

港股迎来“智算中心储能第一股” 解码双登股份AI能源新蓝图

◎记者 王玉晴 黎灵希

8月26日上午9点30分,伴随一记洪亮的锣声,双登股份正式登陆港交所主板,成为香港市场“智算中心(AIDC)储能第一股”。双登股份董事长杨锐在上市现场表示,公司不仅是储能电池产品和系统解决方案的提供者,更立志成为AIDC能源生态的构建者。公司期待与全球投资者一起,共同绘制“零碳算力地球”的宏伟蓝图。

双登股份此次港股IPO最终发售价为14.51港元/股,募资净额约为7.56亿港元。双登股份在公开招股阶段掀起认购热潮,获近21.8万人认购,认购倍数达3876.25倍,一手中签率仅0.06%。

杨锐在接受上海证券报记者专访时表示:“节奏比速度更重要,无需刻意追求快慢,关键是要在AIDC储能这一细分赛道中,牢牢抓住属于我们自己的确定性,最终以更优异的业绩回报广大投资人的支持。”

“抓住属于自己的确定性”

双登股份总部位于江苏省泰州市。公司主营大数据及通信领域能源存储业务,为该领域的“隐形冠军”。根据弗若斯特沙利文的统计,2024年双登股份在全球通信及数据中心储能电池供应商中出货量排名第一,市场占有率11.1%。

杨锐表示,双登股份的发展幸运地遇上了两股“巨浪”:一是人工智能的澎湃浪潮,双登股份以绿色能源解决方案,为智算中心打造高效、稳定的能源基石,赋能AI产业持续创新;二是扬帆出海的蔚蓝航程,公司将智算中心储能的先发优势与全球能源需求深度融合,构建起差异化、高壁垒的国际竞争力。

上市后,双登股份一方面会严格依照战略部署,在行业内坚定朝着既定方向稳步迈进,积极把握人工智能的发展浪潮;另一方面,公司会始终围绕自身发展节奏推进各项工作。

根据公告,双登股份拟将此次IPO募集资金用于在东南亚兴建锂离子电池生产设施,生产供数据中心用电池,借此培育公司业务的增长支柱;在泰州建立研发中心,重点研究及开发提高储能电池寿命、固态电池、钠离子电池、BMS技术等;加强海外销售,以增强全球影响力、更好服务海外客户并促进国际销售等。

“公司很早就迈出了国际化的步伐,港股上市对我们而言,只是国际化进程中的一个阶段。”谈及此次上市对公司国际化布局的助力,杨锐表示,公司会依据募投方向与自身实际情况,在海外市场进一步加大研发投入与渠道建设力度,同时适当补充部分产能。



8月26日,杨善基(左)、杨锐(右)父子共同为双登股份敲响上市祥瑞

穿越周期的“隐形冠军”

在“群雄争霸”的储能行业,双登股份能够取得细分领域冠军的成绩,绝非“等闲之辈”。它是如何做到的?

记者在对双登股份的长期跟踪采访中发现,该企业有两个突出特质:一是抓住时代机遇、乘势而上的能力;二是稳健经营、守住边界的能力。两者有机结合,共同塑造了双登股份作为细分领域“隐形冠军”的竞争力。

在抓住机遇方面,共同敲响上市锣声的双登股份两代“掌门人”杨善基、杨锐,都在各自执掌的时期,体现出了非常敏锐的市场洞察力。

20世纪90年代,双登股份“创一代”杨善基观察到中国通信基建萌芽的态势,选择通信基站的配套设施后备电源作为发力方向。经过长期深耕,双登股份在通信储能这一细分领域构筑了领先优势,与中国移动、中国联通、中国电信、中国铁塔、华为、中兴、爱立信、诺基亚等通信企业建立了良好的合作关系。截至2024年底,公司服务了五家全球十大通信运营商及设备商,近30%为全球百大通信运营商及设备商,以及中国五大通信运营商及设备商。

