

电投能源：打造草原“绿电铝”发展新范式

◎记者 王文娟

8月中旬,科尔沁草原。下午两三点钟,南露天煤矿的采场被晒得滚烫,站在坑边往下看,巨大的矿坑如同大地睁开的眼晴,一层层台阶向下延伸,黑褐色的煤壁在强光下泛着金属般的光泽。远处,331台风机迎风转动;近处,一台通体明黄色的百吨级矿用自卸车正沿着坡道缓缓爬升。

这是电投能源的生产日常。近日,该公司交出了亮眼的半年报:上半年实现营业收入239.23亿元,同比增长19.96%;归母净利润52.93亿元,同比增长49.13%;经营性现金流净额83.94亿元,同比增长52.14%。

数据背后,是一部书写半个世纪的产业史诗。从我国自行设计、自主施工建设的第一座千万吨级现代化露天煤矿起步,到如今,迎接来访者的不再是漫天煤尘,而是牧草连片的复垦区、有序穿梭的无人驾驶矿卡和呼啸转动的“大风车”。从“黑色矿山”到“绿电铝之城”,电投能源正在全方位地呈现一个资源型企业绿色转型的样本。

一张自给自足的企业智能自备电网

电投能源循环经济模式的核心竞争力,藏在一张看不见却至关重要的“网”里。

2014年,霍林河循环经济示范工程正式建成。这座以自备电厂为基础建立起来的局域电网,是全国唯一同时覆盖火电、风电、光伏、新型储能示范和电解铝负荷,具备独立运行能力、自主调度能力的企业智能自备电网。依托该项目开展的“含可再生能源的孤立电网的运行控制技术及示范”科技项目,被列为国家863计划课题,并于2015年8月通过了科技部验收。

局域电网改变了“游戏规则”:低热值褐煤无须外运,通过自备电厂和坑口电厂就地转化为电能;电解铝产线同步消纳火电和绿电,形成“以煤发电—以电炼铝—以铝带电—以电促煤”的闭环;坑口发电省去了长距离输煤的物流成本和损耗,发电成本显著低于外购工业电价。

更关键的是,这张电网让电投能源拥有了普通电力用户无法企及的“源网荷储”一体化调度能力。电解铝作为“核心消纳锚”,以持续、大规模的稳定负荷锁定产业链的电力消纳与价值转化,平滑了煤炭和电力市场的周期波动。

上海证券报记者在霍林河循环经济电力监控指挥中心大厅看到,工作人员紧盯大屏幕,对全产业链电力生产、输送、消纳开展全流程实时监控、精准调度和闭环管理。“从2014年30万千瓦风电项目接入,到如今170万千瓦新能源装机规模,新能源的度电成本仅为火电的近三分之一。低成本绿电接入,让我们的电价成本控制始终处于领先地位。”电投能源总经理助理、电力分公司总经理赵晋宇对记者表示。

近年来,电力分公司陆续完成了2台30



白音华露天矿无人驾驶车辆满载原煤在一次破碎站排队等待卸载

万千瓦和2台35万千瓦火电机灵活改造,在极端情况下可为新能源让出近百万千瓦的发电空间,配合局域电网智能调度系统,基本实现系统内新能源全额消纳,风光资源“零弃用”。循环经济四期风电最高年利用小时数超过4000小时,弃风率趋近于零。

霍林河模式已形成复制与升级

从霍林郭勒向西200多公里,锡林郭勒盟白音华煤田上,另一座循环经济产业集群正在崛起。

“这套经过10余年实践检验的成熟模式,目前已在锡林郭勒盟白音华地区成功复制推广。”电投能源白音华露天矿党委书记谢景立表示。

今年,电投能源以111.49亿元交易对价将白音华煤电100%股权注入上市公司。5月12日,白音华煤电100%股权完成工商变更登记。重组完成后,公司煤炭产能跃升至6300万吨/年,电解铝产能达161万吨/年,火电装机562万千瓦,新能源装机730余万千瓦,产业规模、资产质量、成长空间、抗周期能力实现全方位跃升,绿色发展动能进一步放大。

白音华自备电厂是电投能源下属企业,已建成投运2×35万千瓦超临界直接空冷燃煤供热发电机组,以及526兆瓦新能源装机,新能源装机占比达42.9%。

电投能源白音华自备电厂厂长沈洪发表示:“依托白音华地区丰富的风光资源,我们大力推动燃煤自备电厂可再生资源替代,打造高载能产业多电源协同、绿色清洁发展型企业品牌。”

