

宝丰能源深度研究报告

稳居煤制烯烃产能规模行业第一，经营业绩连创新高

www.chyxx.com



目 录

一、宝丰能源稳居煤制烯烃产能规模行业第一，经营业绩连创新高1

- 1、企业简介：民营煤制烯烃龙头，一体化循环经济模式突出..... 1
- 2、产品布局：聚乙烯、聚丙烯、EVA 与焦化、精细化工协同 2
- 3、经营业绩：营收利润创新高，2025 年业绩跨越式增长 3
- 4、期间费用与研发投入：研发强度提升，费用随规模扩张..... 6
- 5、客户情况：前五大客户占比约两成，集中度处于合理区间..... 7

二、煤制烯烃行业：富煤禀赋下的战略性赛道，行业产能领跑全球9

- 1、行业定义与分类：CTO 与 MTO 两条技术路线 9
- 2、保障石化原料安全的关键力量，行业产能领跑全球..... 9
- 3、政策为煤制烯烃行业划边界、指方向、提要求，引领煤制烯烃行业转型
与发展新路径..... 10
- 4、行业格局高度集中，宝丰能源跃居煤制烯烃产能第一..... 12

三、发展趋势：绿色低碳与高端化双轮驱动，龙头优势持续强化 13

- 1、绿色低碳转型，绿氢耦合与 CCUS 成为降碳核心路径..... 13
- 2、布局园区化与集中度提升，新增产能向西部资源区集中..... 13
- 3、运营数智化，AI 与智能工厂重塑生产范式 13

一、宝丰能源稳居煤制烯烃产能规模行业第一，经营业绩连创新高

1、企业简介：民营煤制烯烃龙头，一体化循环经济模式突出

宁夏宝丰能源集团股份有限公司(证券简称:宝丰能源,证券代码:600989.SH)成立于 2005 年(据公开工商登记信息),于 2019 年 5 月在上海证券交易所主板上市。公司注册地址位于宁夏银川市宁东能源化工基地宝丰循环经济工业园区,法定代表人为刘元管。

公司主营业务为煤制烯烃(乙烯、丙烯),并延伸生产聚乙烯、聚丙烯、乙烯—醋酸乙烯共聚物(EVA)等聚烯烃产品,同时配套焦化及精细化工业务,形成“煤炭—甲醇—烯烃—聚烯烃”上下游紧密衔接的一体化循环经济产业链。根据《上市公司行业统计分类与代码》(JR/T0020—2024),公司所属行业为“合成材料制造”(分类代码 C265)。

公司本部位于宁东国家级能源化工基地,并在内蒙古鄂尔多斯布局宝丰煤基新材料有限公司一期 260 万吨/年煤制烯烃及配套 40 万吨/年植入绿氢耦合制烯烃项目。截至 2025 年末,公司煤制烯烃产能规模约占全国煤制烯烃产能的 34%,位居行业第一。

公司依托宁夏宁东丰富的煤炭资源,由焦化业务起步,逐步向上游煤制烯烃延伸,形成“焦化—甲醇—烯烃—聚烯烃”一体化产业布局,并跨区域在内蒙古鄂尔多斯建设全球单厂规模最大的煤制烯烃基地。

宝丰能源发展历程

时间	重要事件
2005 年	公司成立,创始人党彦宝投资建设宝丰循环经济工业基地。
2007 年	更名为集团有限公司。
2013 年	更名为宁夏宝丰能源集团股份有限公司。
2014 年	聚烯烃项目投产。
2019 年	在上海证券交易所主板上市。

2024 年	终止向特定对象发行股票事项，同期内蒙古项目一期生产线成功开车。
2025 年	新增购地用于 50 万吨/年煤制烯烃项目，同年内蒙古煤基新材料项目全面达产，聚烯烃总产能提升至 520 万吨/年。

