

“光伏教父”施正荣的新棋局

中经记者 张英英 吴可仲 北京报道

沉寂许久的“光伏教父”施正荣，再次掀起市场波澜。

5月8日晚间，晶科能源(688223.SH)公告称，其全资子公司晶科美国控股拟出售全资子公司Jinko Solar (U.S) Industries Inc.(以下简称“晶科

接盘晶科能源美国工厂

二十余年间，光伏行业潮起潮落、格局几经更迭，但施正荣的行业影响力依然存在。

晶科能源此番出售美国工厂，实属行业变局下的应对之举。

在全球光伏市场格局中，中美欧稳居前三，美国更是公认的高毛利洼地。记者翻阅晶科能源近三年财报发现，其美洲区域组件毛利率始终高于其他市场，即便2025年同比下滑10.17个百分点，依旧是公司盈利最强板块。

此次交易标的为晶科能源已建成投产的2GW美国组件工厂。截至2025年年末，该工厂净资产18.78亿元、净利润13.41亿元，堪称优质“现金奶牛”。

但受国际贸易壁垒等因素影响，十余年间，国内光伏企业对美贸易几经变迁：从国内直接出口，到借道东南亚转口，再到赴美本地建厂。后因《大而美法案》于2025年7月生效落地，致使光伏海外产能在美布局的经济利益受到冲击。

《大而美法案》进一步收紧《通胀削减法案》清洁能源补贴政策，缩短光伏电站与制造端补贴周期，同时通过严苛条款限制“受关注外国实体”获取清洁能源补贴。为适配合规要求，降低在美国经营主体持股至25%以内，已成为行业通行选择。更有企业直接选择全盘出让更多工厂100%股权，以规避政策风险。

美国工厂”)75.1%股权，交易对价为1.92亿美元。

引人关注的是，FH JKV Holdings Limited(以下简称“FH”)作为此次收购主体，其实际控制人为ZHANG Wei。业内人士向《中国经营报》记者表示，ZHANG Wei就是施正荣的配偶张唯。对此，

自2024年以来，头部光伏企业均已调整在美业务。此前，天合光能(688599.SH)、晶澳科技(002459.SZ)相继出售美国工厂，隆基绿能(601012.SH)主动选择减持美合资工厂股权，阿特斯(688472.SH)则通过合资、股权转让与租赁模式重构美国业务。

此次交易完成后，FH持有晶科美国工厂75.1%股权，晶科美国控股持有晶科美国工厂24.9%股权，晶科美国工厂将不再纳入晶科能源合并报表范围内。

作为接盘方，FH成立于2025年12月，实际控制人为ZHANG Wei。业内人士向记者表示，ZHANG Wei即为施正荣配偶张唯。ZHANG Wei拥有澳大利亚国籍，其身份信息(含护照号码前五位)与亚洲硅业招股书中披露的档案信息吻合。施正荣夫妇曾为亚洲硅业实际控制人。

公开资料显示，自2023年6月起，ZHANG Wei任职于FH Capital并担任董事，这家机构专注清洁能源成长赛道私募投资，已布局美国光伏电站制造、光储项目开发等产业链资产。