这些努力将双登股份送上通信储能细分龙头的位置。双登股份的通信基站储能产品入选第七批国家级“单项冠军产品”。

四年前,经历过渡期后,双登股份完成了新老掌门人的交接棒。杨锐从他的父亲杨善基手中接过了双登股份董事长的职务,开始全面管理企业。

除了接管,杨锐还要接力父亲完成下一个重要任务——为双登股份找到第二增长曲线。

“双登股份的通信储能业务是‘场地’上根深叶茂的大树,将它推倒重来代价巨大。那么,理想的设计可以是围绕它补充新的苗木、融入新的景观,最终创造新的环境。以前,企业可以靠着强大的单项业务‘独木成林’,但现在,这块‘场地’只有成为生态系统,方能继续壮大。”杨锐表示。

杨锐为公司“栽种”的新一棵“苗木”就是数据中心储能,并在“AI基建”浪潮中自然延伸至智算中心储能。

2018年,公司正式开拓数据中心储能市场,专注地在该领域谋求突破。靠着在运营商客户中建立的口碑,双登股份将数据中心储能的客户拓展到了阿里巴巴、京东、百度、万国数据、秦淮数据等互联网公司和专业数据服务商。

伴随着数据中心建设的浪潮来临,双登的数据中心储能收入占比一路攀升。今年前5个月,数据中心储能收入占比已经达到46.7%,正式超过通信储能业务的42.5%,成为双登股份的第一大收入来源。通信储能、数据中心储能,成为双登生态中并驾齐驱的“两棵大树”。

在转型过程中,一个非常具有含金量的数据是:过去三年,双登股份年年盈利,归属于母公司所有者的盈利分别为281亿元、385亿元和353亿元,今年前五个月为127亿元。在过去三年大量锂电上市公司因行业周期业绩出现大幅波动时,双登股份表现出明显超越行业平均水平的稳健经营能力。2024年末,双登股份资产负债率仅53.74%,比电池行业平均水平低近10个百分点。

虽然在资本市场是“新兵”,但双登股份已是储能行业历练36年的“老兵”。其市

场应变能力、自我革新能力、稳健经营能力,都将成为公司未来借资本市场远航的宝贵财富。

从“断电替补”走向“供能主力”

资本市场看重历史,更看重未来。双登股份将如何谱写它的新故事?

双登股份方面对记者介绍,未来智算中心储能有望从UPS(不间断电源)环节的备电角色,走向绿电直连的供能主力角色,其市场空间也有望指数级增长。

UPS作为智算中心的基础电力保障,在停电时为数据中心供电。随着智算中心功率的大幅提升,UPS电源需同步提升供能能力,因此电池容量将成倍增长。这将成为先期的市场增量。

然而智算中心对储能的需求远不止于此。如不少企业家所言,“AI的头头是能源”。“断电”已成为制约智算中心运营的关键问题之一。

根据国际能源署(IEA)今年4月发布的《能源与人工智能》报告显示,2024年,数据中心约占全球电力消耗的1.5%,即415太瓦时。到2030年,数据中心的电力消耗预计将增加一倍以上,达到约945太瓦时。这比日本目前的总电力消耗还要高。

国际能源署预测,全球一半的数据中心需求增长将由可再生能源提供支持,并得到储能和更广泛的电力网络支持。

据多方机构预测,数据中心的电力需求将在全球各地崛起,甚至中国可能并非最大市场。如国际能源署报告显示,2024年,美国占据全球数据中心用电量的最大份额达到45%,其次是中国(25%)和欧洲的15%。

为发展国际市场,双登股份的目光投向了新加坡和马来西亚。

2023年,双登股份在新加坡成立国际总部。2024年,马来西亚双登成立,同步开始兴建海外产能,实现当年投资、当年建成、当年投产,团队本土化。目前,公司在马来西亚已投产超2吉瓦时储能产能。