资料来源：智研咨询整理

公司的控股股东为宁夏宝丰集团有限公司，实际控制人为党彦宝。截至 2026 年 6 月末，宁夏宝丰集团持有公司 2,614,211,270 股，占总股本 35.65%；东毅国际集团有限公司持有 2,000,000,000 股，占 27.27%；党彦宝直接持有 552,000,000 股，占 7.53%。东毅国际为实际控制人控制的企业。公司股权结构长期保持稳定，控股股东及实际控制人持股比例自上市以来未发生重大变化。

截至 2026 年 6 月末公司前十名股东持股情况

序号	股东名称	持股比例（%）
1	宁夏宝丰集团有限公司	35.65
2	东毅国际集团有限公司	27.27
3	党彦宝	7.53
4	香港中央结算有限公司	3.12
5	张龙	0.62
6	杭州恒逸投资有限公司	0.36
7	中国人寿保险股份有限公司—传统—普通保险产品	0.35
8	华泰证券股份有限公司—鹏华中证细分化工产业主题 ETF	0.31
9	杭州博海汇金资产管理有限公司—博海汇金增盈 36 号	0.27
10	宁夏宝丰能源集团股份有限公司—2024 年员工持股计划	0.27

资料来源：公司 2026 年半年度报告、智研咨询整理

2、产品布局：聚乙烯、聚丙烯、EVA 与焦化、精细化工协同

公司产品体系以煤制烯烃为核心，向下游延伸至聚烯烃树脂与精细化工。主要产品包括聚乙烯（PE）、聚丙烯（PP）、EVA/LDPE，以及焦炭、改质沥青、纯苯、MTBE、工业萘、蒽油等焦化及精细化工产品。

从应用看，聚乙烯、聚丙烯作为全球消费量最大的合成树脂，广泛应用于包装、农业、建筑、汽车、家电、纺织、电子电气、医疗健康等领域；EVA 主要用

于光伏胶膜、发泡材料、电缆料、热熔胶等；焦化产品主要服务于钢铁、有色金属冶炼及化工原料。

宝丰能源主要产品体系与应用领域

业务板块	主要产品	主要应用领域
烯烃产品	聚乙烯、聚丙烯、EVA/LDPE	包装、农业、建筑、汽车、家电、电子电气、医疗；光伏胶膜
焦化产品	焦炭	钢铁、有色金属冶炼、化工原料
精细化工	改质沥青、纯苯、MTBE、工业萘、蒽油	电极、涂料、染料、医药、溶剂等

