

雪天盐业的新能源“野心”：剑指百亿估值“独角兽”

中经记者 李哲 北京报道

近日，雪天盐业（600929.SH）公告披露，其正在筹划以发行股份及支付现金的方式购买河北坤天新能源股份有限公司（以下简称“坤天新能源”）控制权，并向不超过35名特定投资者发行股份募集

配套资金。

《中国经营报》记者注意到，雪天盐业以盐及纯碱等化工产品为主业，而坤天新能源则主营锂电池负极材料业务。

今年上半年，受纯碱在内的产品价格下降影响，雪天盐业的经营业绩承压，营收和净利润分别同比

下滑2.89%、9.23%。在此背景下，雪天盐业试图通过收购，在新能源赛道加码布局。

雪天盐业方面人士表示，新能源是未来的发展趋势。“公司希望把这个业务做好，会向着这个方向前进。至于未来做成什么样，最终要根据市场来决定。”



图为第十八届深圳国际电池技术展览会雪天盐业展台。

公司官微/图

筹划控股坤天新能源

截至2026年6月底，雪天盐业净资产为87.86亿元，这一净资产规模尚不足以覆盖坤天新能源129亿元的估值。

根据雪天盐业公告，其筹划以发行股份及支付现金的方式购买坤天新能源控制权，并向不超过35名特定投资者发行股份募集配套资金。但在公告中，雪天盐业尚未披露资产重组的具体细节。

经初步测算，雪天盐业预计本次交易构成重大资产重组，交易不会导致实际控制人发生变更，不构成重组上市。交易完成后，坤天新能源控股股东宋志涛持有的雪天盐业股份比例可能超过5%，预计构成雪天盐业潜在的关联方。

公开资料显示，雪天盐业专注于盐及盐化工产品的研发、生产、销售。目前，雪天盐业拥有湘衡盐化、湘澧盐化、重庆湘渝盐化（索特盐化）、江西九二盐业、河北永大、雪天技术等6家国家食盐定点生产企业，主要产品为食用盐、工业盐、芒硝、纯碱、氯化铵、烧碱、双氧水等。

坤天新能源成立于2018年5月，其前身为元氏县槐阳碳素/锂电科技有限公司，是一家从事锂电池负极材料的生产企业。公司自2019年建设研发中心及电芯中试试验线，拥有3000平方米现代化的

研究实验室，并配套先进的科研设备和高能力的科研人员，目前已累计申请国家专利技术近50个。

天眼查信息显示，在2022年—2023年，坤天新能源进行了四轮融资。其中，Pre-IPO轮融资超20亿元，参投机构包括三一集团、中国石化资本、复星创富、河北产业投资引导基金等。在A轮和B轮融资中，蜂巢能源、贝特瑞、亿纬锂能等锂电企业也参与其中。

雪天盐业方面在2026年半年度业绩说明会上表示，坤天新能源是一家锂离子电池负极材料研发生产商，主营锂离子电池、人造石墨产品的研发、生产和销售，产品主要应用于汽车动力电池和消费类电池，间接应用于大巴车、乘用车、储能、电动工具、手机、笔记本电脑等领域。

对于上述收购事宜，记者以投资者身份致电雪天盐业，该公司人士表示，收购工作正在推进之中，后续具体信息需要等待公司公告披露。

记者注意到，2026年6月胡润研究院发布《2026全球独角兽榜》，坤天新能源位列其中。该榜单的

评选标准为全球范围内成立于2000年之后且价值10亿美元以上的非上市公司。此外，在2026年5月发布的《UP2026中国能源独角兽企业数据》中，坤天新能源位列第19位，预计估值达到129亿元。

而从雪天盐业的财报来看，截至2026年6月底，其净资产为87.86亿元，这一净资产规模尚不足以覆盖坤天新能源129亿元的估值。

2025年12月，雪天盐业就曾以2.61亿元收购控股股东湖南盐业集团有限公司持有的湖南美特新材料科技有限公司（以下简称“美特新材料”）41%股权。美特新材料主要产品为钴酸锂。通过此次收购，雪天盐业完善了新能源产业链布局。