今年5月,杨锐随中国企业家代表团到访卡塔尔,与卡塔尔金融中心、卡塔尔基金会、卡塔尔国家开发银行、卡塔尔商会及多家政府、投资机构代表进行了交流。杨锐称,双登股份将以此次访问为契机,与卡塔尔合作伙伴共同推动储能项目落地。

杨锐在上市致辞中,表达了对公司出海的坚定信心:“长风鼓棹破波浪,万里征程志未央。致敬这个属于中国新能源制造业的‘大航海时代’。”

诚哉斯言。回顾近年中国新能源企业的发展历程,有能力真正深入国际市场的公司,往往盈利能力、经营稳健性及成长性明显超越同行。双登股份如何远航全球?市场将拭目以待。

部分农化行业上市公司 上半年净利润增长超100%

◎赵彬彬 记者 杨烨

经历了近几年的低迷,农化行业在2025年初呈现局部性、结构性改善。东方财富Choice数据显示,截至8月25日,22家披露半年报或业绩预告的农化上市公司中,18家企业业绩向好,其中先达股份等11家公司净利润实现或预计实现超100%增长。不过,仍有红太阳等4家公司业绩出现明显下滑。

多位受访方认为,尽管农化行业扭转了单边下行态势,上市公司业绩也出现明显回升,但更多是局部性、结构性的改善。从整体来看,国内农化行业景气度仍处于低位区间,行业全面回升仍需过剩产能进一步出清以及创制类产品进一步增长。

11家公司净利增长超100%

尽管农化行业目前还处于周期底部,但部分具有竞争优势的龙头企业的业绩已现复苏迹象。

润丰股份近日交出了不俗的半年报成绩单。上半年,公司实现营业收入65.31亿元,同比增长14.94%;归属于上市公司股东的净利润5.56亿元,较去年同期大增205.62%。特别是二季度,公司营业收入同比增长28.64%,归母净利润同比增长932.30%,现金流同比增长502.86%。

润丰股份称,目前渠道端和终端用户采购习惯呈现尽量少采购、晚采购、随用随购、碎片化采购的特点,导致销售旺季较旺较短。公司一季度订单的交付较去年同期有明显推迟,导致二季度业绩增速更为明显。

稍早披露半年报的先达股份业绩更为亮眼。公司上半年实现营业收入14.23亿元,同比增长11.82%;实现归属于上市公司股东的净利润1.36亿元,同比增长2561.58%,扣非净利润同比增长15975.80%,受到市场关注。

先达股份表示,今年二季度,公司主打产品烯草酮受市场供需关系影响售价显著上涨,有效带动产品毛利率大幅提升。同时,创制产品吡唑啉草酯成功投放市场,为公司业绩增长注入新动能。

据东方财富Choice数据,截至8月25日,A股农化上市公司中,上半年净利润增幅超过100%的企业已达11家。除了上述两家公司外,利民股份、丰山集团、颖泰生物、长青股份、贝斯美半年报业绩增幅均超过100%。还有苏利股份、利尔化学等4家公司预计上半年净利润增幅超过100%。

巨丰投顾分析师丁臻宇在接受上海证券报记者采访时表示,农化行业下行周期见底,部分企业通过产品涨价(如草甘膦、百菌清等品种价格上行)、产能释放、出口扩张及成本控制等措施,业绩实现逆势增长。

产品价格成业绩“定盘星”

从行业整体来看,上半年除了上述11家企业业绩高速增长外,仍有部分企业继续亏损,甚至还有上市公司由盈转亏。

造成上半年农化上市公司业绩分化的关键因素是什么?多位受访方认为,产品价格是导致企业业绩差别的原因。

根据中国农药工业协会2025年6月数据,当月农药价格分化显著。同比涨幅前五的农药品种依次为烯草酮、百菌清、杀螟丹、代森锰锌以及阿维菌素,涨幅分别为65.96%、61.15%、44.44%、38.38%和30.53%;同比跌幅前五的品种依次为脞菌酯、丙草胺、二氯吡啶、丁草胺和二氯吡啶,跌幅依次为44.19%、42.44%、24.15%、23.14%和23.13%。

