

# 硅料投资深度调整 企业加速战略转型

■本报记者 董梓童



我国光伏产业链多晶硅环节持续震荡,部分企业开始离场。日前,弘元绿能发布公告称,拟将所持内蒙古鑫元27.0737%的股权以12.45亿元的价格全部转让给江苏中能。本次交易完成后,弘元绿能将不再持有内蒙古鑫元股权。这意味着弘元绿能剥离了多晶硅业务。

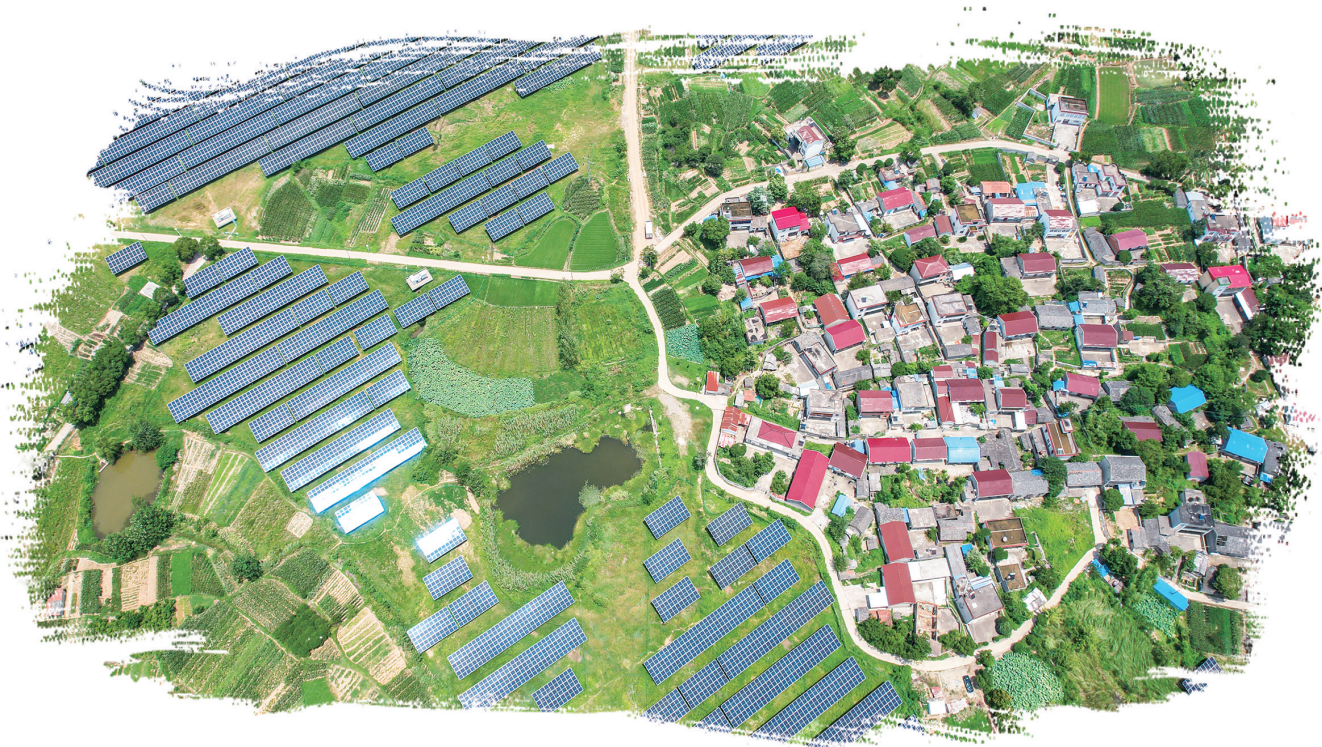
一段时间以来,光伏多晶硅价格维持在较低水平。在光伏市场竞争加剧的背景下,相关企业经营面临挑战。2024年,大全能源、新特能源等多晶硅龙头企业大幅亏损。越来越多的企业或通过产能出清,或通过资本运作等方式寻求转机。

## ■断臂求生与聚焦主业

弘元绿能进军多晶硅领域,要追溯到多年前。弘元绿能早年专注于专业设备研发制造。2019年,该企业战略转型延伸至单晶硅制造领域,通过实施N型光伏全产业链垂直整合战略,构建涵盖硅料提纯、相关芯片生产和组件装配的完整产业链布局。

2021年2月,弘元绿能与江苏中能签订《战略合作框架协议》,为保证单晶硅原材料供应及单晶硅生产项目的顺利投产,与江苏中能共同设立项目公司投资颗粒硅生产项目。然而,进军多晶硅市场以来,弘元绿能的业绩并没有实现增长,反成累赘。

