期波动下，转型窗口期具有时效性，重组执行效率至关重要。”洪前进建议，渤海化学需加快推进重大资产出售与收购的同步落地，确保交易条款明确、审批流程顺畅，避免因监管审核延迟或交易条款分歧导致转型节奏滞后。同时，应通过合规操作保障重组符合国资监管与资本市场规则，降低交易不确定性带来的行业周期错配风险。