

破解结构性矛盾 石化化工行业向高端化转型

证券时报记者 刘茜

作为全球最大的石化化工产品生产和消费国,我国石化化工行业经济总量大,产业关联度高,事关工业稳定增长、经济平稳运行。过去几年,我国石化化工行业优化供给结构的压力比较大,企业盈利能力承压。

近日,工信部等七部门联合印发的《石化化工行业稳增长工作方案(2025—

2026年)》(下称《工作方案》),提出了2025—2026年石化化工行业增加值年均增长5%以上,经济效益企稳回升,产业科技创新能力显著增强等目标。

多位接受采访的业内人士向证券时报记者表示,石化化工行业已走到转型拐点,此前以规模扩张为主导的发展方式已难以以为继,行业需要加快调结构、提高效益的步伐,化解“内卷式”竞争等深层矛盾。

1 从盲目扩张转向精准滴灌

从统计数据来看,今年前三季度,我国石化化工行业呈现出整体营收增长但增速放缓、盈利水平承压的态势,行业结构性矛盾仍然突出。国家统计局此前公布,前8个月,化学原料与制品行业实现营收5.95万亿元,同比增长0.9%,但增速持续回落;实现利润总额2461亿元,利润率为4.14%,降至历史低位。

“一方面基础化工产品产能过剩,另一方面高端产品供给不足。”在坤彩科技董事长谢秉坤看来,《工作方案》直指“结构性矛盾”这一行业核心痛点,将“提升有效供给能力”与“扩大有效投资”列为重中之重,是为了引导资源从盲目扩张转向精准滴灌。

谢秉坤指出,石化化工行业呈现明显的周期性特征,过去几年在产能扩张压力突出的背景下,终端需求增速未能同步匹配,行业整体进入周期底部。现阶段,企业如何突破“规模扩张”的路径依赖、构建核心竞争力,已成为行业转型的关键命题。

多家上市公司的响应迅速而务实。湖北宜化相关负责人表示,《工作方案》的出台为石化化工行业构建了穿越周期的政策支撑体系,将助力公司持续推进产业变革与创新,加速向绿色化、低碳化、循环化、智能化方向转型升级,加快建设技术

密集、生态友好、资源集约的现代化化工产业集群。

目前,湖北宜化通过重大资产重组,所持新疆宜化股权从39.403%上升至75%,将煤炭、石灰石等资源纳入自有体系,不仅大幅降低原材料成本,更依托准东基地构建“煤—电—化”一体化循环经济模式。

在投资端,公司聚焦园区化布局,将“关改搬转”后的产能集中置换至姚家港化工园,20万吨精制磷酸、65万吨磷酸等多个项目相继投产,通过产业链协同实现从“量”的扩张到“质”的提升。

坤彩科技选择通过技术革命重塑投资价值,将珠光业务自然延伸到钛白粉赛道。其全球首创的萃取法氯化钛白工艺,突破传统硫酸法路径依赖及氯化法技术的国际垄断,不仅降低了成本,同时将产品纯度提升至99.9%。这也助力这家珠光材料领域的全球领导者开辟了第二增长曲线。

谢秉坤透露,公司目前已具备20万吨钛白粉的生产条件,未来将继续有序推进60万吨钛白粉产能建设,并计划配套建设30万吨烧碱项目保障原料自给。这一投资布局不仅是对高端钛白粉进口替代的有效供给,更是将企业发展从“资源依赖”转向“技术驱动”的战略抉择。

2 高端化转型突破困局

从上市公司三季报可见,化工行业正经历显著的结构性分化:如以稀土永磁、PEEK(聚醚醚酮)为代表的新材料子行业,在半导体、机器人等新兴需求拉动下表现强劲;而部分基础化工品则因成本高企与需求疲软持续承压。

对于这种“冰火两重天”的局面,中国石油和化学工业规划院副院长郑宝山指出,当前我国化工产业产品差异化态势明显,普通产品盈利能力不强,精细化、特殊产品供应不足,增加精细化工产业有效供给是行业的重点任务之一。

