

南高齿控制权之争告一段落 风电齿轮箱行业迎变局

证券时报记者 刘灿邦

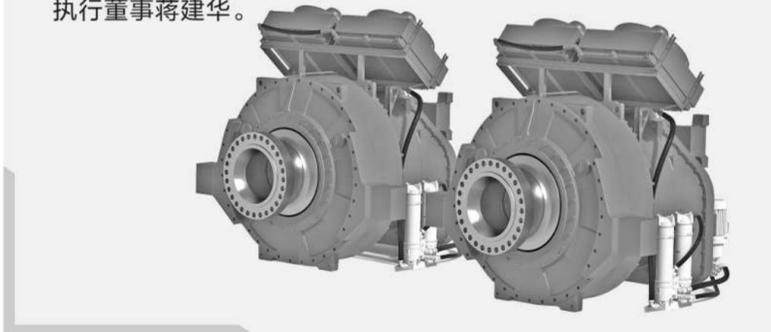
近日,全球风电齿轮箱巨头南京高速传动制造有限公司(下称“南高齿”)的母公司中国高速传动(00658.HK)改组了董事会,新董事会由控股股东丰盛控股(00607.HK)主导,这一变动引发了行业广泛关注。

过去一年,围绕南高齿这块核心资产的争夺,以胡日明、胡吉春父子为核心的中国高速传动原董事会和丰盛控股之间斗争不断。

就在中国高速传动陷入内部漩涡之际,行业竞争对手敏锐捕捉市场变化,加快布局。日前,国内另一家风电齿轮箱龙头德力佳(603092)宣布了一项总投资达50亿元的扩产计划。此外,记者从业内了解到,某国资背景的风电齿轮箱厂商正计划推动上市进程,排名靠前的另一家主机厂背景的风电齿轮箱供应商也计划强化研发,开展产品的极限验证。

对于中国高速传动及其核心企业南高齿的命运走向,较为悲观的观点认为,此次争端象征着资本代替技术入场,前景堪忧;也有乐观观点认为,南高齿仍是行业老大,短期难以撼动;但更多的持观望态度,认为有待公司管理层落地后再做观察。

本月中旬,中国高速传动公司董事会完成改组,以控股股东丰盛控股为主导的董事会正式落地。作为公司核心人员的胡日明虽得以继续留任执行董事,但已被排除在新的三大委员会之外。此外,留任的还有非执行董事叶兴明和独立非执行董事蒋建华。



图为大型风电齿轮箱。 时报财经图库/供图

1 中国高速传动董事会改组

本月中旬,中国高速传动公司董事会完成改组,以控股股东丰盛控股为主导的董事会正式落地。作为公司核心人员的胡日明虽得以继续留任执行董事,但已被排除在新的三大委员会之外。此外,留任的还有非执行董事叶兴明和独立非执行董事蒋建华。

至此,中国高速传动的控制权之争尘埃落定。记者注意到,过去一年,以胡日明、胡吉春父子为核心的中国高速传动原董事会与其大股东丰盛控股之间的争端持续升级。2025年4月

3日,中国高速传动曾公告,将召开股东大会审议罢免董事会主席胡吉春及选举新董事的事项,同时号召股东们一起反对丰盛控股此前所提出的罢免董事议案。

在彼时的公告中,中国高速传动称,罢免胡吉春及其父亲胡日明的董事职务将严重损害公司及股东的利益;胡日明是公司创始人,胡吉春是公司的第二代领导。如果两人被罢免,客户与贷款方将会出现不确定性。针对丰盛控股提名的四名董事人选,中国高速传动也

提出,他们缺乏高速传动设备制造行业的必要经验及知识,并对四人选中的三人进行了操守上的指控。

不过,随着本次董事会改组落地,也宣告了中国高速传动的内部争端告一段落。

中国高速传动的人事更迭之所以受到广泛关注,是由于公司在风电齿轮箱领域的绝对龙头地位,该公司核心业务依托旗下南高齿完成。数据显示,2025年上半年,中国高速传动销售收入约99.79亿元,同比下跌1.8%,其中,风电齿轮传动设备业务销售收入同比增长61.5%至约88.67亿元。粗略计算,风电齿轮箱产品收入占公司的收入比例近九成。

2 德力佳再投50亿元扩产

就在行业排名第一的中国高速传动内部争端落地之际,风电齿轮箱另一家龙头德力佳已启动扩产计划,德力佳于去年11月登陆上交所主板。

根据德力佳的公告,公司签署了10兆瓦以上风电用变速箱研发制造项目投资合作协议,以推进公司风电齿轮箱产能扩充,项目总投资50亿元,拟规划用地约350亩。

近年来,国内外风电装机需求保持稳定增长,行业内整机厂商在手订单充足,对齿轮箱

等核心零部件的采购需求持续扩大。

德力佳称,公司现规划产能虽已包含募投项目的增量,但仍难以完全满足下游客户不断增长的批量采购需求,尤其是在大功率机型齿轮箱方面,公司现有产能利用率已处于较高水平,存在一定供给缺口。