2024年,弘元绿能业绩惨淡,全年实现营收73.02亿元,同比下滑38.42%;归属于上市公司股东的净利润为负26.97亿元,同比下滑464.16%;经营活动产生的现金流量净额为负9.93亿元,同比下滑302.3%。



弘元绿能认为,自参股以来,公司自身经营情况及行业环境已发生较大变化,一方面公司自有的硅料产能已经建成投产,另一方面光伏行业供需关系发生变化。本次交易旨在进一步优化资源配置,聚焦于核心主业,降低投资风险。

公开信息披露资料显示,此次硅料资产处置并非弘元绿能首次调整上游产业配置。回溯至2025年初,该企业已完成对仲平国瑞49.995%合伙权益的战略转让,交易完成后彻底退出该投资标的。

无独有偶。2024年7月,黄河水电以4.2亿元现金收购青海丽豪10%股权,成为其第三大股东。此外,东方日升也在2024年迅速退出了多晶硅业务线。

业内人士认为,这是当前光伏硅料行业深度调整期的资本运作方式,既体现了行业整合趋势,也反映出头部能源企业对低成本产能的战略布局。一些企业希望通过收购优质资产巩固优势,另外一部分企业则通过剥离非核心业务收缩战线。

## ■生产企业短期内持续观望

目前,多晶硅价格仍处于低位。中国有色金属工业协会硅业分会(以下简称“硅业分会”)发布的最新周评显示,n型复投料成交价格区间为3.6万元/吨—4.1万元/吨,成交均价为3.86万元/吨;n型颗粒硅成交价格区间为3.5万元/吨—3.7万元/吨,成交均价为3.6万元/吨;p型多晶硅成交价格区间为3万元/吨—3.5万元/吨,成交均价为3.13万元/吨。目前生产企业对能够接受的最低价格存在较为一致的共识,短期内将继续观望价格。

硅业分会表示,自本月开始,部分多晶硅企业再度进入停产或检修状态,一定程度上反映了在极端市场行情下企业的避险行为,可视为本阶段价格已达到企业承受亏损的极限。另外,即将进入丰水期,预计本年度暂无新增复产计划,均为产能置换,甚至是以小产能替代大产能。供应大幅缩减能够在一定程度上缓解当前的供需错配局面,缓和产业和企业的各方压力。

## ■整合将提升产业集中度

中国恩菲工程公司副总工程师严大洲表示,目前我国多晶硅环节已建成的产能约300万吨每年,对应约1000吉瓦的晶硅组件。但多晶硅作为光伏产业链关键原材料,却出现了供需失衡严重的现象,对行业影响极大。

严大洲认为,随着新产能释放,市场竞争加剧,成本高、效率低、资金实力薄弱的企业将逐步退出,而人才团队优势明显、资金力量雄厚的企业可借此推动行业整合。拥有稳定的人才团队,借助对多晶硅生产的深刻领悟,能够持续的技改和技术升级,努力提升生产效率和产品质量,否则,已有产能也将有可能沦为落后产能而被淘汰。

短期看,多晶硅行业仍将处于阵痛期,但长期前景依旧光明。行业内部预测,市场环境倒逼企业从“规模扩张”转向“精益运营”。2025年后,多晶硅行业集中度将显著提升,具备成本控制能力、技术储备及资金实力的企业有望主导市场。

# 今年首季欧美可持续基金遇大规模撤资

■本报记者 王林

今年第一季度,全球可持续基金市场再遭重创。晨星日前发布2025年首季全球可持续基金报告指出,受可持续监管政策放宽、美国ESG抵制活动加剧等因素影响,全球可持续基金资金外流规模创历史新高。其中,美国连续第10个季度撤资,欧洲则是自2018年以来首次成为净卖家。这场“史诗级抛售”背后,是短期政治周期与长期可持续转型的碰撞,标志着ESG投资正在从理念扩张期步入政治化博弈与市场调整的新阶段。

## ■第一季度发行量环比腰斩

晨星指出,今年首季全球可持续基金录得创纪录的86亿美元资金流出,其中美国61亿美元、欧洲12亿美元。这已经是美国连续第10个季度可持续基金资金净流出,欧洲则是2018年以来首次。去年第四季度,全球可持续基金录得181亿美元资金净流入。

受美股市场疲软拖累,今年第一季度全球可持续基金总规模环比下滑0.7%,从去年第四季度的3.18万亿美元略降至3.16万亿美元。其中,欧洲国家、美国可持续基金总规模分别为2.67万亿美元和3290亿美元,分别占比84%和10%。截至今年3月,全球可持续基金有机增长率(净流入/期初资产)降至-0.27%,而全球普通基金有机增长率则为0.90%。