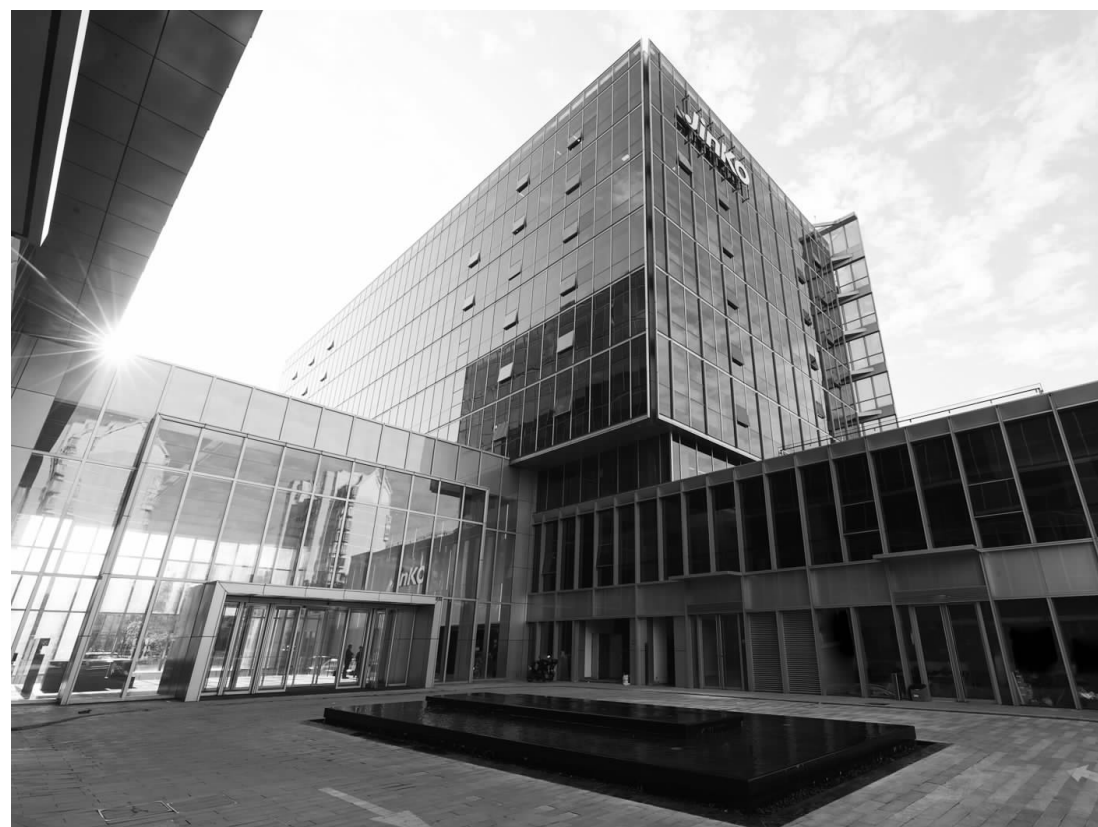
在业内人士看来，施正荣夫妇与晶科能源此次合作堪称双向奔赴。双方依托产业与资本资源互补，既助力晶科能源完成合规转

型，也让施正荣阵营补齐美国光伏制造版图，最大化挖掘海外市场价值。晶科能源在公告中提及，交易完成后，FH及其关联方将在美国新能源产业链中逐步完善布局，并继续支持晶科美国工厂在当地市场的合规运营与稳健发展。

作为光伏产业的拓荒者，施正荣于2001年携技术回国创办无锡尚德，2005年推动控股无锡尚德的尚德电力在纽交所上市，并被《福布斯》评定为中国巨富头号人物。

施正荣不仅拉开中国光伏产业化大幕，更为后续国内光伏登顶全球奠定产业根基。但其职业生涯亦伴随争议，后期因盲目扩张、战略决策失当、市场环境变化，叠加个人资产担保意愿不足，导致无锡尚德及尚德电力陷入经营危机。二十余年间，光伏行业潮起潮落、格局几经更迭，但施正荣的行业影响力依然存在。

近年来，施正荣偶尔会以上迈新能源董事长的身份出现在光伏行业活动现场。上迈新能源于2014年由施正荣联合业内资深人士创立，主打轻质光伏组件赛道，现已建成吉瓦级生产基地，并引入软银中国、蔚来资本、CEFC(澳大利亚清洁能源金融公司)、中信资本等知名投资机构。



图为晶科能源办公大楼。

公司官网/图

曾高点抛售多晶硅资产

股权交割落地后，光伏行业景气度急转直下。

作为昔日的亚洲硅业实际控制人，施正荣围绕这家企业的资本运作，被视为精准踏中行业周期的典型案例。

国内光伏产业曾长期面临原料、设备、市场“三头在外”的困境，多晶硅原料依赖进口。在此背景下，亚洲硅业于2006年成立，主营多晶硅研发与生产，其自诞生之初便与无锡尚德及尚德电力深度绑定。

