

金刚光伏的算电协同“生意经”

中经记者 张英英
吴可仲 北京报道

历经债务重整、退市危机后，金刚光伏(300093.SZ)将转型落脚点放在算力赛道。

近日，金刚光伏披露调整2026年度定增融资方案，将募资总金额上限由24.31亿元变更为23.87亿元。此外，上海办公研发项目不再作为本次发行的募投资金主要投向北京通州区人工智能智算中心项目。

对于上述定增计划调整事宜，金刚光伏方面未向《中国经营报》记者透露具体细节，仅表示“以公告披露为准”。

去年至今，金刚光伏引入产业投资人，完成债务重整，并成功“摘帽”。如今，其跨界切入算力服务领域，欲打造“光伏制造+绿电供给+算力运营”的算电协同闭环。但目前金刚光伏尚未摆脱亏损困境。2026年上半年，金刚光伏亏损1.11亿元，算力服务和光伏业务毛利率均为负值。

打造算电协同闭环

金刚光伏跨界布局算力能否真正落地增效、兑现业绩预期，仍有待观察。

上述北京通州区人工智能智算中心项目，是金刚光伏在算力赛道布局的重要一环。

该项目由金刚光伏全资子公司北京超维智算信息技术有限公司(以下简称“北京超维”)主导实施，计划引进高性能AI服务器及全套配套基础设施。项目总投资17.14亿元，拟投入募集资金16.87亿元，建设周期为1年。

作为全国科创核心与总部经济集聚高地，北京人工智能产业蓬勃发展，算力需求持续爆发。但受土地稀缺、能耗管控等硬性约束，

本地大型算力基建供给不足，大量高端算力需求难以有效满足。

据金刚光伏方面介绍，本次北京智算中心项目已获批土地、能耗指标、电网规划评审等关键资源，是当地近年来较为稀缺的优质算力项目，窗口期优势突出。项目建成后，可有效承接北京总部企业、政务及金融机构在人工智能、多模态大模型、AI Agent、智慧政务、智慧城市、智慧金融等领域快速发展所催生的高密度、低时延的算力需求外溢。

自2025年起，金刚光伏便启动

战略转型，布局算力服务赛道，着力培育第二增长曲线。

依托产业重整投资人的资源优势，金刚光伏完成算力业务主体搭建——2025年6月，通过全资子公司设立北京金刚数海智算科技有限公司(以下简称“金刚数海”)；2026年一季度，完成对北京超维的全资收购。

目前，金刚光伏在北京、新疆、酒泉等区域开展算力服务业务，可面向大模型研发企业、头部互联网与云厂商、电信运营商、SaaS与财务软件及金融科技客户、量化基金

及资产管理公司、央企及政企客户、科研机构与高校，帮助其实现大规模AI训练、推理及研究等。

据悉，在金刚数海成立当月，金刚光伏方面便与江苏某大数据企业签订3.99亿元算力服务协议。但一年后原协议解除，金刚光伏对接新客户，与北京某科技公司达成6.14亿元算力技术服务合作。

据金刚光伏方面披露，目前2000P算力集群已向客户全部完成交付，并稳定运行；同时依托酒泉首批试点绿电直连城市的政策，该公司于2025年年底与算力客户在酒泉落地首单500P智算中心，并同步推动数据中心就地消纳酒泉绿色能源，推动酒泉绿电直连电力供给模式，项目已通电投入运行。

2026年半年报显示，金刚光伏在盈利模式上已形成清晰的算力服务运营体系。公司通过持有或者管理的高性能算力集群，在自建或租赁的数据中心为客户提供算力租赁及运维服务，根据客户使用的数据中心基础设施管理系统、智算管理平台、网络流量等资源量计费。

件、电信资源等搭建算力服务运营系统，向客户提供算力云服务。转租模式下，公司租入第三方算力设备再转租给客户。

记者注意到，在算力业务快速扩张的同时，金刚光伏在光伏制造基础上同步布局绿电供给业务，打通上下游一体化产业链。

2026年6月，金刚光伏耗资7074.57万元收购控股股东欧昊集团旗下金塔昊庵新能源电力有限公司70%股权，并逐步推进40万千瓦风电项目投资建设。金刚光伏方面在2025年业绩说明会上表示，控股股东拥有大型已投运的光伏发电站以及正在建设的风电项目，可为算力业务提供稳定可靠的清洁绿电支撑。