而从此次资产重组的规模来看，坤天新能源显然与美特新材料并不在一个量级之上。

“在公司看来，新能源板块是未来的发展趋势。”上述雪天盐业人士表示，目前雪天盐业已经在正极材料方面进行了相应布局。“公司在新能源这个领域进行尝试，肯定是希望新能源业务成为一个新增长极。”

上半年业绩承压

在主业承压之际，雪天盐业切入新能源赛道，主要通过旗下的美特新材料和湖南未来纤维研究院有限公司进行布局。

2026年半年报显示，雪天盐业实现营业收入26.58亿元，同比下滑2.89%；净利润为7918.13万元，同比下滑9.23%；扣非净利润为6904.08万元，同比增长68.34%；经营活动产生的现金流量净额2.54亿元，同比下滑13.3%。

对于上述业绩表现，雪天盐业方面在财报中提到，2026年上半年，其所在行业整体处于周期低谷，产能供给过剩叠加下游需求疲软，纯碱及其他主要产品价格延续探底态势。整体业绩承压，面临一定的经营压力。

据雪天盐业披露，该公司旗下的六大食盐生产基地，具备各类盐及盐化产品产能超800万吨/年。

据百川盈孚统计，2026年上半年纯碱总产量约2009.78万吨，较2025年同期上涨10.24%。新增产能投产释放，下游领域需求平淡，导致国内纯碱市场供需矛盾加剧，市场价格走势偏弱；同时受天然碱扩能冲击，生产企业库存高等因素制约，纯碱价格处

于近年来低位水平。

上述雪天盐业人士表示，目前来看，纯碱价格处在下行的趋势当中，对公司业绩也造成了相应的压力。不过，该人士表示：“公司方面目前还是有信心的，上半年吨盐生产成本平均下降7.15元/吨。公司在成本和区位方面都具备竞争优势。”

“一方面公司纯碱生产采用了联碱法，区别于氨碱法，在生产纯碱的同时，联碱法可以附产一部分氯化氨，这样可以在一定程度上降低生产成本。这让公司的纯碱相较于氨碱法具备价格优势。”上述人士解释称，“虽然联碱法的生产成本要高于天然碱，但因为运输成本的问题，北方地区的天然碱运输到南方地区之后的成本优势并不凸显。因此，公司的产品在经营区域范围内是有竞争优势的。”

在主业承压之际，雪天盐业切入新能源赛道，主要通过旗下的美特新材料和湖南未来纤维研究院有限公司（以下简称“未来纤维研究院”）进行布局。

雪天盐业方面在2026年半年度业绩说明会上披露，美特新材紧扣“低空经济”终端设备对大功率放电与极致轻薄化的迫切需求，自主研发推出超高倍率钴酸锂MT1100材料，并已形成稳定批量供货。未来纤维研究院研发的纤维太阳能电池小试线已投产运行。

财报显示，美特新材料上半年实现营业收入4.75亿元，净利润3678.5万元。未来纤维研究院营业收入为0，净利润亏损445.11万元。

雪天盐业方面指出，布局战略性新兴产业是公司重要战略，但新兴产业本身可能存在政策、市场、技术等不确定性。公司在智能纤维新能源材料领域尚未形成标识性的应用成果，未来能否形成规模化成果尚具有不确定性。雪天盐业方面表示，将采用分层布局、循序渐进的发展模式，通过小试、中试到产业化的梯度建设思路，实现全过程风险缓冲与成本可控，为后续规模化产业化落地筑牢基础。

甘肃能化资产腾挪：拟8.65亿元收购控股股东资产

中经记者 陈家运 北京报道

近日，甘肃能化（000552.SZ）发布发行股份购买资产暨关联交易报告书（草案），其拟通过发行股份方式收购控股股东旗下甘肃能化金昌能源化工开发有限公司（以下简称“金昌化工”）100%股权，交易作价8.65亿元。