亚洲硅业的初始筹建者王体虎离职无锡尚德后，随即牵头创立企业；而亚洲硅业的初始实际控制人亦曾受聘为尚德电力财务顾问并参与其早期投资。

成立后不久，亚洲硅业便成为无锡尚德及尚德电力的核心多晶硅原料配套企业，双方签订长期采购协议，后来尚德电力亦参与股权投资。

金融危机爆发后，全球多晶硅价格断崖式下跌，2010年年末尚德电力退出相关投资。2011年，施正荣夫妇通过境外家族信托受让亚洲硅业BVI大额股权，一举成为亚洲硅业实际控制人。

此后，光伏行业历经两轮深度调整，多晶硅行业持续承压，亚洲硅业的日子也难免起伏。直至2020年，乘着“双碳”东风与光伏产业再度爆发，亚洲硅业递交科创板IPO申请。彼时，多晶硅供需紧张，价格一路冲高，2022年峰值突破300元/千克，头部企业毛利率一度超77%，行业迎来空前景气度。

然而，亚洲硅业上市之路坎坷波折，其在完成三轮问询回复后，于2022年4月主动撤回科创板IPO申请。随后不久，亚洲硅

业转让控股权的消息开始流传。

2022年12月，跨界布局新能源的红狮集团与亚洲硅业达成战略合作，意图打造“水泥+多晶硅”双主业格局。2023年4月，股权完成交割，红狮集团入主亚洲硅业。

股权交割落地后，光伏行业景气度急转直下。2023年起多晶硅价格整体呈现下行，2024年至2025年行业陷入亏损困境，2026年一季度仍未实现扭亏。

施正荣的资本运作时机可谓精准。一位光伏行业人士向记者感叹：“最佩服的就是施正荣，在光伏行业最高点把亚洲硅业卖给了红狮。”

根据2023年10月披露的公告，红狮集团合计收购亚洲硅业68.02%股权，交易总额达81.22亿元。

沧州明珠易主后大手笔扩张：斥资33.8亿元加码华南市场

中经记者 陈家运 北京报道

5月8日，沧州明珠(002108.SZ)公告披露，其拟投资33.8亿元在广州增城开发区建设华南基地，规划新建8条湿法锂电隔膜生产线及7条配套PE管道生产线。项目建成后，沧州明珠将新增年产24亿平方米湿法隔膜产能，达产后总产能将跃升至41.9亿平方米，实现产能规模翻倍。

而在三个月前，广州轻工工贸集团(以下简称“广州轻工”)刚刚完成对沧州明珠的股权交割，成为其控股股东。根据沧州明珠公告，股权交割完成后，其控股股东将变为广州轻工，实际控制人变为广州市国资委。

中研普华研究员李芬珍子向《中国经营报》记者分析，沧州明珠此次扩产是广州国资入主后的首个重磅项目。在国资赋能下，沧州明珠产能扩张既能放大规模效应、优化成本结构，又能提升产业链协同能力与抗风险能力，为后续全球化拓展奠定基础，同时对粤港澳大湾区锂电池产业链自主可控具有积极意义，契合国家“双碳”目标。

沧州明珠方面人士在接受记者采访时表示，公司锂电隔膜产品目前保持满产满销，产能利用率处于高位。下游新能源汽车动力电池、储能领域需求旺盛，为该产品的提供了稳定的市场支撑。

广州国资入主

沧州明珠在新材料领域已深耕近20年，是国内锂电隔膜行业第一梯队企业，掌握干法、湿法、涂覆隔膜全技术路线，客户覆盖宁德时代、比亚迪等企业。

但自2022年以来，行业“价格战”白热化、原材料成本高企，叠加前期扩产资金投入压力，沧州明珠经营持续承压，净利润连续4年下滑。

财报数据显示，2022—2025年，沧州明珠分别实现净利润2.81亿元、2.73亿元、1.55亿元和1.54亿元，同比降幅23.22%、2.99%、43.23%和0.75%。

此外，沧州明珠原控股股东东塑集团股权质押比例较高，资金链紧张制约了公司扩产步伐。

在此背景下，广州国资入主成为沧州明珠发展的转折点。2025



图为第十一届中国国际电池产品展示交易会沧州明珠展台。

视觉中国/图

年5月，广州轻工启动对沧州明珠的控制权收购，并于2026年2月完

成交割。公告显示，广州轻工以7.1亿

扩张产能抢市场

沧州明珠主营业务包括PE管道、BOPA薄膜和锂离子电池隔膜等产品。2025年，沧州明珠实现营收28.51亿元，同比增长3.73%；净利润1.54亿元，同比微降0.75%。

