

从多晶硅龙头到算力新玩家:大全能源能否穿越周期?

中经记者 张英英 吴可仲 北京报道

身处产能出清周期,光伏多晶硅龙头大全能源(688303.SH)深陷亏损泥潭,迫切寻找新的业绩增长点。

近日,大全能源披露 2026 年半年报。财报显示,大全能源在上半年实现营业收入 6.23 亿元,同比下滑 57.63%;归母净利润亏损 15.95 亿元。在光伏产业链(含多

晶硅环节)普遍承压亏损的背景

下,大全能源已连续两个年度出现亏损。

过去两年,一众光伏企业纷纷探索转型破局之道。今年 6 月,大

全能源按下战略转向键:斥资 60 亿元入局人工智能数据中心(AIDC)配电赛道,布局储能系统、固态变压器、固态断路器、固态电池等产品,力图打造第二条增长曲

线,对冲光伏周期波动带来的经营压力。

大全能源方面向《中国经营报》记者表示,出于短期内利润兑现与自身优势匹配考量,公司将优

先落地储能系统(注:电芯外采)、固态变压器、固态断路器三大产品板块。其中,固态变压器、固态断路器是公司相对擅长、更具竞争力的方向,后续也将倾斜更多资源。

仍深陷亏损困局

至于多晶硅行业何时完成产能出清,市场仍然充满不确定性,各方判断分歧较大。

多晶硅目前仍是大全能源的基本盘,其营收贡献占比超 98%。但伴随着光伏行业潮起潮落,大全能源的业绩经历了一轮剧烈起伏。

将时针回拨至 2021—2022 年,彼时属于多晶硅行业的黄金周期。在“双碳”目标驱动下,全球光伏装机需求快速攀升,产业链各环节产能建设滞后,多晶硅供需持续偏紧,市场价格一路冲高至 300 元/千克。

2022 年,大全能源营收高达 309.40 亿元,归母净利润 191.21 亿元,创下上市以来业绩新高。依托西北基地低廉的电力资源、持续迭代的改良西门子法工艺以及优秀的成本管控能力,大全能源稳居全球高纯多晶硅第一梯队,充分享受到光伏上游的周期红利。

但繁华之下,一场汹涌的供给扩张浪潮悄然袭来。高额利润吸引大批资本扎堆涌入硅料赛道。2022—2024 年,国内多晶硅新建、扩产项目集中投产,行业总产能急剧扩张。与此同时,下游硅片、电池、组件环节同步扩产,但终端光伏电站装机增速难以跟上上游产能释放节奏,供需格局迅速反转,行业转入供大于求。

自 2023 年起,多晶硅价格开启断崖式下行通道,一路回落至近期的 40 元/千克以下。2023 年大全能源营收降至 163.29 亿元,归母净利润 57.63 亿元,业绩大幅缩水;2024 年行业“内卷”加剧、多晶硅价格持续探底,大全能源迎来上市后首次年度亏损。虽在行业“反内卷”自律倡议推动下,2025 年供需错配局面得到小幅缓解,但行业仍处在深度调整阵痛期,当年大全能源依旧亏损 11.29 亿元。

步入 2026 年,行业困局并未迎来转机,大量企业产品售价跌

破现成本线,盈利空间被严重挤压。仅上半年,大全能源便亏损 15.95 亿元,亏损规模已经超过 2025 年全年。

数据显示,上半年大全能源多晶硅产量 8.71 万吨,同比大增 71.3%;销量仅 1.97 万吨,同比下滑 57.4%。大全能源方面此前对外表示,阶段性调整产销节奏,是公司结合行业周期、市场行情做出的经营策略,目的在于稳固经营基本面,守住现金流安全。

