一线实探鲁企新动能：深挖主业潜力，锻造“第二增长曲线”

<<上接A1版

有了资本活水的加持，宏桥控股继续沿着全链条向绿色低碳要新效益。在云南基地已投产228万吨绿电铝产能的基础之上，7月宏桥控股发布120亿元定增计划，将布局约1.7GW新能源装机，向“风光水”多能互补的上游能源端进一步延伸。

“看问题不要看当下痛点，要看十年。”杨丛森表示，随着绿电能源进一步补足，这套从矿端到绿电再到产业集群的全链条体系竞争力还将持续跃升。

宏桥控股选择把链条做长，华鲁恒升则选择把主业做深。在德州，这家煤化工龙头把同一个合成气平台深挖了二十多年，硬是在“一米宽”的地方掘出“百米深”。

走进华鲁恒升产业园，纵横交错的管廊把煤气化产出的合成气精准输送到不同产线。这套打磨了二十多年的传统煤化工底层平台，如今已产出十几个新材料品类。华鲁恒升副总经理高景宏回忆，公司几任管理层始终保持战略定力，集中资源砸在合成气平台的延伸迭代上。

2025年化工周期寒冬，但身为全球最大DMF（N,N-二甲基甲酰胺）生产商的华鲁恒升，靠着核心产品成本比行业平均低15%以上的系统性优势，实现了稳定盈利。

企业抗周期能力来源于原创的“一头多线”柔性联产技术，拥有80余项国家专利。跨车间产品线调整仅需1至3天，全程无需停产，几乎没有额外切换成本，企业整体库存周转率提升超40%，仅全域余热回收系统每年就能节约蒸汽成本超1亿元。

2020年，公司切入锂电池溶剂碳酸二甲酯赛道后，靠着煤制路线15%的独有成本优势快速抢占市场。如今，公司已成为全球最大的碳酸二甲酯供应商；二元酸产能、产量和市占率也都位居全球首位。昔日传统化肥厂已悄无声息拿下多个新材料细分赛道的隐形冠军。

“存量不是包袱，而是底座。”高景宏说，“华鲁恒升不会离开煤化工，但也不仅只是一家煤化工企业。”

十几年磨出技术迭代能力

完整走过7轮全球化工周期的滨化股份，正站在半导体新材料转型的关键节点。

2026年7月，这家老牌氯碱龙头正式宣布6N级高纯氟化氢量产，作为芯片制造的重要电子特气，其纯度由5N向6N的提升对改善芯片制造良率意义重大。

“在电子级氢氟酸产品上，我们埋头干了整整十年。而氢氟酸制备先要提纯氟化氢，这十年就是底气。”滨化股份总裁董红波坦言，这项技术要求把金属杂质控制到万亿分之一级，相当于在标准泳池的水里精准找出一粒细沙。

从2022年启动与中芯国际的供应链对接，滨化股份整整花了两年时间，每月和客户开一次质量对接会打磨品控体系，最终通过国内最高等级供应商认证。目前滨化的电子级氢氟酸在国内高端半导体的市场份额稳步提升，凭借山东区位优势，生产基地发车3小时就能覆盖北京、天津、青岛等头部晶圆厂。

转型的底气来自实打实的持续投入：近年来滨化股份研发投入持续加码，5年增长逾5倍，每年拿出近3000万元设立“北鲲青年科学家奖”，着力培育具有颠覆性创新能力的青年科学家，聚焦高端化工、新材料、新能源、生物医药、高端装备制造、人工智能等领域，构建科技赋能产业发展的生态体系。

从滨州往南不到百公里，淄博的新材料赛道跑出了细分龙头长裕集团。

布局锆材料、特种尼龙两大高壁垒赛道，长裕集团2026年5月在上交所上市。长裕集团董事、副总经理刘策介绍，企业前身2001年成立；2014年牵手日本第一稀元素成立合资公司广垠迪凯新材料，重点布局高端氧化锆产品线。

刘策回忆，长裕集团没有直接照搬日方经验，而是耗时十年完成标准化体系的本土改造，打磨出全行业罕见的柔性生产能力：同一条产线，既能为光通信客户定制特殊粒度的纳米氧化锆粉体，也能为医疗客户产出符合植入级安全标准的特种粉体。

如今，长裕集团产品批次一致性控制得到客户广泛认可。刘策直言，这条赛道的核心壁垒，从来不是靠采购几套进口设备、拼凑几份公开配方就能短期建立起来的。这背后，是没有写进任何专利的工艺微调参数，是来自一线工人多年来的实操经验，是来自生产线上连续多年每天三班倒记录下来的温度、压力、配比等参数的细微变化。

“新材料行业从来没有弯道超车的神话，核心竞争力是十几年磨出来的迭代能力、品质管控与客户服务。”刘策说。



滨化股份滨城基地 ▲ 长裕集团特种尼龙生产车间

“数说”山东上市公司

截至2026年9月末 山东辖区（不含青岛，下同） 共有A股上市公司 251家

2026年上半年 山东辖区上市公司

营业收入 1.39万亿元 同比增长 19.81%

归母净利润 1092.14亿元 同比增长 70.76%

研发投入 344.73亿元 同比增长 13.03%

“并购六条”发布以来

山东辖区上市公司新增披露并购重组 407单

交易总额 2694.55亿元



▼ 共达电声办公楼



杰瑞35MW级移动式燃气轮机发电机组 ▲

宏桥控股铝产品 ▶



▼ 华鲁恒升厂区

受访公司/供图

老底盘嫁接新赛道

从烟台走出来的油气装备龙头杰瑞股份，依托燃气轮机技术切入AI数据中心分布式供电赛道。

杰瑞股份董事长李志勇回忆，2014年公司研制电驱压裂设备时，发现偏远油田电网覆盖不足，果断关注燃气发电机组，并在全球燃气轮机产业低谷期锁定核心涡轮发动机长期供货协议。原计划销售设备，试运营后察觉供电服务利润空间更大，当即组建队伍自主运营。首批燃气轮机赴美AI数据中心同台竞技，竞品连续运行频繁故障，杰瑞股份机组全程零停机，客户当即决定新增订单全部转向杰瑞股份。