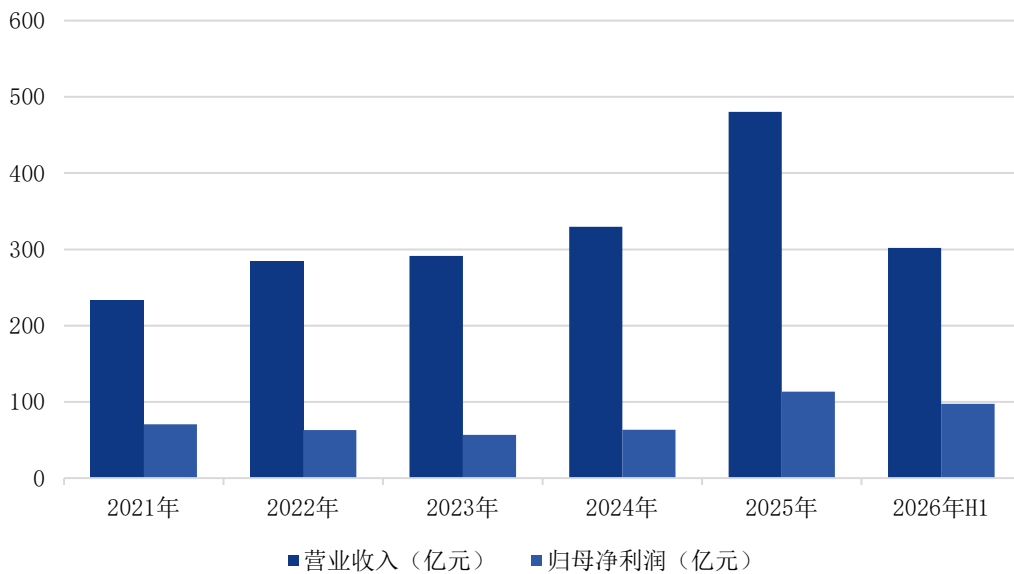
资料来源：公司年报、智研咨询整理

公司采取产销研一体化的经营模式。生产运行方面，在保障安全环保前提下以销定产、以产促销，优化生产系统与工艺，实现装置长周期稳定运行；技术研发方面，采取内部研发与内外部联合研发相结合，与国内外高校及科研机构建立产学研合作；原料供应方面，公司高度重视自有煤炭资源储备，并与周边大型煤炭企业签订长期战略合作协议，保障原料稳定；产品销售方面，公司建立完善的营销体系，实行灵活销售政策，货款结算主要采取先款后货方式。

3、经营业绩：营收利润创新高，2025 年业绩跨越式增长

2021—2025 年，公司营业收入由 232.99 亿元增长至 480.38 亿元；2026 年上半年实现营业收入 301.98 亿元，同比增长 32.33%。归母净利润在 2022—2023 年受行业景气回落影响短暂承压后，于 2024 年恢复增长，2025 年达到 113.50 亿元，同比大增 79.09%；2026 年上半年进一步增至 97.28 亿元，同比增长 70.14%。盈利质量同步提升，2025 年加权平均净资产收益率达 24.84%。

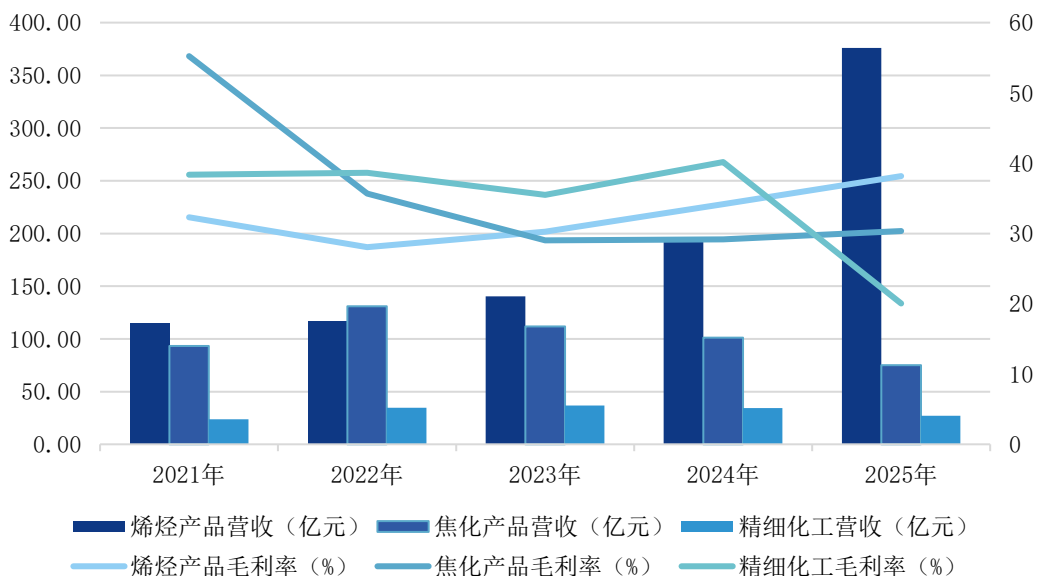
2021-2026 年 H1 宝丰能源经营业绩



资料来源：公司公告、智研咨询整理

分产品看，烯烃产品是公司收入与利润的核心。2025 年烯烃产品实现营业收入 376.06 亿元，同比增长 95.19%，毛利率 38.16%，较 2024 年提升 3.97 个百分点，主要受益于内蒙基地投产带来的产销量增长与规模效应。焦化产品受下游钢铁需求走弱影响，收入由 2021 年的 93.36 亿元回落至 2025 年的 74.94 亿元，但毛利率仍维持在 30%左右。精细化工产品收入在 2021—2024 年相对稳定，2025 年受部分产品价格下行影响收入降至 27.20 亿元、毛利率 20.04%。

