重整落定，杉杉股份又“放大招”——

向新东家再募资40亿元

杉杉股份（600884.SH）近日发布定增预案，拟向间接控股股东海螺集团发行A股股票，募集资金总额不超过40亿元。海螺集团将以现金方式全额认购。

其中，25亿元拟用于年产15万吨锂离子电池负极材料一体化基地项目，另有15亿元用于补充流动资金。

此次定增也是安徽国资今年7月正式“入主”杉杉股份后，海螺集团首次直接注资上市公司。

杉杉股份表示，本次发行完成后，海螺集团对上市公司的控制地位将得到进一步加强；安徽省国资委仍为公司实际控制人。因此，本次发行股票不会导致公司的控制权发生变化。


杉杉股份。

1 间接股东直接注资40亿元

今年2月，杉杉集团、宁波朋泽及管理人与皖维集团、宁波金资签署重整投资协议。根据重整预案，安徽国资联合体斥资超71亿元。

重整后股权结构显示，安徽皖维集团有限责任公司（以下简称皖维集团）通过直接持股13.50%及与杉杉集团、朋泽贸易的一致行动安排，合计控制杉杉股份4.92亿股、占总股本21.88%的表决权，为公司控股股东，安徽省国资委成为实际控制人。

而海螺集团随后通过约49.98亿元现金增资取得皖维集团60%的股权，并由此成为杉杉股份的间接控股股东。

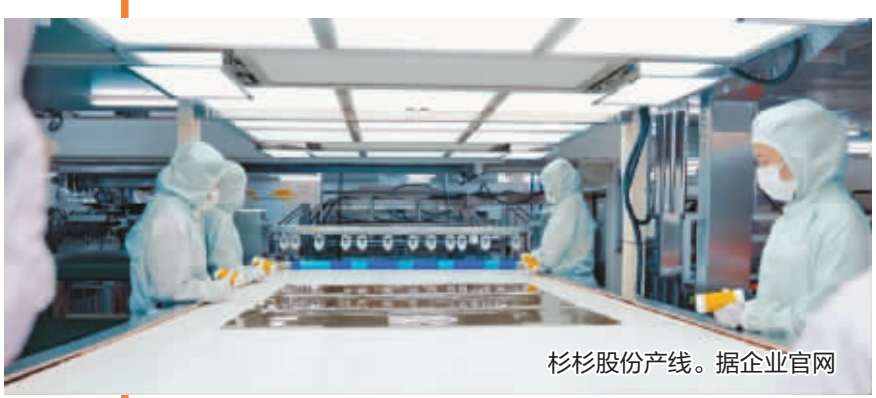
7月20日，杉杉股份完成董事会改组，海螺集团总经理朱胜利出任董事长。

本次募资总额不超过40亿元，其中25亿元拟投入内蒙古包头年产15万吨锂离子电池负极材料一体化基地项目，15亿元用于补充流动资金。

项目实施主体为下属控股子公司内蒙古杉杉科技。该项目总投资约51.06亿元，计划2027年3月开工、2028年7月竣工。除15万吨负极产能外，还配套5万吨石墨化产能，产品瞄准动力电池、新型储能、消费电子及海外高端市场，并预留了钠电硬碳负极的柔性生产接口。

定增预案显示，海螺集团2025年营收1306.07亿元、净利润79.30亿元，截至当年末总资产3065.48亿元。2026年上半年，集团实现营业总收入606.79亿元、净利润24.17亿元。

根据认购协议，海螺集团认购的股份锁定期为3年，并承诺3年内不转让并申请豁免。该集团拟以自有或自筹资金认购全部实际发行股份，并承诺不存在通过结构化安排融资、使用上市公司及其他关联方资金认购等情形。


杉杉股份产线。据企业官网

2 入主后已有业务联动

杉杉股份表示，本次定增的背景是下游需求的持续高景气与负极材料行业新一轮产能竞赛。今年下半年以来，科达制造宣布45亿元加码50万吨石墨负极项目，尚太科技、中科电气等头部企业亦密集扩产。

作为全球人造石墨负极龙头，杉杉股份2025年负极销量排名全球第一，市占率约为21%，核心客户覆盖宁德时代、比亚迪等头部电池厂商。

业绩层面，杉杉股份已走出2024年亏损的低谷，2025年扭亏为盈。2026年上半年营收同比增长23.04%至121.30亿元；归母净利润同比增长296.73%至8.22亿元；扣非净利润7.80亿元、同比增长362.55%。

业绩上扬的背后，是两大主业所处赛道升温——

负极材料端，储能与动力电池需求双轮驱动。高工产研锂电研究所（GGII）数据显示，2026年上半年中国锂电池出货约1.2TWh、同比增长超50%，负极材料出货191万吨、同比增长48%，行业产能利用率从2025年的70%回升至80%以上。

杉杉股份的技术储备涵盖快充负极、硅基负极、硬碳材料与石墨化工艺。2025年财报显示，公司研发投入12.02亿元，截至年末负极材料授权专利达402项。

偏光片业务地位同样稳固。CINNOResearch数据显示，2025年上半年，杉杉股份大尺寸LCD偏光片出货面积份额约34%，连续保持全球第一。杉金光电手握1700余项专利，与京东方、华星光电等主流面板厂保持长期供货关系。

不过，盈利修复并不代表资金链宽裕：截至2026年6月末，杉杉股份总资产467.07亿元、总负债226.66亿元，短期借款65.04亿元、较年初增加约10亿元；上半年经营活动现金流净额8.35亿元、同比下降42.96%。

值得一提的是，此前海螺集团对杉杉股份的整合已从股权结构延伸至业务联动。

公告显示，海螺集团旗下控股海螺水泥、海螺新材、皖维高新等上市公司，正围绕“一基五业”布局加快向新材料、新能源领域延伸。

今年9月，杉杉旗下杉金光电受托管理皖维高新旗下合肥德瑞格的偏光片产线（年产能700万平方米），帮助其提升产能利用率与产品良率。杉杉股份对此表示，此次委托管理也将为后续在合规前提下适时启动股权收购、化解同业竞争问题创造条件。

此外，负极材料端，杉杉股份今年预计向海螺创业旗下四川海创尚纬采购石墨化加工等配套服务，金额不超过2.35亿元，以保障满负荷生产状态下的订单交付，双方还就后续资产收购进行磋商。

记者 张恒