这类重型发电设备，正是当前美国AI超算数据中心满足断电零容忍刚需的核心硬件。李志勇坦言，燃气轮机技术这颗“皇冠上的明珠”被杰瑞股份直接“镶嵌”在高价值的AI算力供电赛道上，自2025年11月至2026年8月，公司在AI算力供电及配套设备上新签订单已经超过30亿美元。

2026年上半年，杰瑞股份营收76.46亿元，其中海外收入占比50.38%，超过国内营收比重。从油气装备到AI数据中心供电，杰瑞股份始终坚持“在2厘米宽的赛道上向下挖2公里深”，不打价格战、靠技术深耕穿越周期。

同样来自山东的老牌制造企业共达电声，正通过成熟的量产制造能力、品牌资质与供应链信用赋能，开始了从传统声学模组厂向AI时代全链条硬科技产业平台的转型。

2026年春天，深耕声学精密制造二十余年的共达电声迎来转折：4月，韦豪创芯斥资近5亿元增持股份，成为第一大股东；周思远出任公司董事长。外界随即抛出一个悬念：这家拥有深厚供应链功底的老牌制造企业，下一步要往哪走？

答案揭晓得很快。仅一个月后，全资子公司“共达智算”正式揭牌，切入AI算力基础设施赛道。这并非毫无根基的转型，而是将母公司沉淀多年的精密制造技术、资金储备以及供应链整合能力直接盘活，作为新业务的底盘。

在具体路径上，共达智算首先锁定了与核心芯片厂商的联合研发，由自己主导硬件设计、制造和全渠道销售。产品布局由底向上，从训练服务器、推理服务器、Agent专用计算设备，一直延伸至个人AI中枢产品，同时向下拓展算力租赁与垂直场景的落地服务，逐步构建起从高端算力硬件到终端应用的生态闭环。对共达电声而言，这条赛道正被定位为支撑公司未来长期增长的第二曲线。

此外，共达电声在国内成立了材料子公司，围绕AI硬件向上游深耕关键材料领域。

资本浇灌产业根系

各家企业转型路径各不相同，资本市场是重要支撑力量。

证券时报记者从山东证监局获悉，截至2026年9月末，山东辖区（不含青岛，下同）共有A股上市公司251家，2026年上半年共实现营业收入1.39万亿元，同比增长19.81%；归母净利润1092.14亿元，同比增长70.76%；研发投入344.73亿元，同比增长13.03%。“并购六条”发布以来，山东辖区上市公司新增披露并购重组407单、交易总额2694.55亿元。

当前山东经济总量迈上10万亿元大关，辖区资本市场发展迎来跨越机遇。无论是宏桥控股的铝、华鲁恒升的煤、滨化股份的氯碱、长裕集团的氧氯化锆和特种尼龙，还是杰瑞股份的钻井装备、共达电声的麦克风，都见证了传统制造在技术迭代与资本赋能的双轮驱动下，展现出穿越周期的强劲韧性。

传统制造业企业如何实现转型升级，是国内制造业面临的现实课题。山东优秀上市公司的做法，不是盲目更换赛道、追逐风口，而是持续挖掘传统资产、核心技术、要素禀赋的深层价值，同时用好资本市场，大力研发持续迭代，筑牢竞争护城河。它们的探索，值得借鉴。

制造业的护城河，本质上是时间的函数

证券时报记者 黄翔 尹靖霏

在山东腹地探访传统制造业，记者印象最深的不在“新”，而在“旧”，在这些企业对待“旧”的态度里。

一路上采访，几乎听不到“风口”“颠覆”这样的词。无论是深耕铝业的宏桥控股，还是守着煤气化平台二十多年的华鲁恒升，抑或十年提纯一味化学品的滨化股份，没有一家离开过自己的主业。由此可见，转型未必就要打破旧世界，也可以是重新发现旧世界。存量经营得好，也有价值重估的机会。

优秀的企业身上都有着一种近乎固执的耐心。在这些企业成长的故事里，时间的单位几乎都是以“十年”为计：十年磨一项工艺，二十多年打磨一套平台，几十年把一条产业链一环环补齐。在一个崇尚速成的时代，山东上市公司证明了一件事：制造业的护城河，本质上是时间的函数。

而在另一方面，政策不“翻烧饼”，是企业敢于守住主业的重要保障。从产能天花板到新旧动能转换综合试验区，再到新“国九条”“并购六条”，制度供给的连续性，本质上是在为长期主义担保。

在调研中，记者看到，资本与产业的关系正在发生微妙而深刻的变化。资本不再只是企业做大的杠杆，更成为存量价值的定价者、长期投入的合伙人。并购重组让沉淀多年的产业资产获得新的定价，上市平台让看不见的工艺积累变成可流通的信用。当“盘活存量”与“做优增量”并重成为政策基调，资本市场的功能也在同步切换，从帮企业“做大”，转向帮企业“做优”。

传统赛道跑出新动能，从来不是靠运气，靠的是制度供给、资本赋能和长期主义形成化学反应。从齐鲁大地望向全国，东北的装备、山西的煤炭、河北的钢铁……无数老工业基地都在寻找各自的转型答案。山东的探路表明，传统产业不是新质生产力的边缘地带，而是新质生产力的主阵地。这条路，山东走得通，其他地方也有机会走通。