2021—2025 年宝丰能源分产品营业收入及毛利率情况



资料来源：公司公告、智研咨询整理

随着内蒙基地 300 万吨/年项目于 2025 年全面达产，公司聚烯烃产销量实现跨越式增长。2025 年聚乙烯产量 254.92 万吨、销量 253.46 万吨，分别较 2024 年增长 125.00%和 123.27%；聚丙烯产量 247.52 万吨、销量 246.05 万吨，同比分别增长 110.95%和 111.22%。EVA/LDPE 产量 23.01 万吨。

2021—2025 年宝丰能源主要产品产销量情况（万吨）

产品	聚乙烯		聚丙烯		EVA/LDPE	
时间	生产量	销售量	生产量	销售量	生产量	销售量
2021 年	74.07	73.79	62.50	62.42	—	—
2022 年	70.69	70.41	66.56	65.98	—	—
2023 年	83.95	83.25	74.88	75.28	—	—
2024 年	113.30	113.52	117.34	116.49	16.14	15.48
2025 年	254.92	253.46	247.52	246.05	23.01	22.76

资料来源：公司公告、智研咨询整理

公司收入以国内为主，华北、华东为核心销售区域。2025 年华北地区收入 152.62 亿元、华东地区收入 148.44 亿元，两地合计占总营收逾六成；西北地区收入 86.75 亿元。2025 年华东地区收入同比增长 114.13%，主要得益于内蒙基地投产后对华东等主要消费市场的辐射增强。海外收入规模较小，2025 年约 0.19 亿元，但 2025 年公司实现 EVA 产品首单出口，出海探索起步。

2021—2025 年宝丰能源营业收入地区分布（万元）

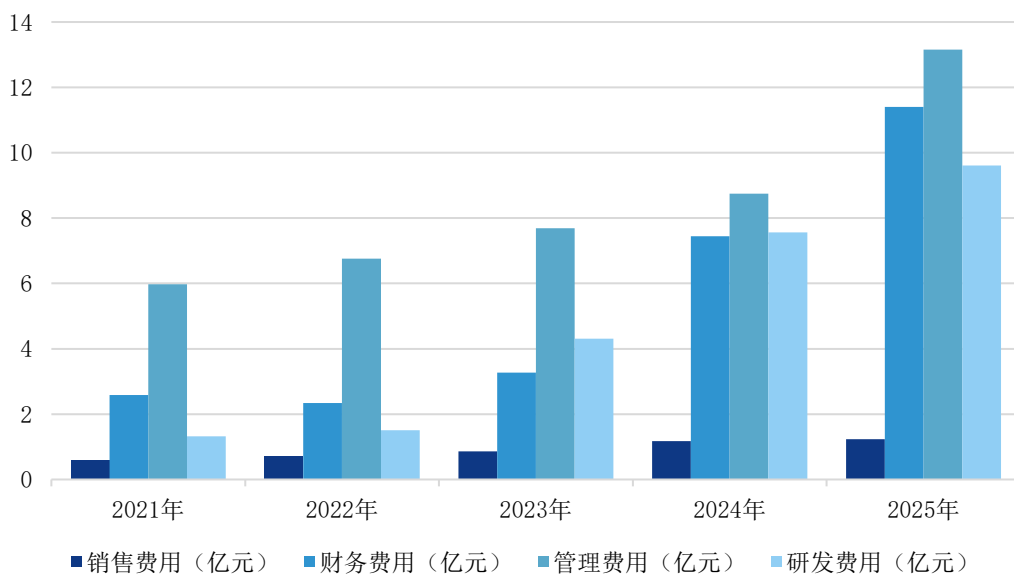
地区	华北	华东	华南	华中	西北	西南	海外
2021 年	87.11	54.43	14.31	10.26	53.70	12.28	0.13
2022 年	102.42	54.22	14.22	13.59	83.24	13.88	1.00
2023 年	122.47	43.54	9.05	18.24	73.80	21.57	0.26
2024 年	128.70	69.32	11.07	31.00	66.24	21.62	0.10
2025 年	152.62	148.44	16.13	40.19	86.75	33.87	0.19

