

央企重组提速 产业上下游协同加强

本报记者 曹卫新 刘欢

进入2026年,央企在能源、高端装备制造等关键领域的并购重组动作频频,聚焦产业链强链精准发力。与此同时,地方国企重组案例密集落地,通过资产置换、主业转型等方式切入新质生产力赛道,为地方产业升级与高质量发展注入强劲动力。

作为国民经济的中流砥柱,央企企业在“十五五”开局之年的改革动向与发展布局备受市场关注。受访专家表示,新一轮国资国企改革的顶层设计正在酝酿之中,具体路径和政策工具尚未最终定型。从公开信息看,改革有望更聚焦新质生产力培育,重组逻辑从规模扩张转向战略安全与产业链韧性,呈现“纵向链式整合”趋势。

央企专业化整合精准落地 聚焦产业链强链补链

1月8日,国务院国资委发布消息称,经报国务院批准,中国石油化工集团有限公司(以下简称“中国石化集团”)与中国航空油料集团有限公司(以下简称“中国航油集团”)实施重组。

作为中国最大的炼化企业,中国石化集团是国内最大的成品油上游供应商,光大证券分析认为,两大集团重组后,中国石化集团将打通航空煤油销售下游渠道,形成“原油进口—炼化生产—航空油运输—机场加注”全产业链闭环,提升其在航煤行业的竞争力。而中国航油集团将获得稳定的上游供应,有助于提升其经营稳定性。双方还有望在成品油销售业务、国际贸易业务等方面形成横向整合。

同日,中国机械工业集团有限公司(以下简称“国机集团”)旗下苏美达股份有限公司(以下简称“苏美达”)发布公告称,拟通过非公开协议转让方式,以4.03亿元收购国机集团旗下公司所持有的甘肃蓝科石化高新装备股份有限公司(以下简称“蓝科高新”)6000万股股份。交易完成后,苏美达对蓝科高新的持股比例将提升至21.72%,蓝科高新将正式成为其控股子公司,并纳入公司合并报表范围。

“蓝科高新在能源装备领域发展多年,并在高效换热装备、能源储运装备、熔盐储能装备、海洋油气处理装备等领域形成独特竞争优势,具备为FPSO(浮式生产储油装置)等大型海工装备提供核心模块和整体解决方案的能力和自主知识产权,曾参与中海油海南涠洲10-3自安装生产处理平台等典型项目。这些优势对苏美达未来在船舶制造、生态环



图①蓝科高新伊拉克B9项目
图②蓝科高新涠洲10-3项目海上钻井平台
图③苏美达生产的骑式草坪养护机械
图④苏美达建造的皇冠63 3.0版本散货船

公司供图

保、清洁能源等板块不断拓宽数字化场景具有重要意义。”苏美达相关负责人在接受《证券日报》记者采访时表示。

“公司控股股东变更后,苏美达将凭借在产业资源、市场渠道和管理能力方面的优势,为蓝科高新注入更强发展动能,进一步拓展公司业务空间,提升长期竞争力和行业影响力。蓝科高新则将继续沿着既定战略方向稳步前行,深耕主业、稳健经营。”蓝科高新相关负责人对《证券日报》记者表示。

陕西巨丰投资资讯有限责任公司高级投资顾问朱华雷在接受《证券日报》记者采访时表示:“2026年央企整合将进一步突出国家战略安全导向,以服务国家安全需求为核心统筹推进资源重整。相较于以往做法,新一轮整合更强调打通产业链条,构建上下游协同高效的闭环生态。这将有助于增强企业供应链的自主可控和安全稳定,推动企业集中优势资源加快关键核心技术攻关。”

地方国企重组整合提速 加快布局新质生产力赛道

在央企发挥引领作用的同时,地方国企的重组整合也在加速推进。

1月8日,南京化纤股份有限公司(以下简称“南京化纤”)发布公告称,公司重大资产置换、发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金的重组方案,获上交所并购重组审核委员会审核通过。

依据重组计划,南京化纤将剥离持续亏损的传统化纤主业,置入南京市国资委旗下南京工艺装备制造股份有限公司100%股权。交易完成后,南京化纤将全面转型至高端装备制造赛道,主营业务将变更为滚动功能部件的研发、生产及销售。该业务领域是国家重点支持和鼓励的核心基础零部件业务领域。