金刚光伏方面在2026年半年报中明确，将在战略上构建“光伏制造+绿电供给+算力运营”的算电协同产业闭环，未来将依托自有新能源及绿电资源实现差异化发展，对冲传统光伏业务周期压力，持续优化公司整体营收结构与盈利模型。

现阶段，金刚光伏算力服务业务遵循“设备采购及优化—算力中心建设—算力出租—技术支持和运维服务”的流程实施，分为直租(主要)和转租两种模式。直租模式下，公司通过自有资金、银行借款等方式购置服务器，结合相关软

值得一提的是，金刚光伏跨界布局算力能否真正落地增效、兑现业绩预期，仍有待观察。

2026年上半年，尽管金刚光伏的算力服务业务贡献了31.09%的营业收入，但仅有0.28亿元，毛利率为-7.61%。同一报告期期末，金刚光伏货币资金仅为0.38亿元。



图为德国慕尼黑太阳能光伏展览会金刚光伏展台。

公司官微/图

重整与“摘帽”

转型初期，大额固定资产投入、产能利用率不足、制造成本偏高，叠加光伏行业竞争加剧，金刚光伏的债务压力持续累积。

金刚光伏成立于1994年，2010年登陆深交所。上市初期至2018年，公司主营特种玻璃、防火防爆玻璃、节能耐火门窗等产品，整体盈利规模偏低，净利润在多数年份不足5000万元。2019年至2020年，传统玻璃行业需求疲软，公司业绩连续亏损，经营压力陡增。

2021年，金刚光伏开启近年来的首次战略转型，跨界切入光伏赛道。当年6月，公司宣布投资8.32亿元，建设1.2GW大尺寸异质结太阳能电池及组件项目；2022年6

月，再宣布投资41.91亿元，在甘肃酒泉落地4.8GW高效异质结电池组件项目。

但转型初期，大额固定资产投入、产能利用率不足、制造成本偏高，叠加光伏行业竞争加剧，金刚光伏的债务压力持续累积。截至2022年上半年，公司账面货币资金3.03亿元，而短期借款与一年内到期的非流动负债合计则达到4.56亿元。

2023年下半年起，光伏行业供需失衡，产品价格持续下行，金刚光

伏亏损进一步扩大，2024年亏损额度接近8亿元。同时，公司终止2023年度定向增发计划，错失补充流动资金、偿还债务的关键窗口期。

2024年7月，金刚光伏出现债务逾期，被债权人申请预重整。2025年，公司因净资产为负、净利润亏损、营收不达标，被实施退市风险警示。

困境之下，重整成为金刚光伏破局的关键。2025年6月，欧昊集团成为金刚光伏产业投资人，同时引入上海弘琪云创及多家财

务投资人；同年12月，金刚光伏重整计划全部执行完毕，法院裁定终结重整程序。至此，金刚光伏债务危机有效化解，资产负债结构大幅修复。

4月，金刚光伏成功提交退市风险警示撤销申请，随后顺利“摘帽”。不过，金刚光伏并未真正走出经营困境。2026年上半年，公司仍亏损1.11亿元，传统核心主业——光伏业务依然承压明显，毛利率为-116.87%。

在光伏行业周期承压的背景

下，跨界布局绿色算力，已成为新能源企业转型的共同选择。

除金刚光伏外，部分光伏企业也在积极布局算力赛道。其中，大全能源(688303.SH)切入AIDC配电业务，主攻固态变压器、固态断路器等方向；阳光电源(300274.SZ)也剑指AIDC电源赛道，布局固态变压器、800V高压直流供电系统、高密度服务器电源等系列产品；晶科科技(601778.SH)则由新能源发电运营商向绿色算力与综合能源服务商转型。

乙烯法PVC成本倒挂 镇洋发展30万吨产能停产检修

中经记者 陈家运 北京报道

9月18日，镇洋发展(603213.SH)公告称，公司年产30万吨乙烯基新材料PVC装置自9月19日起临时停产检修，检修周期预计不超过4个月。

镇洋发展此举并非个案。2026年国内PVC市场持续走弱，多家上

成本倒挂

根据镇洋发展公告，综合考量PVC生产成本与市场行情，叠加装置性能提升需求，其决定对PVC主设备实施临时停产检修，以减少经营亏损。

据悉，镇洋发展本次停产检修的30万吨PVC装置，是其全部乙烯法PVC产能。

镇洋发展方面在公告中表示，短期停产会带来营收阶段性下滑，但能够止住PVC业务持续“失血”的局面，有利于改善经营状况。

财报数据显示，2026年上半年，镇洋发展PVC板块营收3.90亿元，但成本达4.80亿元，板块收入不及生产成本。

针对上述PVC项目停产检修事宜，记者联系镇洋发展方面采访，该公司人士表示，“不方便回复”。

事实上，镇洋发展的停产检修之举是行业产能收缩的缩影。三季度以来，新疆中泰(002092.SZ)、英力特(000635.SZ)、中盐化工(600328.SH)、三友化工