在一墙之隔的白音华铝业公司铸造车间里,工人们各司其职,铝锭产品通过层层工序整齐地从生产线上“走”了出来。“电厂新能源项目所发清洁能源全部在铝厂进

行消纳。”白音华铝业公司相关负责人说。2024年,白音华铝业公司2500吨“绿电铝重熔用铝锭”及首批2500吨电解原铝液顺利通过中国有色金属工业协会绿色产品评价中心认证,获得《绿电铝产品评价证书》。

从“一花独放”到“双核驱动”,电投能源在蒙东草原上构筑起了全球首个“煤—新能源—电—铝”循环经济产业集群。

数智赋能让传统周期行业形成新范式

电解铝的转型升级一方面是低碳化,另一方面是智能化。在霍梅鸿骏铝业公司,全国首条铝锭铸造自动化生产线实现高风险关键岗位机器人作业;在扎哈淖尔铝业分公司,智控中心打通四大分厂全部数据链路,彻底消除车间“信息孤岛”。

走进扎哈淖尔铝业分公司,火红的铝液在电解槽中奔涌,而槽上方的智能控制系统实时监测着数千个工艺参数。该公司总经理杨正华介绍,2026年6月全容量投产的35万吨绿电铝项目实现了高比例绿电供能,公司已获评“绿电铝核心生产企业”。

矿山端的智能化同样令人瞩目。在霍林河南露天煤矿,全国首台百吨级纯电动双向行驶无人驾驶矿用自卸车AT150正沿着坡道缓缓爬升,该车搭载国内首套双向无人驾驶决策系统,采用全电驱动、全轮转向、双向行驶专属架构,单位产量能耗费用较同吨位传统柴油车降低65%;在扎哈淖尔煤业公司,我国自主研发的载重量120吨级纯电动矿用卡车NTE130E已实现批量应用。

据了解,从百吨级电动轮矿卡到宽体车无人驾驶编队,电投能源已投入各类无人驾驶矿卡434台,规模居全国前列。

在资本市场,电投能源的估值逻辑正在

发生变化。

传统上,煤炭、电解铝均属于强周期行业。但电投能源的循环经济模式为其提供了独特的风险对冲机制:煤炭是“触发器”,火电是“稳定器”,电解铝是“核心锚”,新能源则是“增长极”。

2026年上半年,公司电解铝业务实现营业收入152.15亿元,占总营收比重达63.60%,毛利率同比提升16.13个百分点至39.72%,成为利润增长的主要引擎;煤炭业务实现营业收入57.84亿元,占比24.18%,毛利率提升4.36个百分点至58.45%。

白音华煤电重大资产重组的落地,进一步放大了这一协同效应。重组完成后,电投能源总资产从约550亿元增至近900亿元。配套募集资金45亿元重点投向白音华自备电厂可再生资源替代工程300兆瓦风电项目、白音华铝业公司500kA电解槽节能改造项目、露天矿智能化改造及矿用装备更新项目。

“别人眼中的低热值煤‘包袱’,是我们稳定供电的基础;别人眼中的高耗能产业,是我们消纳绿电的稳定锚;别人眼中的新能源波动难题,我们依托智能调度、风火协同、局域电网实现高效消纳。”电投能源相关负责人表示。

ESG在这里不仅是一项合规要求,更是产业链协同创新的催化剂,一条围绕绿色矿山和绿电铝的“ESG产业协作链”正在蒙东草原上清晰成形。2025年,霍林河“煤—新能源—电—铝”循环经济新范式获评香港国际ESG年度榜单“最佳ESG实践案例奖”。

如今的科尔沁草原和锡林郭勒草原深处,向外输送的不再只是乌金,还有绿电、绿铝,以及一个资源型企业穿越周期的新范式。

理想汽车拟26.5亿元增资欣旺达动力

◎记者 韩远飞

9月4日晚,欣旺达公告称,董事会审议通过子公司欣旺达动力科技股份有限公司(下称“欣旺达动力”)增资扩股议案,同意北京理想汽车有限公司(下称“理想汽车”)出资26.5亿元认购新增注册资本13.995亿元,对应本次增资完成后欣旺达动力8.79%的股份。本次增资完成后,欣旺达动力注册资本将由145.15亿元增至159.15亿元。