资料来源：公司公告、智研咨询整理

4、期间费用与研发投入：研发强度提升，费用随规模扩张

2021—2025 年，公司研发费用由 1.33 亿元增至 9.61 亿元，研发费用率由 0.57% 提升至 2.00%，反映出公司围绕高端聚烯烃与绿色低碳技术持续加大投入。销售费用率始终保持低位（2025 年约 0.26%），体现一体化集采与精细化营销的成本优势；管理费用、财务费用随内蒙基地投产与项目融资节奏有所上升，2025 年分别为 13.15 亿元、11.40 亿元。

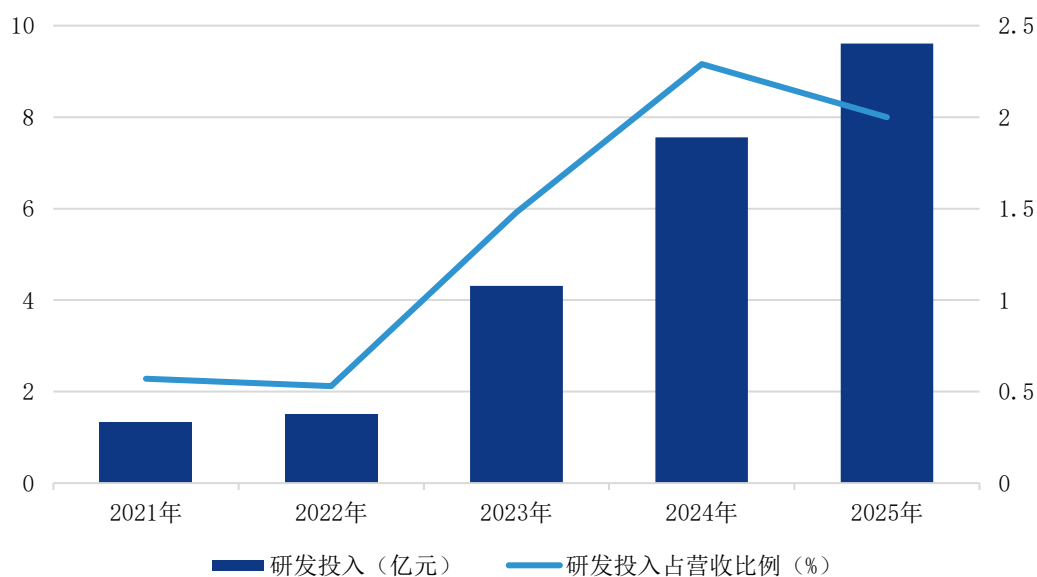
2021—2025 年宝丰能源期间费用情况



资料来源：公司公告、智研咨询整理

公司研发采取内部研发与内外部联合研发相结合的模式，与国内外科研院所、专利商及设备制造商合作推进原始创新与集成创新。2025 年，公司实施科技攻关、新技术应用及安全环保节能技改项目 115 项，开发聚烯烃新牌号产品 2 个、焦炭新产品 4 个，完成 6 个聚烯烃新牌号生产技术储备；研发项目立项 165 项，参与制定国家及团体标准 7 项，获专利及软件著作权授权 221 项。在绿色低碳方面，公司优化二氧化碳提纯装置，年捕集二氧化碳 19 万吨，甲醇、烯烃单位产品碳排放强度分别下降 6.64% 和 7.52%。