至于多晶硅行业何时完成产能出清,市场仍然充满不确定性,各方判断分歧较大。

谈及多晶硅后市走向,大全能源方面向记者表示,仍需要结合政策推进落地、企业“反内卷”自律行动、供需格局改善程度以及下游光伏需求变化综合判断。

今年 7 月,工业和信息化部联合国家发展改革委、国家市场监督管理总局发布《硅多晶和锗单晶产品能源消耗限额》《晶体硅光伏组件和逆变器能效限定值及能效等级》《硅单晶单位产品能源消耗限额》三项光伏领域强制性国家标准,并将于 2027 年 1 月 1 日起实施。

8 月 6 日,包括大全能源在内的 8 家多晶硅企业共同签署“反内卷”《倡议书》,承诺所有光伏产品销售价格不得低于依据《光伏行业成本核算模型通则》核算的完全成本。

大全能源方面向记者表示,随着 2027 年 1 月起新能耗国标落地实施,多晶硅行业产能出清将加快启动,行业调整进程也将更加明朗。

而在漫长的周期中,充裕的现金流成为大全能源的坚实“底牌”。大全能源方面披露,截至 2026 年第一季度末,其资产负债率仅 7.4%,账面现金储备为 111.7 亿元。



图为 2026 年上海 SNEC 展会大全集团展台。

剑指 AIDC 赛道

在大全能源方面看来,布局 AIDC 配电业务,能够有效分散经营风险,培育全新利润增长极。

近年来,AI 算力爆发催生庞大的市场需求,大全能源将目光投向了 AIDC 配电市场。

6 月 3 日,大全能源发布公告称,旗下全资子公司大全能源科技(上海)有限公司,拟于江苏昆山经济技术开发区投建大全智慧能源系统制造基地项目,主攻智慧能源系统解决方案及相关设备(包括储能系统、固态变压器、固态断路器、固态电池等产品)的研发、生产与销售。

上述项目总投资额 60 亿元,采取分两期建设模式;一期投资 21 亿元,二期项目将视后续产业政策、投资条件择机启动。

根据公告,本次项目锚定 AIDC 配电这条高景气赛道。随着

AI 算力需求爆发式增长,数据中心对高效、高可靠性配电系统产生刚性需求。固态变压器、固态断路器作为解决高压直流供电、提升能效、优化 PUE 的关键设备,其市场规模正从百亿级别向着千亿级别扩容。

在大全能源方面看来,布局 AIDC 配电业务,能够有效分散经营风险,培育全新利润增长极。本次投资方向契合国家“双碳”目标、新型电力系统建设以及“东数西算”等顶层战略,产业发展前景广阔。

大全能源方面向记者表示,出于短期内利润兑现与自身优势匹配考量,其将优先落地储能系统(注:电芯外采)、固态变压器、固态

断路器三大产品板块。其中,固态变压器、固态断路器是大全能源相对擅长、更具竞争力的方向,后续也将倾斜更多资源。至于固态电池业务,大全能源将随研发节奏逐步推进,暂无明确落地时间表。

大全能源布局 AIDC 配电赛道,具备得天独厚的技术协同优势。依托大全品牌在电气、新能源、电力电子领域 50 余年的技术积淀,相关公司手握近 3000 件有效专利,主导或参与制定 90 余项行业标准。其在电力电子、系统集成、智能控制等领域积累的成熟技术能力,可迁移至 AIDC 智慧能源系统解决方案及相关设备(包括储能系统、固态变压器、固态断路器和固态电池等产品)的研发制造。未来

大全能源还将盘活现有制造、供应链与产业资源,推动业务协同均衡发展。

记者了解到,“大全系”涵盖大全集团及其下属子公司和分公司、大全能源等多个经营主体。截至 2025 年,徐广福、徐翔父子合计持有大全集团 57.55% 股权,为集团最终控制方,同时也是大全能源的实际控制人。

大全能源方面人士向记者表示,新业务不存在“大全系”公司协助建设的情况。而对于实际控制人旗下非上市板块与上市公司新业务未来是否存在业务融合乃至重组可能,该公司人士未向记者明确回应,称该事项不在信息披露范畴。

