

走民企 说创新

江瀚新材：炼“硅”成“金”



图①为硅烷中间储罐区 图②为产品检测实验室 图③为生产区鸟瞰图 图④为三氯氢硅车间中控室

■本报记者 李万晨曦

一块块棱角分明的金属硅块，历经破碎、研磨、合成、精馏等工序的“精雕细琢”，最终在成品罐中凝结为澄澈透明的高纯度液体。这些被誉为“工业维生素”的功能性硅烷产品，在走下生产线后，将远赴全球各地，融入制造轮胎的橡胶矩阵、新能源汽车电池和光伏组件的密封封装、芯片制造的精密制程乃至航空航天材料的改性体系之中。

而打造这些“工业维生素”的，正是从荆楚大地走出的民营企业——湖北江瀚新材股份有限公司（以下简称“江瀚新材”）。其以技术创新为刃，以绿色循环为基，在硅基新材料高端化转型的赛道上加速奔跑，书写着中国精细化工企业高质量发展的新篇章。

近日，《证券日报》记者深入江瀚新材智能化生产车间实地调研，解码企业聚焦高端研发、优化绿色产能的突围之路，以及锚定半导体新材料、深化全球布局的未来蓝图。

持续加大研发投入

据江瀚新材董事长甘书官介绍，公司前身可追溯至1992年成立的湖北省江陵县沙县精细化工厂。1995年，当时还是乡镇化工厂厂长的甘书官，在武汉大学的一次培训中，偶然接触到了校办化工厂生产的有机硅产品。

“当年武汉大学化工厂的有机硅新材料售价高昂、利润丰厚，让我看到了这个领域的巨大潜力。”甘书官回忆道，“彼时国内人均有机硅消费量不足0.05公斤，而发达国家已超1公斤，巨大的差距让我坚定了转型方向。”

1998年前后，他牵头推动工厂市场化改革，成立荆州市江汉精细化工有限公司（江瀚新材前身），成为荆州市早期市场化改制的民营企业之一。

功能性硅烷作为有机硅四大门类之一，其身影遍布公路桥梁的坚固骨架、汽车电子的精密组件、电池封装的安全屏障乃至飞机跑道的防滑保护，

而江瀚新材的突围之路，正是从对核心技术的创新开始，一步步筑牢核心竞争力。

甘书官介绍：“创业初期，我们公司的厂房里仅有几台老旧反应釜，只能从最基础的硅烷原料蹒跚起步。”

要掌握核心技术实现突围，人才是关键钥匙。甘书官直言：“没有人才，公司就长不大、做不强、走不远。”

当年，甘书官为技术核心骨干开出每月4000元的高薪以及累计25%的股权激励。“这在当时相当于普通职工年薪的数倍，为的就是要用好的激励政策来吸引人才、留住人才。”甘书官表示。

“2001年，我们与武汉大学开展深度合作技术合作，引入5项有机硅新技术，这如同‘活水’注入生产线，两年后便实现跨越式发展。”甘书官说。

“经过多年发展，我们的产品标准已经成为几大国际轮胎客户的人厂检验标准。”甘书官的话里满是自豪。正是这份诚信与品质，让江瀚新材逐步敲开国际市场的“大门”。

2018年，该公司出口创汇突破1亿美元大关，国际市场版图进一步扩张。通过持续加大研发投入，江瀚新材的功能性硅烷产品矩阵不断丰富，出口规模稳步提升，2022年，该公司出口创汇突破3亿美元，为登陆资本市场打下了坚实基础。

构筑独特成本壁垒

成本控制与绿色循环，是江瀚新材坐稳行业龙头的“独门绝技”。

步入江瀚新材绿色循环生产区，记者注意到，过去困扰硅烷行业的副产物氯化氢，如今已不再是废气废料。通过全密闭管道网络，氯化氢被输送至回收装置，全程零泄漏、无异味逸散，彻底告别了传统工艺的痛点。