值得关注的是,今年第一季度可持续基金发行量创历史新低,只有54只,较去年第四季度105只发行量几乎“腰斩”。其中,亚洲地区发行量创2019年以来最低水平。

晨星指出,除了美欧国家,亚洲经济体也出现不同程度地撤资,这使得全球第一季度可持续基金净流出额远超历史上任何时期。在亚洲,日本撤资规模最大,今年第一季度净流出9亿美元,这是该国连续11个季度净流出。

全球范围内,可持续基金还没有非常明确的定义,但主要以可持续性、影响

力或ESG为核心投资目标。总结今年首季可持续基金表现,不难发现,ESG理念正在褪色,尤其是在美欧国家。同时,区域分化也更加明显,亚洲固收与气候主题韧性犹在,但美欧以ESG为核心的可持续基金资金正在加速外流。此外,有关可持续和ESG方面的监管出现重构,其中亚太地区加速本土化标准,美国联邦与州政策持续博弈,欧盟则在简化相关披露规则。

## ■欧美可持续资金外流严重

晨星指出,今年第一季度美国可持续基金资金流出61亿美元,相比上一季度增加40%,其中主动管理类基金资金流出52亿美元,被动管理类基金资金流出9亿美元。可持续基金有机增长率由-1.3%下降至-1.8%,而传统基金资金流入1380亿美元,增长率为0.45%。

今年第一季度美国可持续基金总规模3290亿美元,相比上一季度下降4%。值得关注的是,美国今年第一季度没有发行可持续基金,甚至还关闭了20只可持续基金,关闭数量刷新季度纪录。

美国CNBC新闻网指出,特朗普重返白宫之后,美国本土反对ESG和多元化、公平包容政策的浪潮愈来愈高。同时,这种反ESG开始向情绪向欧洲蔓延,欧洲作为ESG理念发源地,正在从领跑者变成退缩者。

根据晨星数据,今年第一季度欧洲可持续基金资金流出12亿美元,其中主动管理类基金流出49亿美元,被动管理类基金流入37亿美元。可持续基金有机增长率为-0.05%,低于传统基金的1.26%,传统基金资金流入1620亿美元。2022年以来,欧洲首季可持续基金资金流向和增长率均创新低,而传统基金资金流向和增长率均创新高。

今年第一季度欧洲可持续基金总规模2.67万亿美元,其中主动管理类基金占比2/3,被动管理类基金占比1/3。第一季度欧洲共发行47只可持续基金,数量创历史新低。随着欧盟准备收紧与投



资基金名称相关的“反漂绿”规则,资产管理公司在欧洲的业务活动愈发谨慎,第一季度共有335只基金修改名称,其中216只将ESG术语更换为其他可持续术语,116只完全取消了ESG术语;94只基金被清算或合并。

## ■ESG投资长期回报潜力大

晨星可持续投资研究主管Hortense Bioy表示,今年首季出现了一个标志性的转变,美国反ESG情绪正在向欧洲蔓延。值得注意的是,资金外流主要发生在传统基金,特别是在欧洲,这意味着资金外流并非由市场整体投资者撤退所驱动,而是针对ESG策略的特定反应。

目前,全球资产管理公司正在重新调整策略,其中就包括淡化ESG概念,这无疑将影响他们谈论和销售ESG产品的方式。显然,ESG投资者正在面临更为复杂的政治化监管环境。凯投宏观资深经济学家戴安娜·约瓦内尔表示:“特朗普政府的政策组合拳将ESG推向风口浪尖。”

美国联邦气候政策回撤与州级行动冲突。从联邦层面,政策不确定性仍然很强,ESG信息披露标准将面临碎片化

风险。4月8日,特朗普签署“保护美国能源免受州级过度干预”的行政令,指示司法部部长帕姆·邦迪调查并阻挠各州推动ESG政策的立法。根据摩根·刘易斯律师事务所统计,2021年以来,至少有41个州提出了与ESG相关的法律。加利福尼亚州等多个州推行亲ESG政策,而共和党执政的18个州则通过了“反ESG法案”。

不过,业内普遍认为,考量气候风险、ESG、环境等因素是保护投资者利益的必要之举。加州山火等气候灾难事件造成的巨额损失,印证了ESG风险管理的价值。从行业角度,虽然股票型基金仍需应对市场波动,但固收类ESG基金如绿色债券表现稳健。从企业角度,践行ESG的企业更具韧性,长期表现更易跑赢同行。摩根士丹利调查显示,84%的美国个人投资者对可持续投资感兴趣,65%兴趣正在逐渐增强。

显然,气候风险的客观性与企业治理透明化需求,决定ESG不会彻底退场,这意味着ESG投资长期回报潜力不容小觑。“短期内,政治噪音难免,但全球能源转型与企业治理升级的大趋势不会逆转。”戴安娜·约瓦内尔强调。