安泰集团 6.88 亿元定增背后:业绩已连续 4 年亏损

中经记者 陈家运 北京报道

在焦化和型钢主业持续亏损的背景下,安泰集团(600408.SH)抛出定增募资计划。

8 月 21 日,安泰集团披露定增预案,拟向特定对象发行 A 股股票,募资总额不超过 6.88 亿元,用于干熄焦及配套余热综合利用项目和焦炉煤气制 LNG 联产高纯氢项目。

半年报显示,2026 年上半年,安泰集团归母净利润亏损 7413.82 万元。此前,该公司已连续四年出现年度亏损。

中研普华研究员邱晨阳在接受《中国经营报》记者采访时表示,从焦化行业周期看,安泰集团上述定增具备长期降本逻辑。募投项目中,干熄焦装置可提升自发电量、降低用电成本,年减排温室气体约 15.67 万吨,叠加焦炭受托加工带来的稳定现金流,长期有望摊薄成本、修复主业毛利。但当前行业供需偏弱,项目投产首年难以快速扭亏,盈利改善需等待改造完成后逐步释放。

定增募资

根据公告,安泰集团本次向特定对象发行 A 股股票的数量不超过发行前股本总额的 30%,即不超过 302040000 股,且募集资金总额不超过 6.88 亿元。

上述定增募集资金将投向两个项目。其中,2.26 亿元用于全资子公司山西宏安焦化 150t/h 干熄焦及配套余热综合利用项目,建设周期为 12 个月;4.62 亿元用于 30000Nm³/h 焦炉煤气制 LNG 联产高纯氢项目,建设周期为 24 个月。

对于上述定增事宜,记者联系安泰集团方面采访,截至发稿,未获回复。

邱晨阳向记者表示,从业务架构看,定增募资投向的两个项目均依托安泰集团现有焦化主业,并非盲目跨界陌生领域。干熄焦项目

持续亏损

作为山西省首家民营上市企业,安泰集团 2003 年登陆 A 股市场,长期聚焦焦炭、型钢两大主业。

近年来,受炼焦钢产业链市场持续震荡下行、行业供需失衡、原材料价格波动等多重因素影响,安泰集团经营持续承压,业绩陷入连

续亏损困境。

财报数据显示,2022 年,安泰集团实现营收 126.96 亿元,归母净利润亏损 2.97 亿元,结束此前稳定盈利态势。2023 年,安泰集团营收降至 100.06 亿元,归母净利润亏损扩大至 6.78 亿元。2024 年和 2025 年,公司营收分别降至 66.76 亿元

和 49.84 亿元,归母净利润分别亏损 3.35 亿元和 3.00 亿元。

对于 2025 年业绩亏损原因,安泰集团方面表示,行业整体供大于求的格局未发生根本性转变,受市场行情波动影响,主营产品焦油、粗苯及 H 型钢价格持续走低,产品毛利率持续承压,最终导致全年未



图为安泰集团厂区一角。 公司官微图

焦炉煤气制 LNG 联产高纯氢项目则将焦化过程中产生的焦炉煤气转化为液化天然气与高纯氢,延伸焦化产业链,提升产品附加值。

邱晨阳认为,上述项目机遇与风险并存。短期来看,国内多地同类清洁能源产能集中释放,区域 LNG、高纯氢供需缺口持续收窄,产品价格易受上游原料成本波动、下游工业及燃料电池应用需求不及预期的双重冲击,同时还面临本

地成熟清洁能源企业的渠道竞争壁垒。但长期来看,项目依托安泰集团自产焦炉煤气的低成本原料优势,相较行业内独立制氢、外购气源制 LNG 的企业,具备显著成本竞争力。若后续氢能下游应用场景加速落地,项目盈利弹性将充分释放。但需警惕 24 个月建设期内,行业供需错配加剧、产品售价下跌,导致项目投资回报不及预期的风险。