《中国经营报》记者注意到，甘肃能化本次收购旨在延伸煤化工产业链，降低对单一煤炭业务的依赖，但标的公司所处的尿素行业正面临供需错配、竞争加剧的局面。

中研普华研究员李芬珍子在接受记者采访时表示，甘肃能化本次收购金昌化工全部股权，可有效扩充煤化工产能，落地煤电一体化战略布局，优化业务结构，弱化对煤炭主业的依赖，对冲煤炭行业周期波动带来的业绩不确定性，提升整体经营抗风险能力。

收购控股股东资产

甘肃能化长期以煤炭开采为主业，营收和利润与煤炭价格周期高度关联。

财报数据显示，2023年甘肃能化归母净利润为17.38亿元；2024

年回落至12.08亿元；2025年受国内煤炭价格下行影响，公司首度出现亏损，归母净利润为-2.11亿元。

2026年上半年，煤炭市场行情修复，甘肃能化实现营业收入

46.98亿元，归母净利润1.74亿元，实现扭亏。

在此背景下，做大做强煤化工板块、构建煤电化协同发展的多元产业格局，成为甘肃能化平



图为甘肃能化刘化化工气化气项目二期工程40000Nm³/h空分装置压缩机组。

公司官微/图

标的的前景几何？

甘肃能化推进煤化工资产整合之际，国内尿素行业正面临供给过剩格局。

2026年上半年，国内尿素行业维持高开工率，各地新增产能集中落地，行业供给压力持续攀升。

一位尿素行业专家分析指出，上半年国内尿素供给增量显著，西北、华中等核心产区新增产能陆续投产，全国总产量同比增幅接近9%。行业盈利分化明显：新型煤制尿素装置盈利相对稳定，传统煤制装置利润空间持续压缩，而天然气价格高位运行，导

致气头尿素企业普遍陷入亏损。需求端则增长乏力，农业用肥季节性特征凸显，刚需对市场价格的支撑力弱化。

百川盈孚数据显示，2026年上半年国内尿素总产量达3615万吨，同比增长9.55%，行业盈利中枢持续下移。

李芬珍子表示，依托甘肃本地煤炭资源及先进粉煤气化工艺，金昌化工具备天然的成本优势，但周边区域低成本产能持续投放，将持续挤压行业利润空间。若后续煤炭采购价格上行，金昌化工的成本

优势将被削弱。目前金昌化工仅生产销售合成氨和尿素，尚未布局尿基复合肥、氢气等延伸产品，产品结构相对单一，对冲市场风险的能力有限。

甘肃能化方面在公告中提示，国内尿素与合成氨行业产能持续扩容，市场集中度偏低，产品同质化明显。若后续新增产能持续释放、出口管控趋严，市场竞争将进一步加剧，标的公司可能面临市场份额下降、毛利率下滑的风险。

李芬珍子分析称，金昌化工装

置仍处于投产爬坡阶段，设备运行稳定性及生产管理体系仍需持续完善，叠加高负债的财务结构，抗周期能力较弱。周期下行阶段，企业或将面临经营与财务双重压力：尿素价格下行将快速压缩产品毛利率，若售价跌破完全成本，将产生生产亏损；同时装置爬坡期设备产能利用率不足，将进一步抬升单位生产成本。此外，若盈利下滑将弱化经营性现金流，导致偿债压力与流动性风险上升。

李芬珍子表示，风险将同步传导至上市公司。本次资产并入

涉及重大资产重组及重组上市。

针对本次收购事宜，记者致电并致函甘肃能化方面，截至发稿，未获回复。

李芬珍子向记者表示，上述资产注入对甘肃能化具备双重价值。一方面，金昌化工与甘肃能化旗下的刘化化工业务高度契合，本次收购是控股股东履行同业竞争承诺的关键举措；另一方面，收购完成后，甘肃能化将大幅扩充尿素、合成氨产能，打通“煤炭—煤化工”一体化产业链，依托自有煤炭资源实现原料端协同降本，提升化工板块营收占比，从根源上降低对煤炭开采业务的依赖。

同时，李芬珍子也提示了本次交易的潜在风险：本次并购未设置业绩补偿与减值补偿承诺，标的公司业绩波动将直接传导至上市公司；此外，股权增发将扩大股本规模，短期内或摊薄每股收益。本次并购的长期价值，最终取决于标的装置稳定运行能力及化工产品市场走势。