“目前,市场空间呈现向好趋势,公司对份额提升充满信心,但也面临产能紧张的情况,因此希望尽快扩产。”德力佳方面人士向记者表示,公司在手订单通常每年排一次,也会预测未来三年的

市场情况,并进行适当调整。据了解,德力佳正推动在今年上半年前完成上述项目土地的招拍挂。

记者注意到,在近期的调研中,德力佳谈到,2026年风电齿轮箱市场整体仍将保持供需两旺的格局,欧洲风电整机厂商正逐步将供应链向中国倾斜,公司认为,这是欧洲厂商战略层面的选择,虽然推进速度存在差异,但整体趋势已不可逆转。若欧洲主机厂商仍过度依赖本土供应链,其市场竞争力恐将进一步削弱,面临更大的份额流失风险。

德力佳人士告诉记者,海外主机厂商向中国厂商采购零部件的情况过去是比较少见的,而公司正在跟海外洽谈,“进展应该很快”。

客观来讲,南高齿在业务方面还是龙头老大,相当于我们三倍以上出货量,从过去业绩来看,南高齿确实做得很好。”德力佳方面人士坦承,公司与南高齿之间仍有差距,也会进一步提升公司竞争力。

“目前的情况,对于公司而言是一个扩张的机会。”德力佳人士进一步谈到,未来,公司更多的机会可能是吃掉一些中小型齿轮箱厂商的份额。“齿轮箱行业跟主机行业的风格相似,份额会向头部和一线品牌集中,中小型齿轮箱厂商无法把规模和量做起来,品牌效应会逐渐降低,客户也就不敢再采购他们的产品。”据悉,近年来,不少企业想进入风电齿轮箱领域,但真正能形成规模的并不多。

在市场价格走势方面,在2025年半年报中,中国高速传动曾提到,风电齿轮传动设备的低价竞争呈常态化趋势。也有主机厂商判断,今年风电齿轮箱的供应价格可能会有提升。不过,德力佳方面人士预计,风电齿轮箱行业产品价格总体来说呈现稳定稍降趋势,企业效益主要来自降本。

3 风电齿轮箱行业格局生变

中国机械通用零部件工业协会齿轮与电驱动分会发布的2024年全球风电齿轮箱出货量排名显示,南高齿、远景能源与德力佳位列前三,三家企业的风电产品值分别为150亿元、38亿元和37亿元,出货量分别约9000台、2700台以及2650台。

在谈到南高齿控制权争端潜在影响时,一家风电主机厂商人士向记者表示,之前的争端已经影响了南高齿的发展,但是德力佳(向市场的供应)补充上来了。另一家主机厂商人士对于南高齿今年向行业供货的情况是否会受到影响也十分关注。“有人将本次南高齿事件类比为当年的华锐风电,都是资本代替技术入场,最后前途未知。”

一位行业专家在与记者交流时谈到,南高齿在风电齿轮箱领域市场占有率第一,相较之下,中国高速传动新一届董事会成员在行业经验方面有所不足,但现阶段还很难评估此次人事变动的具体影响。“现在只是董事会改组,还要看下一步管理层人选的变化。”

在南高齿陷入争端之际,风电齿轮箱其他供应商的关注度在提升。记者还从业内了解到,某国资背景的风电齿轮箱厂商计划抓住当前窗口筹备上市。

“在当前风电行业局势下,虽有一些企业陷入内部纠纷,但是仍有企业在坚持做技术研发,开展产品的极限验证。”一家风电齿轮箱厂商人士向记者说道。

记者获悉,远景能源去年已率先实现滑动轴承的批量化应用,打响了“以滑代滚”第一枪,2025年风电齿轮箱交付量超4000台,其头部齿轮箱制造商地位正在巩固。

事实上,近年来,风电整机商自制齿轮箱份额的上升,压缩了自由市场容量。同时,部分风机企业扩大体系内的齿轮箱采购,使得风电齿轮传动设备公开市场份额进一步受到压缩,也使市场竞争愈发激烈。

“虽然不太清楚南高齿股权争端的细节,但

工业富联预计2025年净利润超350亿

证券时报记者 严翠

1月28日晚,A股电子行业龙头工业富联(601138)发布2025年度业绩预增公告,预计2025年归母净利润351亿元到357亿元,同比上升51%到54%,超出市场预期。其中,2025年第四季度,工业富联预计实现归母净利润126亿元到132亿元,同比上升56%到63%,呈现加速增长趋势。