2021—2025 年宝丰能源研发投入

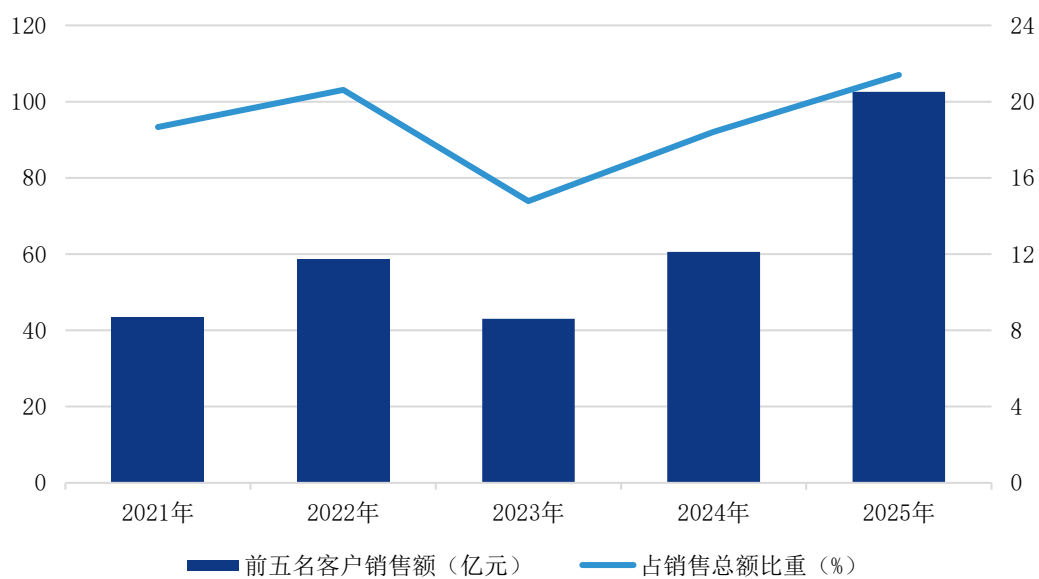


资料来源：公司公告、智研咨询整理

5、客户情况：前五大客户占比约两成，集中度处于合理区间

公司客户集中度总体处于合理水平。2021—2025 年，前五大客户销售额合计占年度销售总额的比例在 14.78%—21.40%之间波动，2025 年升至 21.40%（销售额 102.61 亿元）。2025 年，公司聚烯烃新开发客户 88 家，聚烯烃产品直销率达 15.33%，并实现 EVA 产品首单出口；焦炭产品深耕大型钢企、铁合金企业等长期战略客户，冶金焦终端直销比率达 99.7%。

2021—2025 年公司客户集中度情况



资料来源：公司公告、智研咨询整理

二、煤制烯烃行业：富煤禀赋下的战略性赛道，行业产能领跑全球

1、行业定义与分类：CTO 与 MTO 两条技术路线

煤制烯烃是指以煤为原料，经煤气化制取合成气、进而生产甲醇，再通过甲醇制烯烃（MTO）技术制取乙烯、丙烯等低碳烯烃的现代化工工艺，是我国针对“富煤、贫油、少气”的能源禀赋，实现石油替代、保障国家能源与化工原料安全的战略性技术路线。煤制烯烃按一体化程度可分为两类：一是煤制甲醇与甲醇制烯烃配套建设的全产业链路线（CTO，煤经甲醇制烯烃），二是外购甲醇进行制烯烃的路线（MTO）。乙烯、丙烯进一步聚合得到聚乙烯（PE）、聚丙烯（PP）等聚烯烃产品。

从原料路线看，烯烃生产存在油制、气制（PDH）、煤制等不同路径，其中油制烯烃为国际主流，煤制烯烃是我国依托丰富煤炭资源形成的特色优势路线，在保障国家能源与原料安全方面具有战略意义。

烯烃主要生产路线对比

生产路线	原料	代表产品	我国定位
油制烯烃	石脑油/原油	乙烯、丙烯 (PE、PP)	国际主流，成本受油价主导
煤制烯烃 (CTO/MTO)	煤炭（经甲醇）	乙烯、丙烯 (PE、PP、EVA)	我国特色优势路线，保障能源安全
气制烯烃（PDH 等）	丙烷/轻烃	丙烯（PP）	成本受丙烷价格主导