“我们搭建起氯元素全循环体系，把副产氯化氢‘变废为宝’再利用，与金属硅反应转化为三氯氢硅核心原料，重新回到功能性硅烷的生产主线中。”

园区工作人员指着控制面板上跳动的实时数据向记者表示，“与过去的老工艺相比，三氯氢硅每吨的成本至少降低了1000元至1500元，真正实现了资源利用最大化、环境影响最小化。”

据介绍，这一工艺不仅终结了“废料围城”的困扰，减少了污染和危废处置压力，更让原本的“包袱”变成了“利润增长点”，构筑起独特的成本壁垒。

绿色循环工艺的升级，也为产能的跨越式增长奠定了基础。在第二套年产6万吨三氯氢硅装置区，记者看到，高耸的精馏塔如铁塔般矗立，管道内传来轻微的介质流动声，控制室的大屏幕上显示着温度、压力等实时参数，各项指标均稳定在最优区间。

“这套装置是保障生产平衡的关键，既能满足现有15.2万吨功能性硅烷产能需求，更能为远期20万吨功能性硅烷产能目标提供支撑。”甘书官说。

产能跃升的背后，离不开资本市场的助力。2023年1月份，江瀚新材在上海证券交易所成功上市。上市后，江瀚新材的募投项目相继落地，功能性硅烷产能从9.2万吨大幅提升至15.2万吨，核心竞争力持续增强。

“新投产的第二套三氯氢硅装置采用业内先进的干法除尘工艺，在第一套装置基础上实现了效率、收率双提升，杂质、能耗、成本三下降，进一步强化了产业链协同优势。”厂区工作人员告诉记者。

记者在中控室看到，一面硕大的液晶显示屏上实时呈现着两套装置的运行状态，从原料投入到成品产出的全流程数据动态更新，一旦出现参数波动，系统会立即发出预警，工作人员可通过远程操作进行调整。

加速高端化转型

在不断巩固技术、规模优势的同时，江瀚新材已抢先布局高端化转型，剑指硅基前驱体这一硅基新材料升级的“制高点”。

锚定新能源、半导体、复合材料等新兴产业赛道，江瀚新材以“强基工程”划定第二赛道，芯片、军工、新能源汽车等高科技领域成为其攻坚的重点，硅基前驱体项目正是这一战略的关键落子。

在半导体级硅基材料中试实验室内，工作人员身着防静电服、头戴防尘帽，在密闭的工作间内进行操作。进入产品检测区，记者看到，检测仪器正在对产品纯度进行精准测试，9N级的高纯度指标符合半导体行业标准。

“产品的市场销售情况无需疑虑。”甘书官的底气，源于江瀚新材拥有的69项发明专利专利与多项国家、行业标准构筑的技术护城河，更来自政策指引下向高端新材料进阶的坚定步伐。

“当前的市场格局中，多家国际巨头稳居头部，国内企业紧追不舍。行业生命周期绵长，成长机遇仍存。”甘书官坦言，“虽在高端领域与海外企业尚有差距，但江瀚新材正借力政策东风全力追赶。”

2025年10月份，国家发展和改革委员会、国家市场监督管理总局联合发布《关于治理价格无序竞争维护良好市场价格秩序的公告》，这一政策的出台引导行业从“量的扩张”转向“质的提升”，为具备技术与规模优势的龙头企业创造了更优的市场环境。

在政策加持下，江瀚新材的产能扩张正按下“加速键”，该公司新扩产项目计划2026年陆续落地，全部建成后硅烷总产能将达18.2万吨/年。

谈及江瀚新材的未来蓝图，甘书官表示：“我们的核心战略是把硅基新材料主线走深走实。半导体、高端新能源材料是国家战略需求，更是企业高质量发展的必由之路，我们必须啃下这块硬骨头，跟上甚至超越国际同行。”