1月5日,南方黑芝麻集团股份有限公司发布公告称,公司收到控股股东通知,其向广西旅发大健康产业集团有限公司(以下简称“广旅大健康”)协议转让公司股份事项已完成股份过户登记手续。公司控股股东变更为广旅大健康,实控人变更为广西壮族自治区人民政府国有资产监督管理委员会。交易完成后,双方在“文旅+大健康”领域的战略合作将全面展开。

地方国企重组整合的有序推进,离不开地方政府的精准赋能。招商证券研报显示,多地“十五五”规划建议已将资产盘活内嵌于当地产业升级战略,明确

推动传统工业资产转型升级、引导资源向新兴产业集群集中等路径,为下一阶段国资国企运作提供清晰的战略指引。

“未来1年到3年,国企重组会更聚焦新质生产力。趋势上,专业化整合从‘横向合并’转向‘纵向链式整合’,资本运作更活跃(如分拆上市)。例如,新能源、低空经济、6G等战略性新兴产业会成为重点补链焦点;绿色赛道如氢能、新型储能会复制‘中国石化集团—中国航油集团’的协同模式;基础保障领域如种业、医疗设备等也会加强,确保产业链安全。”深度科技研究院院长张孝荣对《证券日报》记者表示。

对于地方国企而言,切入新质生产力赛道往往需要跨越产业基础、技术储备和资源配置等方面的门槛。

众和昆仑(北京)资产管理有限公司董事长柏文喜在接受《证券日报》记者采访时表示,“从各地改革实践看,地方国企切入新质生产力赛道普遍面临资产处置、技术适配和资金周转三大难题。不少地方已形成较为成熟、可复制的政策组合,但在具体落地过程中仍需因地制宜,东部沿海地区更适合聚焦补链,中西部地区则应强化建链;高端产业项目还需同步完善人才政策,以避免并购重组后核心团队流失。”

武汉天源拟5.5亿元投建储能项目

本报记者 李万晨曦

“生产—存储—消纳”全链条延伸,提升能源业务的附加值和抗风险能力。同时,项目所需的储能装备可与公司高端环保装备制造业务形成协同,推动装备制造业务向新能源领域拓展。

三是环保业务受政策、项目周期影响较大,而储能业务作为国家重点支持的新能源领域,具有广阔的市场空间和稳定的政策环境。布局储能项目可降低武汉天源对环保业务的依赖,分散经营风险,提升整体业务的稳定性和可持续性。

公告显示,项目建设内容为建设一座独立电化学储能电站,主要系统包括储能电池(采用磷酸铁锂电池)、电池管理系统(BMS)、储能变流器(PCS)、汇流变电器等设备和系统。本项目按照10%超配建设,由44套单机容量为5MW/2×5.015MWh的储能单元组成(最终以设计图纸为准)。项目用地面积约40亩。计划2026年开工建设,建设工期为4个月。

对于本次交易对武汉天源主营业务的影响,公告提到,一是项目总投资约5.5亿元,是武汉天源在绿色能源领域的重要战略落地举措。该项目与武汉天源已有的10余个垃圾焚烧发电项目形成协同,进一步夯实“水务治理+固废处置+绿色能源+高端装备制造”的业务布局,将绿色能源业务从“战略攻坚方向”升级为核心增长极。

二是储能项目使武汉天源从单一的发电运营,向绿电

运营、酒店公寓等客户项目交付。

另外,道通科技持续推动AI驱动的数智化变革和组织能力建设,运营效率持续优化提升。

作为以汽车维修诊断设备起家的企业,维修智能终端业务构成道通科技的基本盘。近年来,TPMS替换需求爆发,道通科技相关产品受益于全球TPMS替换需求及政策红利,营收持续保持增长。此前公司发布的半年报显示,2025年上半年,道通科技维修智能终端业务实现营收14.17亿元,同比增长6.99%。

资料显示,道通科技围绕AI(人工智能)战略布局,形成了维修智能终端、能源智能中枢和具身智能机器人三大业务体系。

对于业绩较快增长的原因,道通科技方面表示,2025年公司全面拥抱AI,以智数车辆诊断终端、智慧能源中枢为业务入口,持续为全球客户提供智能化服务,驱动了业绩的快速增长,并积极探索在具身智能集群领域行业大模型的商业化应用。

在AI+诊断领域,道通科技持续深化多模态AI语音大模型和AI Agents(智能代理)应用,具备AI特性的新品获得客户高度认可,实现了业绩的快速增长,其中TPMS(胎压监测系统)产品持续保持高速增长。