不少上市公司已经主动调整战略重心,积极卡位。《“工作方案”通过’有扶有控’的政策导向推动结构优化,该方案对公司总体构成利好。”兴发集团表示,《工作方案》支持电子化学品、高端精细化工等关键领域发展的政策导向,与公司重点发展的特种化学品业务高度契合。

作为从传统磷化工起步的企业,兴发集团已逐步成长为国内领先的精细磷化工企业。今年以来,公司持续加码高

附加值产品布局,陆续投产磷化剂、乙硫醇、有机硅皮革等特种化学品。目前,公司在建项目包括数据储存元器件专用次磷酸钠、磷系阻燃剂、润滑油级五硫化二磷等高端产品,预计将成为新的利润增长点。

利用萃取法优势,坤彩科技正在拓展钛白粉在电子级、纺织级、化妆品级(如防晒霜)、食品级等领域应用。同时,提升副产物氧化铁纯度至99.9%以上,进军高附加值领域。谢秉坤透露,未来公司将持续开发钛、铁、钼等核心产业链产品,以满足市场对高品质、高质量新型金属材料的需求。

“新兴领域需求正成为驱动石化化工行业高端化转型的关键力量。”谢秉坤指出,以人形机器人为例,其多个核心部件,均依赖PEEK、超高分子量聚乙烯纤维等高性能特种材料。战略性新兴产业的崛起,正在重新定义化工材料的性能边界,也为传统石化行业转向技术驱动与价值提升注入了持续动能。



3 创新加速赋能产业发展

在石化化工行业向“提效益、促转型”转变的过程中,科技创新无疑是推动稳增长的核心引擎。《工作方案》将“增强产业科技创新能力”列为核心目标,并着力破解“中试项目落地难”这一制约成果转化的关键堵点。

化工中试是行业工艺技术和装备协同创新的必要环节。不过,由于各地对石化化工中试项目管理要求不统一,部分地区存在牵头部门缺失、安全环保审查难、审批流程模糊等问题,行业中试工作遇到了很多阻力,阻碍了新技术产业化进程。此次《工作方案》明确提出“优化中试项目管理”,推动审批流程“松绑”。

政策的精准支持与上市公司的创新实践正在形成共振。湖北宜化相关负责人表示,公司正大力构筑“研发—转化—产业化”的创新生态,组建产业研究院和博士后工作站,目前公司专利数量提升至470余项,多项关键技术取得突破。政策的优化将有助于公司加快新材料、新工艺从实验室走向产业化的速度,降低创新成果转化

化的制度性成本。

坤彩科技的发展历程,更诠释了“原始创新”的价值与长期性。为了攻克萃取法氯化钛白工艺,公司研发投入期长达13年。如今,新一代钛白粉生产技术,不仅成为公司的核心竞争力,更吸引了国际企业寻求合作,实现“技术输出”。

从财报数据来看,今年多家石化化工行业上市公司延续了高强度投入研发创新的趋势。卫星化学前三季度研发费用达12.44亿元,公司表示近年将投入研发100亿元,构建全球“1+N”化学新材料研发创新平台。兴福电子前三季度研发投入为6396.8万元,同比增长19.72%;研发投入占营业收入比重为6.02%。

“化工行业的技术迭代周期长,在企业加快自主研发的同时,也需要政策对全链条原始创新给予持续支持。”谢秉坤建议,这种支持包括知识产权保护、资源要素保障、资本市场的耐心等方面,避免企业因短期效益压力放弃长期技术投入。

(系列完)



红板科技IPO过会 募资投向高精密电路板项目

证券时报记者 康殷

专注于印制电路板领域的江西红板科技股份有限公司(简称“红板科技”)主板IPO过会。

10月31日,上交所上市审核委员会召开2025年第48次上市审核委员会会议,审议红板科技首发事项,最终公司顺利过会。

招股书显示,红板科技专注于印制电路板的研发、生产和销售,产品定位于中高端应用市场,具有高精度、高密度和高可靠性等特点,是行业内HDI板收入占比较高、能够批量生产任意互连HDI板和IC载板的企业之一。红板科技已形成完善的产品结构,并具备全面的技