围绕这一核心战略，江瀚新材的全球化与研发布局同步推进。目前，该公司已在东南亚、欧美等区域布局十余个海外仓，破解海外扩产与本地化服务难题。

多家有色金属上市公司
2025年业绩亮眼

■本报记者 丁 睿

截至1月20日记者发稿，已有紫金矿业集团股份有限公司（以下简称“紫金矿业”）、赤峰吉隆黄金矿业股份有限公司（以下简称“赤峰黄金”）、中国北方稀土（集团）高科技股份有限公司（以下简称“北方稀土”）、江西金力永磁科技股份有限公司（以下简称“金力永磁”）、广东翔鹭钨业股份有限公司（以下简称“翔鹭钨业”）、浙江华友钴业股份有限公司（以下简称“华友钴业”）、洛阳栾川钼业集团股份有限公司（以下简称“洛阳钼业”）等多家有色金属行业上市公司披露2025年业绩预告，集体交出亮眼答卷。

具体来看，紫金矿业预计2025年实现归属于上市公司股东的净利润510亿元至520亿元，同比增长59%至62%。这一成绩得益于公司产品量价齐升。紫金矿业表示，2025年，公司的主要矿产品产量同比增加。其中，矿产金产量约90吨，2024年为73吨；矿产铜约109万吨，2024年为107万吨；矿产银产量约437吨，2024年度为436吨；当量碳酸锂约2.5万吨（含藏矿业5月份至12月份产量），2024年为261吨。同时，矿产金、矿产铜、矿产银2025年销售价格同比增长。

赤峰黄金预计2025年实现归属于上市公司股东的净利润30亿元至32亿元，同比增长70%至81%。该公司2025年度主营黄金产量约为14.4吨，主营黄金产品销售价格同比上升约49%，境内外矿山企业盈利能力增强。

北方稀土预计2025年实现归属于母公司所有者的净利润21.76亿元至23.56亿元，同比增长116.67%至134.60%。2025年，该公司开发多项新工艺、新装备、新产品，促进公司工艺技术、装备制造能力迭代升级，推动产业链向高值高端领域延伸，提升产业链价值创造水平。

金力永磁预计2025年实现归属于上市公司股东的净利润6.60亿元至7.60亿元，同比增长127%至161%。公告显示，2025年，公司产品销量创历史新高，被广泛应用于新能源汽车及汽车零部件、节能环保空调、风力发电、机器人及工

业伺服电机、3C、低空飞行器、节能电梯等领域。

翔鹭钨业预计2025年归属于上市公司股东的净利润1.25亿元至1.80亿元，与上年同期相比实现扭亏为盈。翔鹭钨业表示：“钨金属原料价格全年持续增长，公司作为国内主要钨制品及钨材制造商，对钨产品的议价能力提升，原材料价格增长到下游产品的传导较为顺畅，主要产品毛利率及毛利显著增长。硬质合金销售订单量同比显著增加，光伏用钨丝产能逐步释放，同时公司加强成本控制，提高盈利水平，收入及毛利贡献同比提升，为业绩增长提供了重要支撑。”

华友钴业预计2025年度实现归属于上市公司股东的净利润58.50亿元至64.50亿元，同比增长40.80%至55.24%。公告显示，2025年华友钴业的上游资源端印度尼西亚华飞项目实现达产超产，华越项目持续稳产高产，原料自给率进一步提高。下游材料业务恢复增长，技术创新能力明显增强，“产品领先、成本领先”竞争战略成效进一步凸显，公司产业一体化经营优势持续释放。同时，受益于钴、碳酸锂价格回升，公司产品盈利能力提升。

洛阳钼业预计2025年实现归属于上市公司股东的净利润200亿元至208亿元，同比增长47.80%至53.71%。洛阳钼业表示：“2025年公司主要产品量价齐升，运营成本有效管控。”

“多家A股有色金属行业上市公司业绩预喜，是国家政策支持、行业供需格局改善以及企业战略升级等多重因素深度共振的结果。”苏商银行特约研究员武泽伟在接受《证券日报》记者采访时表示，头部企业持续进行技术创新，并加速全球布局，多措并举将市场机遇转化为业绩增长，推动我国有色金属产业高质量发展。