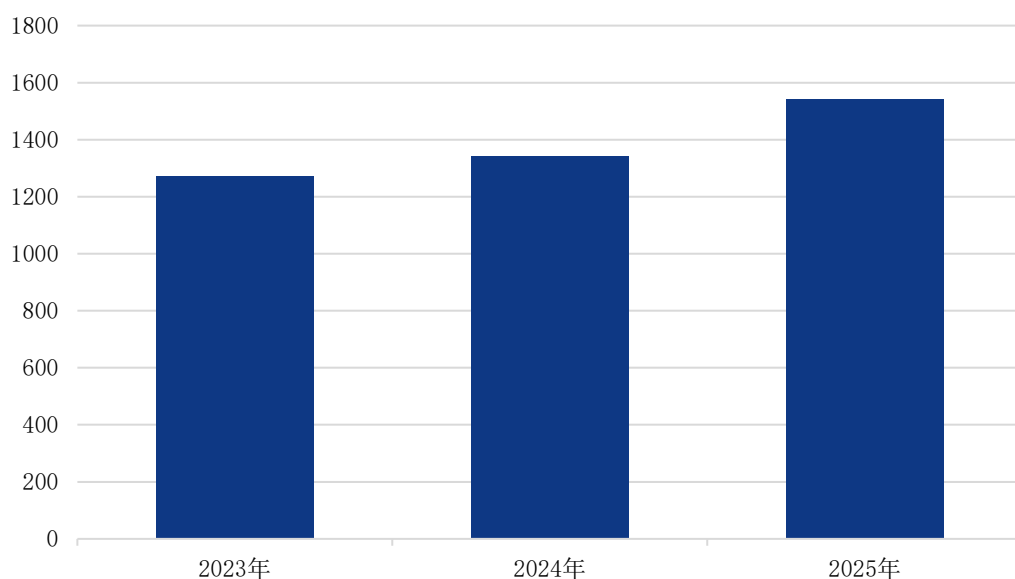
资料来源：智研咨询整理

2、保障石化原料安全的关键力量，行业产能领跑全球

煤制烯烃是我国现代煤化工产业的重要分支，以煤炭为原料经甲醇转化生产乙烯、丙烯，是“以煤代油”保障石化原料安全的重要路径。当前，行业呈现出“规模趋稳、约束趋紧、转型加速”的鲜明特征。经过多年发展，我国煤制烯烃产能已居世界首位，主要布局于内蒙古、陕西、宁夏、新疆等煤炭资源富集区。2025 年，中国煤制烯烃年产能 1542 万吨，同比上年末增加 200 万吨，同比增长

14.90%。

2023—2025 年中国煤制烯烃产能情况



资料来源：中国石油和化学工业联合会、智研咨询整理

3、政策为煤制烯烃行业划边界、指方向、提要求，引领煤制烯烃行业转型与发展新路径

2026 年以来，国家围绕节能降碳、应急管理、碳达峰推进及煤炭工业发展四条主线密集出台政策，为行业设定了明确的发展边界与转型方向。2026 年 6 月，国家能源局发布《能源领域节能降碳行动计划（2026—2028 年）》，提出到 2028 年非化石能源消费比重年均提升约 1 个百分点，支持建成一批零碳低碳煤炭矿区、园区，重点行业节能降碳取得显著进展，绿色用能水平不断提升。2026 年 7 月，国务院发布《“十五五”碳达峰行动方案》，明确到 2030 年单位国内生产总值二氧化碳排放比 2025 年下降 17%，非化石能源消费占比达到 25%。方案提出推进煤化工低碳化改造，降低单位产品煤耗及碳排放，支持煤化工项目与绿电、绿氢耦合发展，并推动煤化工企业开展控煤减碳。同期，国家发改委、国家能源局发布《煤炭工业发展“十五五”规划》，提出到 2030 年煤基多元化产业格局加快形成，煤炭消费实现达峰，全国大型现代化煤矿产能比重提升至 87%，安全绿色开发和清洁高效利用水平明显提高，智能化煤矿产能比重提升至 75%。这为煤制烯烃的原料保障与智能化升级提供了方向指引。2026 年 6 月，国务院发布《现