市公司陆续发布装置降负、阶段性停产公告，行业开工负荷持续下行，进入被动产能出清阶段。

隆众资讯PVC分析师李燕向《中国经营报》记者表示，当前PVC市场呈现常规季节性检修与企业被动减产并行的格局。电石法边际产能、乙烯法装置更多属于被动减产。

(600409.SH)等PVC企业先后启动装置检修、轮休降负，行业开工率持续走低。

国内PVC生产主要分为电石法和乙烯法两种技术路线。卓创资讯分析师李敏表示，中东地缘冲突扰动全球能源市场，国际原油价格波动导致国内乙烯价格走强；与之相对，PVC下游终端需求偏弱，成品涨价幅度有限，难以覆盖原料成本涨幅，乙烯法PVC企业持续处于成本倒挂状态，这也是本轮乙烯法装置集中降负、主动检修的主要原因。

据卓创资讯统计，三季度山东外购电石PVC企业平均亏损约800元/吨，配套烧碱价格处于低位，PVC与烧碱一体化利润承压，迫使不少企业长期停车或低负荷生产。

相关数据显示，三季度电石法PVC周度开工负荷67%~74%；乙烯法企业亏损幅度更大，开工负荷更低，周度开工率仅51%~66%，成为本轮减产主力。

需求疲软

尽管供给端收缩，但PVC市场却没有走出上涨行情，症结在于终端需求持续低迷。

李燕分析，9月PVC仅存在底部支撑与情绪性反弹，尚不具备持续走强基础。房地产下游整体偏弱，管材、型材企业开工率维持低位，刚需不足；贸易商、加工厂普遍随用随采，主动补库意愿不强。

在李燕看来，单纯供给收缩难以带动行情，叠加产业链库存偏高，市场并未进入低库存紧平衡状态，反弹空间受限。后续检修装置集中复产，供给弹性快速释放，价格反弹动能将进一步减弱。短期PVC价格大概率维持震荡偏弱行情。如果终端需求没有实质改善，供给恢复后价格或将再度承压。

李敏表示，9月本是PVC传统旺季，但终端订单储备不足，行业开工率偏低，市场“买跌不买涨”特征明显：下游只在价格大幅回调时刚需补货，小幅反弹即回归观望，本质是终端订单支撑不足，弱需求格局没有根本改变。

李燕认为，乙烯法与电石法企业成本压力分化，但原料涨价都很难向上传导，背后受供需格局、下游议价能力、成本结构三重约束。

李燕称，电石法赛道内部加速分化，产能向头部集中。西北



图为镇洋发展聚氯乙炔装置。

公司官微/图

自备煤电、电石的一体化龙头抗周期能力更强；外购电石的中小企业对原料价格波动敏感，叠加环保、无汞触媒等政策抬升合规成本，低效产能持续出清。乙烯法路线企业则呈现被动收缩、集群化发展的特征：纯外购乙烯企业成本锚定油价与东北亚乙烯价格，是当前供给收缩的主力。只有配套自有炼化、乙烯自给的一体化装置，成本可控性更强，能够长期稳定运行。长远看，无原料

配套的独立乙烯法产能将逐步出清，产能向沿海炼化一体化集群集聚。

李燕表示，在地产业链需求实质性回暖前，PVC行业利润修复空间有限，成本传导阻力偏大，供给弹性主要由外购原料的边际产能决定，减产与复产交替将成为周期常态。

李燕判断，本轮产能收缩属于弹性减产，多数停车产能可快速重启，一轮检修不足以完成实

质出清。一旦PVC价格小幅反弹，边际产能集中复产会快速压制行情。

李敏表示，当前主流乙烯法产能多为近年新建，装备工艺较新、资产质量较好，短期很难大规模永久退出。若后续中东地缘局势缓和、原油与乙烯价格回落，乙烯法成本倒挂有望修复。现阶段真正面临出清风险的，主要是老旧、高能耗的低效产能。