2025年，锂电隔膜行业供需格局由宽松转向紧平衡，头部企业满产带动产能利用率大幅提升。高工锂电数据显示，2025年国内锂电隔膜出货量323亿平方米，同比增长45.40%。受扩产周期制约，2027

补齐华南布局短板

沧州明珠将上述投建项目选址广州增城开发区，是基于行业供应链格局作出的考量。增城开发区地处粤港澳大湾区核心区腹地，是华南锂电产业集群的重要承载区域。

李芬珍子指出，沧州明珠斥资33.8亿元投建华南基地，主要目的

是抢抓粤港澳大湾区新能源产业

发展机遇，破解现有产能瓶颈，完善全国产业布局，进一步提升行业话语权。

增城开发区坐落于粤港澳大湾区核心地带，地处广深科技走廊关键区域，紧邻宁德时代惠州基地、比亚迪深圳总部

等头部锂电企业集群，与核心客户的空间距离均控制在300公里以内。

“从市场端来看，华南基地落地后，可有效拉近与比亚迪、宁德时代等核心客户的合作距离，降低物流成本、缩短交付周期，提升区域市场渗透率，补齐沧州明珠在华南

元受让沧州明珠股份并获得表决权委托，合计掌控19.78%表决权。自此，广州轻工成为沧州明珠的控股股东，广州市国资委成为实际控制人。

广州轻工入主后，迅速推进沧州明珠治理重构。2月12日，包括沧州明珠原董事长于增胜在内的6名董事集体辞职。同时，沧州明珠抛出不超过14亿元定增计划，全部用于补充流动资金，以化解股权质押风险和弥补资金短板。

此后约三个月，沧州明珠于5月8日召开第九届董事会第十三次(临时)会议，审议通过华南基地项目相关议案。公告显示，沧州明珠拟与广州增城开发区东部中心投资有限公司，在广州市增城区合资设立沧州明珠新材料有限公司(以下简称“明珠新材”)，推进“沧州明

珠华南基地项目”建设，项目投资总额约33.8亿元。

沧州明珠方面表示，广州轻工积极发挥战略引导作用，推动沧州明珠在增城区设立华南项目公司；增城区高度重视并全力配合项目招引落地，通过市区联动完善增城区新能源及新材料产业布局。

李芬珍子认为，民企的技术与国资背景的资源结合，实现了优势互补。民企输出核心技术、市场化运营能力和产业经验，国资提供资金、政策、产业链资源及信用背书。这种“技术+资本+资源”的协同效应，既保留了民企的创新活力和效率优势，又借助国资力量突破发展瓶颈，提升了抗风险能力，为新能源材料领域民企与国资融合发展提供了一条可复制的路径。

应求态势可能加剧，部分电池企业将加速布局干法隔膜；湿法隔膜价格将延续2025年下半年走势，持续企稳回升、盈利修复；5微米高穿刺湿法隔膜应用占比将进一步提高。

“目前，沧州明珠锂电隔膜产品满产满销，下游需求旺盛，其新增24亿平方米湿法隔膜产能落地后，可有效缓解行业供给紧张格局。公司总产能将增至41.9亿平方米，实现产能规模翻倍，助力其

跻身全球锂电隔膜行业第一梯队。”李芬珍子表示。

她同时判断，未来行业竞争将集中于高端湿法隔膜及涂覆技术领域，缺乏核心技术与成本优势的企业将加速出清，行业并购整合成为常态。头部企业将通过兼并收购持续扩充产能，放大规模效应，最终形成龙头主导、中小企业细分赛道突围的格局，产品质量、交付能力与服务水平将成为行业核心竞争要素。

沧州明珠方面表示，此次通过设立合资公司建设华南基地，旨在抢抓粤港澳大湾区发展红利，扩充隔膜产能，放大规模效应，提升华南区域市场份额，强化核心竞争力。该项目契合公司长期发展战略，对生产经营具备正向赋能作用。