## ●关注

### 国网信通拟收购 亿力科技100%股权

本报讯 国网信通5月21日公告称,公司拟以现金方式协议收购公司控股股东国网信息通信产业集团有限公司(简称“信产集团”)下属国网信通亿力科技有限责任公司(简称“亿力科技”)100%股权,包含亿力科技持有的福建亿榕信息技术有限公司59.3%股权和福建亿力电力科技有限责任公司100%股权。交易完成后,亿力科技成为公司的全资子公司,纳入公司合并报表范围。

亿力科技的核心竞争力在于该公司具备科技创新能力,聚焦大数据与人工智能核心领域,立足自主研发,依托产学研协同创新,逐步构建了具有核心竞争力的“共建平台”“共同研发”“共育成果”的开放创新生态。

国网信通表示,自公司2019年实施重大资产置换及发行股份并支付现金购买资产以来,公司主要经营指标保持快速增长,综合实力显著增强。为加快建设国内领先的能源数字化智能化创新企业,提升核心竞争力,扩大上市公司业务规模,提升经营业绩,推动上市公司高质量发展,上市公司拟现金收购信产集团持有的亿力科技100%股权。

信产集团承诺,亿力科技2025年、2026年及2027年三年经审计的扣非归母净利润之和不低于3.93亿元。业绩承诺期结束后,如果亿力科技实际实现的净利润未达到承诺的净利润,信产集团将根据《股权转让协议书》的规定进行补偿。

国网信通表示,本次交易标的主要从事大数据、智慧办公、数字档案等业务,与公司之间具有较强的业务协同性。收购完成后将直接增厚公司的营业收入与利润规模,提升盈利能力。同时,通过资源进一步整合,也有助于优化产业布局,提升运营效率,增强公司抗风险能力,提升公司核心竞争力。(宗合)

### 当升科技拟定增募资 超8亿元开拓海外市场

本报讯 5月22日,当升科技发布2024年度向特定对象发行股票募集说明书,发行对象为矿冶集团,募集资金总额不低于人民币80000万元(含本数)且不超过人民币100000万元(含本数)。“发行前,公司总股本为506500774股。矿冶集团持有公司117437261股股份,持股比例为23.19%,为公司控股股东,国务院国资委为公司实际控制人。本次向特定对象发行股票完成后,矿冶集团仍为公司控股股东,国务院国资委仍为公司实际控制人。

当升科技提到,随着产能的持续释放和市场竞的加剧,结构性供给宽松、原材料价格波动等问题随之显现,行业内部竞争格局正在发生深刻变化。本次发行拟使用募集资金补充流动资金,增强了公司资金储备,为公司技术创新、产品开发和海外布局等方面提供了资金支持,有助于公司实现长期战略发展目标,巩固行业优势地位。

当前,锂电正极材料行业存在产业链去库存、产品市场结构调整、竞争格局日趋激烈的现象,面临周期性调整,但中长期的发展潜力依然巨大。为了更好地满足未来业务发展的需要,公司坚持聚焦主业、聚力创新,聚势谋远,进一步加大在技术研发、客户渠道、工艺装备等方面的投入,强化核心竞争力。本次发行,有利于公司及时补充营运资金需求,增强资金实力,穿越行业周期,提高抗风险能力。(张琳)

### 卧龙新能拟2.21亿元 出售上海矿业90%股权

本报讯 5月22日消息,卧龙新能披露重组报告书,公司拟向间接控股股东卧龙控股的全资子公司卧龙舜禹转让卧龙矿业(上海)有限公司(简称“上海矿业”)90%股权,交易价格2.21亿元。交易完成后,公司不再持有上海矿业股权。

本次交易前,卧龙新能主要从事房地产开发与销售业务、矿产贸易业务和风光储氢等新能源业务。本次交易完成后,上市公司将解决与卧龙控股的控股子公司浙江矿业之间的同业竞争。公司将聚焦资源深入战略和业务转型,围绕光伏、风电、氢储能等优质新能源项目进行战略布局,优化资源配置,将以多维优势全面融合为核心,推动风能、光伏、储能和氢能各业务板块协同发展。

此前,2025年2月10日上市公司召开第十届董事会第五次会议和第十届监事会第四次会议,审议通过了《关于签订股权收购协议之补充协议的议案》,同意公司以人民币72603万元现金购买卧龙电驱持有的龙能电力43.21%股权、卧龙储能80%股权、卧龙氢能51%股权和舜舜电力70%股权,以人民币2376万元现金购买卧龙控股持有的龙能电力1.69%股权。2025年2月26日,上市公司召开2025年第一次临时股东大会,审议通过了上述收购资产暨关联交易议案。上述资产已于2025年3月完成交割。本次交易未导致上市公司控制权发生变化,不构成重组上市。(李涛)