“面向未来，新能源汽车、动力电池、储能、光伏、人工智能等新兴领域将对有色金属形成集中、持续的需求增量，为锂、镍、锡、钨等带来强劲的市场需求，高端材料将成为行业竞争的核心。”萨摩耶云科技集团首席经济学家郑磊对《证券日报》记者表示。

银价屡创新高
下游光伏企业多路径寻找替代方案

■本报记者 贺王娟

北京时间1月20日，现货黄金（伦敦金现）、COMEX黄金盘中双双突破4700美元/盎司，价格再创历史新高。在金价创新高之际，国际银价也同步走高，现货白银（伦敦银现）、COMEX白银双双突破95美元/盎司，创下历史新高。至此，国际金银比率收缩至50倍左右。

值得一提的是，今年以来白银涨势大幅跑赢黄金，截至1月20日收盘，沪金主力合约年内累计涨幅达8.49%，沪银主力合约年内涨幅达35.15%。

缘何白银价格涨幅跑赢黄金？“近期白银涨势远强于黄金，核心在于供需错位与工业属性凸显。”深圳市前海排排网基金销售有限公司研究员隋东对《证券日报》记者分析称，从供给端来看，全球白银库存短缺，叠加相关政策管控导致流通受阻；需求端，光伏、智能汽车、AI数据中心等高科技领域刚需爆发，工业需求激增。

隋东进一步表示，白银市场规模远小于黄金，同等资金流入下波动性被显著放大，低库存导致空头交割困难，挤仓情绪升温。部分投资者将白银视为“带杠杆的黄金”进行追涨，进一步助推了其价格上涨。

此外，受避险需求提升的影响，在黄金价格高企时，白银受到场外资金青睐。

对于近期白银价格的上涨，隋东表示，短期来看，白银市值小、波动大，上涨后易受情绪与资金面影响，存在高位回调风险，尤其关注注政策变动及投机资金获利了结。

不断上涨的银价也为下游工业需求带来压力。据记者了解，白银在工业领域的应用广泛且深入，其工业需求占比超六成，在绿色能源、电子科技等新兴产业中具有不可替代性。其中，光伏发电是白银

工业需求最多的领域。

受银价上涨影响，光伏电池环节承受了显著的成本压力。在此背景下，下游光伏企业纷纷开始寻求替代方案。

比如，在1月5日的投资者交流环节中，隆基绿能表示，受银价等大宗辅材价格快速上涨影响，目前公司正在积极推进贱金属降本措施。从推进进度来看，隆基绿能预计将在2026年二季度开始量产贱金属化产品，从而有望实现组件成本的进一步下降，公司现已开始建设部分贱金属化产能。

有光伏企业相关人士对《证券日报》记者表示，当前铜、铝等贱金属价格远低于银，且铜的导电性仅次于银，成为替代银的最优选择。目前来看，光伏行业减银方案有着不同的技术路线，在各自推进中。

市场机构预计，在成本压力下，下游将加速贱金属浆料替代。

从中长期来看，市场人士均认为银价或进一步走高。北京尚艺私募基金管理有限公司总经理王峥表示，白银供需缺口扩大，预计2026年缺口达2.03亿盎司，此外，美联储降息周期将支撑白银价格上行。

“当前金银比回落至50倍左右，反映出白银相对黄金的强势，这通常预示市场对工业需求增长的乐观预期。”王峥认为，银价在短期内可能高位震荡，但若工业需求韧性保持，白银或挑战100美元/盎司。投资者需警惕政策转向或情绪反转风险，应关注工业需求变化和资金流向。

“白银工业属性突出，光伏、AI、新能源汽车等刚需持续爆发，叠加供应短缺难以快速填补，基本面支撑较强。”隋东也认为，中长期来看白银价格中枢有望上移。但鉴于高波动性，未来白银走势或呈现震荡上行态势，投资者需严控仓位应对风险。