公告显示,本次交易定价与欣旺达动力前次C轮融资定价保持一致。经评估,欣旺达动力全部权益评估值为250.01亿元,本轮参考C轮投前估值250亿元及C轮、C+轮融资情况,经各方协商一致确定投前全部权益价值为274.85亿元。

值得注意的是,理想汽车与欣旺达动力现有股东重庆车之轍创业投资有限公司(下称“车之轍”)均为Leading Ideal HK Limited全资持股公司。本次交易完成后,后者将通过理想汽车、车之轍间接合计持有欣旺达动力约11.17%股份。

欣旺达动力主营锂离子电池、动力电池系统等业务,近2年处于亏损状态。财务数据显示,2025年公司实现营收200.93亿元,净亏损31.69亿元;2026年上半年实现营收155.29亿元,净亏损3.24亿元,亏损较2025年全年水平有所收窄。

对于本次交易目的,欣旺达表示,旨在深化欣旺达动力与理想汽车的战略合作,发挥双方在技术研发、产能配套、市场拓展等方面的协同优势,巩固公司在动力电池领域的竞争地位。同时,有利于增强欣旺达动力资金实力,有效降低资产负债率,满足电动汽车电池业务战略发展需求。

欣旺达表示,本次交易完成后,公司仍将控股欣旺达动力,欣旺达动力的财务状况和盈利能力仍将反映在公司的合并报表中。此外,子公司欣旺达动力股权结构进一步分散,公司对欣旺达动力控制力减弱,未来存在不再纳入合并报表的风险。

值得一提的是,2023年7月,欣旺达曾发布拟分拆欣旺达动力至创业板上市的公告。彼时欣旺达表示,通过此次分拆,欣旺达动力作为公司独立的新能源汽车动力电池研发、生产和销售的平台将实现独立上市,并通过上市融资增强资金实力,提升新能源汽车动力电池业务的盈利能力和综合竞争力。同年10月,欣旺达动力完成上市辅导备案,但此后欣旺达动力始终未递交招股书,分拆事项也未有实质性进展。

违规减持后凡拓数创董事长又收警示函

◎记者 李五强

9月4日晚,凡拓数创公告,公司当日收到广东证监局下发的警示函,因闲置募集资金现金管理存在超董事会审议有效期及未经审议等违规情形,公司及董事长兼总经理伍穗颖、董事会秘书段一龙被广东证监局采取出具警示函的行政监管措施。

同日,深交所向凡拓数创及相关责任人发出监管函。

值得关注的是,8月31日,广东证监局发布行政监管措施决定书,凡拓数创控股股东、实际控制人、董事长兼总经理伍穗颖因违规减持股份,被采取责令购回违规减持股份并向上市公司上缴价差的行政监管措施。

据凡拓数创9月4日发布的公告,经监管部门查明,凡拓数创在使用部分闲置募集资金进行现金管理时,存在超出董事会审议有效期限以及未经董事会审议开展现金管理的违规情形,违反了相关规定。

伍穗颖作为公司董事长兼总经理,段一龙作为公司董事会秘书,未按照《上市公司信息披露管理办法》第四条的规定履行勤勉尽责义务,对公司上述违规行为负有主要责任。根据相关规定,广东证监局决定对凡拓数创、伍穗颖和段一龙采取出具警示函的行政监管措施。

广东证监局表示,凡拓数创及相关责任人应认真吸取教训,切实提升依法合规履职意识,加强对证券法律法规的学习,杜绝此类问题再次发生。同时,凡拓数创应于收到决定书30日内向广东证监局报送整改报告,并抄报深交所。

凡拓数创表示,将认真吸取教训、深入反思,严格落实整改措施,切实加强对《上市公司信息披露管理办法》等相关法律法规、规范性文件及公司内部管理制度的学习,全面提高规范运作意识,严格遵守上市公司信息披露的规范要求。同时,公司董事及高级管理人员将切实履行勤勉尽责义务,督促并推动公司规范运作,杜绝同类问题再次发生,持续提升信息披露质量。