术研发和生产能力,可为客户提供多样化的产品选择和一站式服务。公司产品广泛应用于消费电子、汽车电子、高端显示、通讯电子等领域,在消费电子和汽车电子领域具备显著的竞争优势和市场地位。

红板科技在手机HDI主板和手机电路板研发和制造领域具有丰富的行业经验,根据Canalys统计,2024年全球手机出货量达12.23亿台,全球前十大智能手机品牌出货量约占94%,即11.50亿台。红板科技2024年为全球前十大手机品牌提供手机HDI主板1.54亿件、柔性电池板和刚柔结合电路板2.28亿件;据此估算,红板科技手机HDI主板供货量约占全球前十大手机品牌出货量的13%,公司柔性电

池板和刚柔结合电路板供货量约占全球前十大手机品牌出货量的20%。

因在手机HDI板和手机电池板的市场占有率较高,红板科技已成为我国手机HDI主板和手机电路板行业的龙头企业之一。在中国电子电路行业协会(CPCA)发布的第24届(2024)中国PCB行业综合百强企业排名榜中,红板科技位于第35位;在Prismark发布的2024年全球前100名PCB企业排行榜中,红板科技位于第58位。

业绩方面,2022年至2025年上半年,红板科技营业收入分别为22.05亿元、23.4亿元、27.02亿元和17.1亿元,扣非净利润分别为1.2亿元、8703.81万元、1.94亿元和2.33亿元。随着业务不断拓展、经营规模

逐渐扩大,红板科技收入和利润整体呈现增长趋势,已形成一定的市场规模及市场地位。

本次IPO红板科技拟募资20.57亿元,投入到年产120万平方米高精密电路板项目。通过实施上述项目,公司将每年新增120万平方米HDI板产能,进一步提升高阶HDI板制程能力和技术水平;同时优化财务结构,降低财务杠杆,缓解发展过程中的资金瓶颈。



共进股份(603118)即将迎来唐山国资入主。

10月31日晚间,共进股份发布公告,公司大股东唐佛南及其一致行动人崔正南、汪大维及其一致行动人王丹华,拟将所持合计8805.59万股公司股份(占总股本的11.18%)转让给唐山工业控股集团有限公司(以下简称“唐山工控”)。与此同时,汪大维计划将所持1.17亿股股份(占总股本的14.91%)表决权委托给唐山工控。前述交易完成后,公司将改变目前的无控股股东及实控人状态,唐山工控将成为控股股东,唐山市国资委将成为实控人。

按照相关规定,共进股份将于11月3日(下周一)开市起复牌。

公告显示,本次股份协议转让价格为10.75元/股,较停牌前收盘价11.94元/股折价约10%,转让总价款为9.47亿元。

截至目前,唐佛南及其一致行动人崔正南累计持股比例为21.34%,汪大维及其一致行动人王丹华累计持股比例为20.38%。在本次股权转让后,崔正南、王丹华将实现清仓,唐佛南、汪大维持股比例将分别下降至15.63%、14.91%。而汪大维将表决权委托后,将不再拥有公司股份表决权。

需要关注的是,为进一步巩固唐山工控对上市公司的控制权,双方对于唐佛南、汪大维后续的股份处置事项进行了进一步约定。

按照约定,唐佛南、汪大维将在2026年6月30日之前分别将所持上市公司3071.56万股股份(占总股本的3.9%)、2935.28万股股份(占总股本的3.73%)转让给唐山工控。在前述股份转让完成后,唐山工控拥有共进股份的股份表决权将上升至30%。

对于剩余的股份,唐山工控有权(但无义务)在2027年1月29日前继续受让唐佛南、汪大维所持合计不超过共进股份5.73%股份。而在2028年12月31日前,唐佛南、汪大维应继续减持,并确保各自所持股份比例降至总股本的5%以下。