检测机构“量减质升” 头部企业加速构建竞争优势

■本报记者 李昱丞

在检测行业集中度提升、“小散弱”机构加速淘汰的背景下，A股检测行业上市公司迎来发展机遇。Wind数据显示，按照申万三级行业检测服务行业分类，目前A股共有23家检测行业上市公司，其中多家企业近日发布2025年业绩预喜公告。

例如，1月20日，华测检测认证集团股份有限公司（以下简称“华测检测”）发布业绩预告，预计2025年实现归母净利润10.13亿元至10.21亿元，同比增长10%至11%；实现扣非后归母净利润9.47亿元至9.56亿元，同比增长10%至11%。

近期上市的深圳天溯计量检测股份有限公司在招股书中预计，2025年实现营收8.65亿元至9.00亿元，同比增长8.11%至12.48%；实现归母净利润1.20亿元至1.25亿元，同比增长8.05%至12.56%。

中机寰宇认证检验股份有限公司

（以下简称“中机认检”）1月15日发布的业绩快报显示，公司2025年实现营业总收入8.79亿元，同比增长5.82%；实现归母净利润1.52亿元，同比增长14.71%。

整体来看，检测行业已逐步告别快速扩张阶段，从增量竞争向存量博弈过渡，规模较大、实力较强的机构在市场竞争中逐渐占据优势地位，检测行业正处于集中度提升、集约化发展的关键时期。国家市场监督管理总局网站1月19日发布消息称，我国检验检测机构现已确立“量减质升”的发展趋势。规模以上机构以约15%的数量占比贡献了全行业超80%的营收，行业集约化发展特征更加明显。

“这一结构性变化，反映出资源正通过市场化机制向合规能力强、技术水准高的机构集聚，有效扭转了过去‘小、散、弱’的局面。”上海市海华永泰律师事务所律师高高级合伙人孙宇昊律师对《证券日报》记者表示。

当下，AI、人形机器人、新能源车、

低空经济、信息安全等领域正处于快速发展的上升期。这些新兴领域的崛起，为检验检测行业开辟了全新的业务增长点。

世界半导体贸易统计组织（WSTS）数据显示，2025年上半年全球半导体市场规模同比增长18.9%，带动半导体检测需求尤其是先进制程等高端检测需求提升；商业航天领域低轨卫星组网项目的加速推进，催生潜在的环境可靠性试验需求。

政策也加速推动检测行业向战略性新兴产业领域进军。国家市场监督管理总局近日启动“国家质检中心提质优化三年行动”，推动国家质检中心提质升级，将资源要素向新能源、新材料、低空经济等战略性新兴产业领域倾斜，提升国家级平台的含金量。

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，资源向战略性新兴产业倾斜，倒逼机构提升专业化水平，避免低价竞争，形成“技术—服务—产业”的正向循环。这一趋势既符

合检验检测行业“技术密集型+服务导向型”的属性，也呼应了我国产业升级对高质量技术服务的迫切需求。

在政策和市场的双重驱动下，检测行业上市公司正加快对战略性新兴产业的布局。比如，中机认检称，2025年公司在战略性新兴产业积极布局，战略投资与能力建设全面提速；乘用车业务市场开发能力持续增强，为经营业绩增长再添新引擎。

华测检测在接受机构调研时称，公司紧密围绕国家发展趋势，重点布局AI、人形机器人、银发经济、低空经济等潜力赛道。

广电计量检测集团股份有限公司称，当前，公司新兴业务营收占比持续攀升，发展质量稳步向好。立足新质生产力发展方向，公司主动对低增长传统业务实施战略收缩，将优势资源重点向特殊装备、航空航天、卫星互联网、无人装备、低空经济、新能源及汽车、具身智能、半导体与集成电路、软件与信息技术等战略性新兴产业倾斜。