在AI+充电领域,道通科技持续深化从功率模块、液冷超充设备到智能运维及AI巡检的端到端系统能力,夯实数智能源充电桩大模型及系列Agents应用,推进能源、交通、停车场运

营、酒店公寓等客户项目交付。

“面对全球新能源汽车产业的蓬勃兴起,道通科技充电桩业务的高速增长不仅体现了其前瞻性布局与市场洞察力,更印证了新能源汽车行业未来的广阔发展前景。”中国投资协会上市公司投资专业委员会副会长支培元在接受《证券日报》记者采访时表示。

“公司正加速推动AI技术与各业务场景的深度融合,致力于成为AI行业大模型商业化的龙头企业。”道通科技方面人士对《证券日报》记者表示。

泰胜风能:控股股东持股比例升至38.39%

本报讯 (记者张文湘)1月9日晚间,泰胜风能集团股份有限公司(以下简称“泰胜风能”)发布公告称,公司控股股东广州凯得投资控股有限公司(以下简称“广州凯得”),以现金认购泰胜风能向特定对象发行的股票,认购完成后对公司的持股比例将提升至38.39%。

资料显示,泰胜风能自成立以来专注于风机塔架等风电装备的研发、制造与销售,在风电装备行业深耕多年。

广州凯得的经营范围包括股权投资、创业投资、创业投资咨询等。

本次权益变动前,广州凯得持有泰胜风能2.51亿股普通股,占泰胜风能发行前总股本的26.93%,为公司控股股东。泰胜风能本次向特定对象发行普通股1.74亿股,发行价格为6.76元/股,由广州凯得全额认

购。本次权益变动后,广州凯得持有泰胜风能股票数量提升至4.26亿股。

本次向特定对象发行的新股登记完成后,泰胜风能总股本数量将由9.35亿股增加为11.09亿股。泰胜风能公告称,本次权益变动不会导致公司控股股东及实际控制人发生变化。本次发行完成后,控股股东持股比例将有所提升,控股地位保持不变,广州经济技术开发区管理委员会仍为公司实际控制人。

本次发行的募集资金净额为11.69亿元,全部用于补充流动资金。泰胜风能公告显示,截至2025年9月末,公司流动比率、速动比率分别为1.55和1.10,资产负债率(合并)为55.25%。今年前三季度,泰胜风能营业收入、归母净利润分别为37.03亿元和2.17亿元。

资本助力商业航天赛道热度持续攀升

本报记者 许林艳

近期,利好政策持续加码,推动商业航天产业加速发展。1月9日,商业航天板块强势领涨,成为市场焦点。

例如,1月8日,广州市人民政府办公厅印发《广州市加快建设先进制造业强市规划(2024—2035年)》(以下简称《规划》),其中提出,大力发展低空经济和商业航天。在商业航天方面,《规划》提出,以建设先进的系列化运载火箭产业基地为牵引,聚焦低成本高可靠运载火箭、互联网卫星星座、航天商业化应用等核心环节建链强链,打造南方航天城,力争成为中国商业航天新极点。重点突破新型大

推力、高可靠的可重复利用技术,形成可重复、高密度发射能力。

“政策红利持续释放,向资本市场和产业界传递出明确信号,极大提振了社会资本的投资信心,持续引导‘耐心资本’从观望转向实质性投入。”中关村物联网产业联盟副秘书长袁帅向《证券日报》记者表示。

受政策利好影响,我国商业航天市场规模不断扩容,产业发展驶入快车道。中商产业研究院发布的《2025—2030年中国商业航天行业深度分析及发展前景研究预测报告》显示,中国商业航天行业产值由2020年1万亿元增至2024年的2.3万亿元左右,年均复合增长率为22.9%。

市场热度下,投资者对上市公司相关

业务布局的关注度持续提升,多家企业积极回应市场关切。

1月9日,成都利君实业股份有限公司在投资者互动平台上表示,公司全资子公司德坤航空主营航空航天零部件制造业,目前该公司生产经营一切正常。同日,贵州航天电器股份有限公司(以下简称“航天电器”)回复投资者称,商业航天是公司重点拓展的新业务,目前相关产品订货占公司总收入比例较小。