关于业绩预增的主要原因,工业富联表示,公司云计算业务持续强劲增长,2025年,云服务器营收同比增长超1.8倍。2025年第四季度,云服务器营收同比增长超30%,同比增长超2.5倍。另外,公司产品结构持续优

化,AI服务器增长势头持续强劲,2025年,公司云服务器AI服务器营收同比增长超3倍。2025年第四季度,云服务器AI服务器营收环比增长超50%,同比增长超5.5倍。

通信及移动网络设备业务方面,工业富联表示,公司高速交换机业务在2024年同期高倍数增长的背景下,延续强劲发展势头。2025年,公司800G以上高速交换机业务营收同比增幅高达13倍。2025年第四季度,800G以上高速交换机营收同比增长超4.5倍。公司终端精密机构件业务凭借成熟的技术储备与稳定的客户供应体系,实现经营业绩稳步提升,2025年精密机构件出货量较上年同期实现双位数增长,进一

步夯实了公司多元化业务的发展根基。

记者获悉,在日前举办的内部年会上,工业富联董事长郑弘孟表示,2025年是公司实现重大转型、迈入跨越式成长的关键一年。面对复杂多变的外部环境,公司在营运表现、数字化布局及ESG建设等方面实现多项突破,实现规模与质量的协同提升。

展望2026年,郑弘孟表示,公司将坚守“深耕中国、布局全球”战略,持续巩固“技术力、制造力、加工力、整合力”四大核心优势,强组织、定授权、保交付,以AI算力产业链为核心,深化布局,整合全球产能资源,优化跨区域供应链协同,强化核心业务竞争力。

银价狂飙 多家上市公司提示风险

证券时报记者 刘灿邦

1月28日晚间,多家涉白银业务的上市公司公告提示风险。

大涨后提示风险

3连板金徽股份(603132)公告称,公司白银产品收入占总营业收入比重较低。2025年前三季度,公司营业收入11.8亿元,销售铅精矿(含银)收入3.82亿元,占公司总营业收入的比重为32.37%;销售白银收入1.47亿元,占公司营业收入12.46%。

4连板豫光金铅(600531)公告称,公司属有色金属冶炼行业,原料自给率较低,有色金属价格波动将会对公司盈利能力产生影响。近期公司产品白银价格出现较大涨幅,未来白银价格能否继续上涨或维持高位存在不确定性;若未来白银价格出现下跌,将会对公司业绩造成不利影响。

今年以来,白银有色(601212)累计涨幅超过130%,公司在最新公告中提示说,公司基本面未发生重大变化,可能存在市场情绪过热的情形,交易风险大幅提升,存在股价下跌的风险,请投资者注意投资风险。

此外,白银有色称,公司黄金、白银产品的收入占总营业收入比重较低。2025年上半年,公司营业收入445.59亿元,销售黄金产品收入83.18亿元,占公司营业收入18.67%,销售白银产品收入20.23亿元,占公司营业收入4.54%。

部分公司业绩预喜

记者注意到,除部分股价异常波动公司提示风险以外,1月28日晚间,也有部分涉白银业务公司业绩预喜。

其中,湖南白银(002716)预计2025年净利润2.85亿元—3.85亿元,同比增长67.88%—126.78%。报告期内,公司主要产品白银、黄金的产量有较大幅度增长,贵金属白银、黄金市场价格整体上行,销售价格随市场同步提升。

西藏珠峰(600338)预计2025年实现净利润4.42亿元—5.4亿元,同比增长

92.28%—135.01%。报告期内,公司全资子公司塔中矿业有限公司生产秩序全面恢复至常规产能,精矿产品产量比上年同期实现显著增长。同时,受益于全球有色金属及白银等贵金属价格持续高位运行,公司产品销售均价及毛利空间同比得到有效提升。

申银万国期货研报指出,近期国际金价持续飙升并迭创历史新高,这是地缘政治格局剧烈动荡、全球政治经济秩序动摇与流动性环境持续宽松共同作用的结果。在此背景下,全球投资者对贵金属的战略配置需求提升,黄金和白银ETF规模持续扩张,助推贵金属价格上涨。不过,该机构也提醒说,短期白银涨幅较大,资金或存在一定兑现压力,黄金表现更为稳健。

国泰期货则预期,今年1月,白银期货主力连续合约大概率将震荡偏强,并将上攻阻力位3万元/千克和3.5万元/千克,支撑位在1.71万元/千克和1.62万元/千克。

多方出手降温

白银暴涨之际,交易所和多家金融机构也出手为市场降温。

其中,上海黄金交易所发布通知,根据《上海黄金交易所风险控制管理办法》的有关规定,对白银延期合约交易保证金水平和涨跌停板比例进行调整。具体而言,自2026年1月30日收盘清算时起,Ag(T+D)合约的保证金水平从19%调整为20%,下一交易日涨跌停板限制从18%调整为19%。