这是伍穗颖近期第二次收到监管措施决定书。据广东证监局8月31日发布的行政监管措施决定书,伍穗颖于2026年8月3日通过集中竞价方式卖出凡拓数创股份5万股,成交金额164.10万元,未卖出前15个交易日向证券交易所报告并披露减持计划,违反了相关规定。广东证监局要求伍穗颖积极采取措施,于7个交易日内购回违规减持股份并向凡拓数创上缴价差,同时应在购回并上缴价差完毕后的15个交易日内向证监局报送整改报告,并抄报深交所。

公开资料显示,伍穗颖为凡拓数创创始人,自2002年起担任公司执行董事、总经理,2014年11月至今任公司董事长、总经理。截至减持前,伍穗颖直接持有公司股份2793.87万股,占总股本约27.01%,此次减持系其首次减持,减持后持股数量降至2788.87万股。



霍林河“煤—新能源—电—铝”循环经济产业集群

多家港股科技企业谋求“H+A” 搭建双资本运作平台加码创新研发

◎记者 柴刘斌

据统计,今年以来,艾美疫苗、MINIMAX、智谱、范式智能、云英谷科技等5家港股公司首次披露A股上市计划,计划启动A股上市工作。

据悉,云英谷科技是全球智能手机AMOLED显示驱动芯片头部供应商。公司证券化之路较为曲折。2023年,公司曾向上交所提交上市申请后主动撤回;2024年,汇顶科技一度计划收购该公司,但最终收购并未落地。

云英谷科技的情况并非个例。上海证券报记者梳理发现,上述多家公司在登陆港股前均曾尝试过A股上市。国联民生投行部副总裁项捷克对记者分析称,一般而言,港股审核节奏相较A股更快,对于有迫切资金需求的企业而言,优先赴港上市、后续择机再发A股成为一条可行路径。以当下AI赛道企业为例,再发A股既能收获更优的估值,也有助于提升企业品牌影响力。

“企业资本市场决策正在明显前置化、战略化。”南开大学中国企业公司治理研究院副教授牛建波认为,过去企业更多是在“A股还是港股”之间作单点选择,现在越来越多企业开始把不同资本市场作为功能不同、可

以组合配置的平台:港股更有利于连接国际资本和全球投资者,A股则更容易连接本土投资者、产业资本和创新生态。中国企业正在从“选择一个资本市场”,逐步走向“配置多个资本市场”。

瞄准多层次资本市场 “H+A”重在产业研发

从上市板块的选择来看,MINIMAX、智谱、映恩生物志在登陆科创板,范式智能、越疆瞄准创业板,力勤资源选择深交所主板,艾美疫苗则计划冲刺北交所,多层次资本市场给予科技企业更加包容、多元的选择。

对于港股公司“H+A”的板块选择,牛建波观察到,投资者结构往往是一个容易被低估的因素。资本市场并不是一个同质化的资金池,不同市场的投资者对产业、技术和商业模式的理解能力存在差异,这会进一步影响企业的定价、流动性和长期资本支持。

募投方向得以窥见企业的真实诉求。对于AI、创新药这类重研发赛道,“H+A”的首要目标是打通稳定的长期融资通道,支撑高投入、长周期的技术攻坚。

具体来看:范式智能拟募资38亿元加码

AI研发,其中25.5亿元投向以企业级AI平台为底座的全栈智能解决方案、服务研发升级及产业化项目,5亿元投向国产AI信创研发项目;智谱拟募资150亿元,其中120亿元用于人工智能通用底座大模型项目建设,20亿元布局大模型MaaS一站式服务平台;映恩生物计划募资41亿元,全部用于新药研发项目。

高端制造企业则希望借助A股平台,进一步贴近产业链下游,放大品牌效应。例如,越疆拟募资12亿元,其中5.5亿元拟投向多足机器人研发及产业化项目,2.5亿元拟投向人形机器人技术提升项目,后者项目选址于深圳与上海,旨在依托大湾区与长三角优质产业生态,形成显著的区位优势。

A股公司纷纷赴港上市,不少港股公司加快“H+A”步伐——在业内人士看来,这背后反映的是同一个趋势:企业正在从“在哪里上市”的单点选择,转向“需要怎样的资本市场组合”的系统选择。

牛建波表示,从公司治理角度看,受两地监管约束,企业在信息披露、投资者关系、内部治理等方面的工作复杂度都会有所上升。真正需要关注的是,双市场布局能否降低企业长期资本成本、改善投资者结构和资源配置能力、支持创新和产业发展,并最终提高长期价值创造能力。