净利高增企业多受益于核心产品价格上涨与供需紧张。比如,上半年利民股份的代森锰锌、阿维菌素、百菌清等产品价格均有较大涨幅,多产品涨价共同推升了公司业绩。

先达股份业绩爆发的关键则是其主打产品烯草酮售价大幅提升。上半年,烯草酮系列产品平均售价为9.60万元/吨,同比增加30.08%,这一产品销售金额高达5.85亿元。

隆众资讯农药行业分析师张正宜认为:“烯草酮价缘于一帆生物工厂停产,导致行业出现20%至25%供给缺口,烯草酮在大豆除草领域缺乏替代品,供需矛盾直接推高价格。先达股份烯草酮产能大,出口占比高,是烯草酮涨价受益最大的公司之一。”

业绩下滑企业则受困于产品低价与市场需求疲软。红太阳在公告中坦言,国内外农药市场竞争加剧、产能扩张加快,部分主要产品价格仍处低位,导致公司业绩下滑。

从仿制向创制转型

在中国企业资本联盟副理事长柏文喜看来,当前全球农化市场仍处于底部。一方面,产能过剩与库存压力仍存,前期扩产导致供给过剩,虽2025年库存逐步消化,但完全出清仍需时间;另一方面,价格持续低迷,多数农药原药价格处于历史底部,反弹动力不足,压制行业整体盈利。

张正宜表示,中国农药工业协会已开展农药行业“正风治卷”三年行动,该行动旨在淘汰落后产能,优化产能结构,促使市场资源向优势企业聚集,以提高行业集中度和产能利用率。

柏文喜表示,除了政策助力外,国内企业更要向高附加值的创新药研发(如先正达模式)及终端制剂延伸,提升全球竞争力。农化行业“由仿制迈向创制”的转型趋势已愈发清晰,成为企业突破同质化困局、实现长期增长的关键方向。

比如,先达股份将创制产品作为战略重点,明确未来将持续推进新化合物研发。公司首个面向水稻田的创制除草剂——吡唑啉草酯一经投放市场,便迅速获得市场认可,已成为公司新的业绩增长点。

先达股份董事长王现全此前在接受记者采访时表示:“中国农化行业从仿制迈向创制,是产业发展的必然趋势,也是行业破内卷、出低谷的唯一路径。”

日前,润丰股份在接受投资者调研时表示:“农药、医药、兽药具有非常相似的创新研制的逻辑,中国医药行业已经实现了从仿制向创制的成功转型,相信中国农药行业也必将同样成功转型。”

■从半年报看产业新活力■

业绩再攀新高 紫金矿业拟分红超58亿元

◎记者 王乔琪

受益于铜矿、黄金量价齐升,紫金矿业上半年主要经营指标再创新高。紫金矿业8月26日晚披露的半年报显示,上半年实现营业收入1677.11亿元,同比增长11.5%;归母净利润232.92亿元,同比增长54.41%;经营活动现金流量净额288亿元,同比增长41%;公司拟每10股派发现金红利2.2元(含税),拟分红总额58.5亿元。

在今年一季度归母净利润101.67亿元基础上,紫金矿业二季度业绩再创新高,单季度归母净利润达到了131.25亿元,环比增长约30%。

这一业绩主要得益于金属价格上涨和产量稳步提升。具体来看,公司矿产铜产量达到57万吨,同比增长9%;矿产金产量41吨,同比增长16%;矿产银224吨,同比增长6%;矿产锌(铅)20万吨,当量碳酸锂7315吨;铁精矿139万吨,同比上升58.0%;矿产产钼5879吨、钨