上期所发布的通知显示,自2026年1月30日收盘清算时起,对涨跌停板幅度和交易保证金比例进行调整,将白银期货多个合约涨跌停板幅度调整为16%,套保持仓交易保证金比例调整为17%,一般持仓交易保证金比例调整为18%。

1月28日,国投白银LOF公告,该基金将于2026年1月29日开市起至当日10:30停牌,自2026年1月29日10:30复牌。若该基金2026年1月29日二级市场交易价格溢价幅度未有效回落,该基金有权通过向深交所申请盘中临时停牌、延长停牌时间等措施,向市场警示风险。

云南能投承建多个新能源发电项目

证券时报记者 孙宪超

云南能投(002053)1月28日晚公告,公司控股股东云南省能源集团有限公司(下称“云南能源集团”)为云南省2025年第二批新能源项目马龙区新屯光伏发电项目的中标人。公司于日前接到云南能源集团的通知,由公司在项目所在地组建项目公司执行上述光伏项目的开发任务。

据介绍,马龙区新屯光伏发电项目场址位于云南省曲靖市马龙区王家庄镇新屯村西部的山坡地带,场地条件有利于光伏电站建设。根据前期规划成果,预计项目总装机容量30MW,工程建设总工期6个月。该项目不新建升压站,拟与马龙区色甲光伏发电项目共同接入通泉风电场扩建项目升压站,打造成为公司在该区域的风光互补项目,有利于优化项目投资,提升项目效益。

云南能投表示,马龙区新屯光伏发电项目为云南省2025年第二批新能源项目,有利于公司紧抓战略机遇,积极践行国家

和云南省能源发展战略,加快绿色能源建设步伐,提升公司新能源装机规模、市场地位和经营业绩,促进公司新能源业务做强做优做大,推动公司战略发展目标实现的同时助推地方经济社会发展。

云南能投1月28日晚同步公告,公司于日前收到中选通知书,确定公司为“永宁风电场(五期)建设业主优选工作”及“永三风电场(三期)建设业主优选工作”的中选企业,公司获得永宁风电场(五期)及永三风电场(三期)项目开发权。

永宁风电场(五期)项目场址位于红河州弥勒市,工程建设条件总体较好。根据前期规划成果,预计总装机容量54MW,工程建设总工期12个月。永三风电场(二期)项目场址位于红河州泸西县东南,工程建设条件总体较好。根据前期规划成果,预计总装机容量28.8MW,工程建设总工期12个月。公司本次中选永宁风电场(五期)及永三风电场(三期)项目,交易对手方为红河州能源局。

科大讯飞2025年净利预增超40%

证券时报记者 叶玲珍

科大讯飞(002230)加速兑现人工智能红利。

1月28日晚间,科大讯飞发布业绩预告,公司预计2025年净利润为7.85亿元至9.5亿元,同比增长40%至70%;扣非后净利润为2.45亿元至3.01亿元,同比增长30%至60%。

除盈利水平提升外,科大讯飞多项核心财务指标表现亮眼:2025年公司营收、毛利保持正向增长,销售回款及经营性净现金流均创历史新高,其中销售回款总额超270亿元,同比增长超40亿元;经营性净现金流超30亿元。

对于业绩增长原因,科大讯飞表示主要得益于公司基于自主可控平台持续夯实行业地位,人工智能应用规模化落地成效日益显现。

长期以来,科大讯飞在关键战略方向上坚定投入,2020—2024年在人工智能领域的研发投入分别为24.16亿元、29.36亿元、33.55

亿元、38.37亿元、45.80亿元,占当期营业收入比重分别为18.55%、16.03%、17.83%、19.53%、19.62%。2025年,公司继续保持较高研发强度,研发投入同比增长超20%。

“讯飞星火”大模型是我国基于全国产算力训练出来的全民可下载的主流大模型,整体技术指标持续对标全球第一梯队,并在教育、医疗、安全、能源等行业的模型效果全球领先。

在大模型规模化应用方面,科大讯飞已经构建了AI行业应用、AI开放平台、AI消费者产品等三大AI落地商业化体系。2025年,前述领域实现多点突破,持续转化商业价值。

需要关注的是,科大讯飞AI出海势头正劲,未来有望成为收入增长的有力支撑。目前,星火大模型多语言大模型已覆盖超130个语种,2025年第三季度公司海外收入同比增长2.7倍。据悉,公司已经在中东、中亚、北非、东南亚、日韩、拉美等地区建立了完整的销售渠道体系,相关智能硬件的市场反馈较好。