值得关注的是,近期也有多家上市公司发布公告提示交易风险。

1月9日,航天时代电子技术股份有限公司发布股票交易异常波动公告,提示公司基本面未发生重大变化,存在市场情绪

过热及非理性炒作的情形,公司股票存在短期大幅下跌的风险,交易风险极大;提示投资者注意交易风险,理性决策,审慎投资。

展望未来,企业如何在激烈的市场竞争中占据一席之地?万联证券投资顾问屈放对记者表示,企业需从两方面发力提升核心竞争力:一方面要拓宽融资渠道、优化募投项目布局;另一方面需加强核心技术攻关,避免低水平重复投资与建设。

值得关注的是,近期也有多家上市公司发布公告提示交易风险。

1月9日,航天时代电子技术股份有限公司发布股票交易异常波动公告,提示公司基本面未发生重大变化,存在市场情绪

过热及非理性炒作的情形,公司股票存在短期大幅下跌的风险,交易风险极大;提示投资者注意交易风险,理性决策,审慎投资。

不过,企业必须明确其使用边界,确保工具服务于“锁定成本、规避风险”的初衷,而非滑向投机。

山东钢铁在公告中也特别提示了市场风险、资金风险、流动性风险和信用风险。

上海市海华永泰律师事务所高级合伙人孙宇昊律师表示,企业进行套期保值工具,核心目标是构建经营的“稳定器”。

例如,南山铝业在公告中反复强调,

其开展沪铝期货套期保值不以期货盈利为目的,重在聚焦风险对冲。具体目标是实现锁定原材料采购成本与产品销售铝价基准,稳定生产利润与加工费收益;对冲库存减值风险,维护资产价值与财报稳健性等多重效果。

翟丹表示,当行业低迷时,能有效控制经营波动率的企业,将获得更强的定价权与产能调节主动权,这才是穿越周期的核心竞争力。

上市公司积极开展套期保值对冲风险

本报记者 王 偕

2026年元旦前后,多家传统行业上市公司密集发布开展或调整套期保值业务的公告。

例如,山东钢铁股份有限公司(以下简称“山东钢铁”)1月1日发布公告称,拟在现有期货套期保值业务基础上,增加锌品种套保业务;山东玲珑轮胎股份有限公司近日在投资者互动平台上透露已开展外汇套期保值;山东南山铝业股份有限公司(以下简称“南山铝业”)则在2026年元旦前夕公布了详细的沪铝和伦敦金属交易所原铝价格(以下简称“伦铝”)期货套保计划。

薪火私募基金管理有限公司总经理翟丹对《证券日报》记者表示,当前传统行业上市公司密集强化套期保值,是通过金融工具构建“防波堤”,以求在不确定中锁定确定性。

具体来看,山东钢铁在公告中表示,

增加锌品种套期保值业务是为了有效对冲现货市场价格波动风险,锁定原料采购成本(如镀锌工序用锌),规避因价格剧烈波动导致的经营业绩波动。

同时,南山铝业发布公告称,公司的出口订单采用“伦铝价格+加工费”的定价模式,且结算涉及外币兑换。这意味着,伦铝价格波动与人民币汇率双向浮动,都会直接影响其出口业务的利润稳定性。伦铝价格的单边波动将直接传导至公司经营成果及资产状况。为此,其子公司计划开展伦铝套期保值业务,以将大宗原辅材料采购价格、产品销售价格、库存金属减值风险控制在合理范围内,从而稳定生产经营。

除上述企业外,近期,四川发展龙蟒股份有限公司、传化智联股份有限公司、大连达利凯普科技股份公司等多家上市公司也发布了类似公告,涉及丁二烯橡胶、铜、银、铜等多种商品标的。

中国民协新质生产力委员会秘书长

吴高斌对《证券日报》记者表示,这背后是企业经营理念的深层转变。“过去,传统企业追求规模扩张,如今,则更加注重精细化财务管理及风险对冲,以保障盈利稳定性、提升发展韧性。”

翟丹表示,套期保值不仅是对冲风险,还可成为相关企业主动构建竞争护城河的关键工具,“比如山东钢铁套保锌价后,可稳定推进高附加值镀锌板产能,这使得企业在锁定成本与售价后,可以专注技术升级与市场份额争夺。”

值得注意的是,企业利用套期保值工具,核心目标是构建经营的“稳定器”。

例如,南山铝业在公告中反复强调,其开展沪铝期货套期保值不以期货盈利为目的,重在聚焦风险对冲。具体目标是实现锁定原材料采购成本与产品销售铝价基准,稳定生产利润与加工费收益;对冲库存减值风险,维护资产价值与财报稳健性等多重效果。

广州思益得文化有限公司首席策略