2137吨、钴30吨。

受益于金属价格大幅上涨和成本优化,公司整体矿产品毛利率达到60.23%,同比提升3个百分点。其中,铜业务毛利占比38.5%;黄金业务毛利占比达38.6%。

公司财务状况、资产规模保持稳健。据披露,公司经营活动现金流量净额288亿元,同比增长41%,现金流充裕稳定;期末资产总额4397亿元,归母净资产1421亿元,分别较期初增长11%、2%,资产规模持续增长。

在资源储量方面,紫金矿业延续了“勘探+并购”双轮驱动策略。报告期内,公司权益口径新增铜资源量204.9万吨,储量132.2万吨;新增黄金资源量88.8吨,黄金储量34.5吨。

今年上半年,紫金矿业以137.29亿元收购藏格矿业控股权,持股比例达到26.178%并获得控制权。这一收购不仅新增了战略性矿产钾资源储量,还进一步增厚了公司铜、锂金属资源储量,

显著提升巨龙铜矿的控股比例。半年报显示,藏格矿业实现净利润18亿元,其中4.71亿元归属于紫金矿业,体现了良好的投资回报。

公司连续斩获海外世界级在产黄金矿山,完成加纳阿基姆金矿交割、哈萨克斯坦Raygorodok金矿收购协议签署,实现在西非和中亚地区重要战略布局。

另外,今年6月末,紫金矿业宣布,将8座境外黄金矿山资产重组至紫金黄金国际,并向香港联交所正式递交上市申请。“境外黄金板块分拆上市进展顺利,对于2028年矿产金100吨至110吨产量目标的实现具有重要战略意义。”公司透露,随着黄金价格上涨,通过项目技术经济重新评价,前述黄金矿山资源储量有望实现大幅提升。

公司表示,黄金成为市场避险和应对通货膨胀的主要出口,其价值受到多重加持,正在得到重新评估。铜作为“未来金属”在清洁能源转型进程中地位日益突出。

光线传媒上半年净利润同比增长371.55% 公司首款3A游戏已在制作中

◎记者 杨翔菲

8月26日晚间,光线传媒披露2025年半年度报告。上半年,光线传媒实现营业收入32.42亿元,同比增长143%;归属于上市公司股东的净利润为22.29亿元,同比增长371.55%;归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润为21.99亿元,同比增长376.71%。

光线传媒表示,上半年,公司电影及衍生业务的营收和利润均实现大幅增长。公司电影及相关衍生业务的营业收入达到31.0亿元,毛利率达到80.03%。

光线传媒介绍,公司参与投资、发行并计入报告期内票房的影片包括《哪吒

2》《独一无二》等,2024年上映并有部分票房结转至报告期的影片包括《小倩》。截至本报告期末,总票房约为154.63亿元。目前英文配音版《哪吒2》已于8月22日起陆续登陆美国、加拿大、澳大利亚及新西兰影院;日文配音版也在筹备中,并将在日本长线放映,放映时间将达数十年。

从年初的《哪吒2》,到暑期档的《浪浪山小妖怪》,国产动画电影再现动人魅力。光线传媒表示,光线动画制作团队已超170人,有可能在明后年扩充到300人以上,预计可以达到一年一部半到两部高质量动画电影的生产能力,为公司“神话宇宙”系列作品的持续生产

提供稳定保障。

2025年以来,以IP衍生品为代表的非票房收入的增长愈发引发行业关注。光线传媒正处于从“高端内容提供商”向“IP的创造者和运营商”转型的过程中,IP运营业务正成为公司业绩的新亮点和持续增长点。上半年,光线传媒的衍生品业务主要围绕“哪吒”IP展开,覆盖超过30个品类、500多个产品。光线传媒介绍,除了将“哪吒”IP的运营日常化之外,其他如“大鱼海棠”等IP运营工作也已展开。

光线传媒还披露了备受关注的游戏业务的进展。公司已与合作方共同组建游戏公司,目前团队规模超过50人,第一款3A游戏已在制作过程中。