除受让股份外,唐山工控后续有权通过认购定增股份、自行增持等方式进一步加持共进股份。

作为唐山市国有资本运营平台,唐山工控成立于2014年6月,注册资本达85亿元,主营企业孵化器服务、经营管理咨询以及管理支持服务等,投资范围涵盖化工产品生产与销售、电子产品服务业务、金属结构制造业、光伏业务等领域。

证券时报记者关注到,唐山工控近年来在资本市场颇为活跃。2019年初,唐山工控拿下康达新材控制权;2024年,公司又将风范股份控制权收入囊中。从行业来看,康达新材主要业务涵盖胶粘剂与特种树脂新材料、电子信息材料和电子科技三大板块;风范股份主营业务涉及电力铁塔及钢结构业务和光伏行业。

截至今年6月底,唐山工控资产总额为235.65亿元,归母净资产为48.85亿元。不过,近年来公司业绩有所承压,2024年、2025年上半年归母净利润分别为-4011.07万元、-9064.93万元。

若本次唐山工控成功入主共进股份,其投资版图将进一步扩充;而共进股份有了国资加持,后续的业务发展值得期待。

今年前三季度,共进股份业绩向好,实现营收65.39亿元,同比增长8.15%;净利润8628.81万元,同比增长529.94%。

两家A股公司 终止重大资产重组

证券时报记者 叶玲珍

10月31日晚间,因赛集团(300781)、泰福泵业(300992)双双发布公告,拟终止此前发布的重大重组事项。其中,因赛集团拟终止购买智者同行品牌管理顾问(北京)股份有限公司(以下简称“智者品牌”)80%股权并募集配套资金;泰福泵业拟终止收购浙江南洋华诚科技股份有限公司(以下简称“南洋华诚”)不低于51%股权。两家公司均表示,终止重大资产重组不会对现有生产经营活动造成较重大不利影响。

因赛集团于2024年10月首次披露交易预案,拟通过发行股份及支付现金方式购买智者品牌80%股权,并向不超过35名特定投资者募集配套资金。今年6月,公司发布交易报告书,并在7月收到深交所出具的审核问询函。

事实上,市场对因赛集团终止本次重大资产重组有所预期。今年8月26日,因交易尚有部分事项需相关主管部门出具对应意见,公司已主动向深交所申请对本次交易中止审核。

如今,考虑到当前外部环境较本次交易筹划初期发生变化,经各方友好协商,因赛集团决定终止交易事项并撤回申请文件。根据因赛集团此前发布的重组报告书,收购标的智者品牌为新三板挂牌公司,是国内知名的公关传播服务商。

从业务来看,智者品牌与因赛集团同属品牌传播及营销领域,具备较强的协同性。

今年以来,因赛集团业绩有所下滑,前三季度录得营收7.59亿元,同比增长8.29%;净利润2738.08万元,同比下降24.51%。

2025年7月,泰福泵业发布公告,拟以现金方式收购南洋华诚不低于51%股权并取得后者控制权,预计构成重大资产重组。

10月31日晚间,泰福泵业公告称,因双方未能就交易最终方案达成一致,为切实维护各方及公司股东利益,经公司充分审慎研究及与相关交易方友好协商,同意终止本次重大资产重组事项并与南洋华诚股东邵雨田、冯江平和林富斌签署了《关于浙江南洋华诚科技股份有限公司股权收购的意向协议》之解除协议》。公司承诺自公告披露之日起至少1个月内不再筹划重大资产重组事项。

资料显示,南洋华诚主营薄膜电容器相关BOPP薄膜材料的研发、生产和销售,2023年公司电容器用聚丙烯电子薄膜材料国内市场份额排名第一。

泰福泵业当时表示,收购南洋华诚有助于引入新质生产力,为公司打造第二增长曲线。

共进股份将迎唐山国资入主 下周复牌

证券时报记者 叶玲珍