代化应急体系建设“十五五”规划》，提出到 2030 年建成与基本实现现代化相适应的中国特色大国应急体系，全面实现依法应急、科学应急、智慧应急。煤制烯烃作为高危化工行业，安全生产与应急管理要求进一步提升。

中国煤化工（煤制烯烃）行业相关政策汇总

时间	部门	政策	内容
2026 年 6 月	国家能源局	《能源领域节能降碳行动计划（2026—2028 年）》	到 2028 年，非化石能源消费比重年均提升约 1 个百分点；合理控制煤电机组供电煤耗，达到现行能效标杆水平的煤电产能比例力争提高 15 个百分点；建成一批零碳低碳煤炭矿区、油区；支持建成一批零碳园区，重点行业节能降碳取得显著进展，绿色用能水平不断提升。
2026 年 6 月	国务院	《现代化应急体系建设“十五五”规划》	到 2030 年，我国应急管理体系和能力现代化建设取得明显进展，以事前预防为主的治理模式有效建立，集中统一、高效权威的中国特色应急管理体制更加完善，大安全大应急框架下应急指挥机制更加健全，重特大突发事件处置保障能力和基层应急能力显著增强，应急管理法治化、科学化、智能化水平大幅提高，安全生产、防灾减灾救灾形势持续稳定。到 2035 年，建成与基本实现现代化相适应的中国特色大国应急体系，全面实现依法应急、科学应急、智慧应急，高质量发展和高水平安全实现良性互动。
2026 年 7 月	国务院	《“十五五”碳达峰行动方案》	到 2030 年，我国单位国内生产总值二氧化碳排放比 2025 年降低 17%，非化石能源消费占比达到 25%，确保如期实现碳达峰目标，为实现 2035 年国家自主贡献目标、推进碳中和奠定坚实基础。推进煤化工低碳化改造，降低单位产品煤耗及碳排放，支持煤化工项目与绿电、绿氢耦合发展。大力推进燃煤锅炉、燃煤工业窑炉清洁替代，全面淘汰 10 蒸吨/小时及以下燃煤锅炉，分行业领域逐步替代中小燃煤锅炉。“一企一策”推动用煤企业开展控煤减煤。支持有条件的地方对新建非“两高”项目实施煤炭消费等量或减量替代。
2026 年	国家发改	《煤炭工业发	规划坚持底线思维、安全为基，清洁高效、绿

7月	委、国家能源局	展“十五五”规划》	色低碳，创新驱动、产业升级，市场导向、提升效能，民生优先、融合发展的原则。到2030年，煤炭兜底保障能力进一步增强，生产开发布局持续优化，优质先进产能比重进一步提升，产供储销体系更加完善，全国大型现代化煤矿产能比重提升至87%；安全绿色开发和清洁高效利用水平明显提高，全系统智能化建设深入推进，智能化煤矿产能比例提升至75%；煤基多元化产业格局加快形成，煤炭消费实现达峰，供需动态平衡保障机制进一步健全，行业现代化治理能力显著提高，现代煤炭产业体系基本建成，煤炭高质量发展迈上新台阶。
----	---------	-----------	--

资料来源：智研咨询整理

4、行业格局高度集中，宝丰能源跃居煤制烯烃产能第一

我国煤制烯烃产能主要分布于内蒙古、陕西、宁夏、新疆等煤炭资源富集区，参与主体包括央企（国家能源集团、中煤能源）、地方国企（陕西煤业化工、延长石油）以及以宝丰能源为代表的民营企业。宝丰能源以约520万吨/年产能跃居行业第一。

我国主要煤制烯烃企业产能对比情况

企业/项目	煤制烯烃产能（万吨/年）	市场地位
宝丰能源（宁夏+内蒙古）	520	行业第一，占全国约34%
国家能源集团（神华包头+国能宁煤+国能新疆+国能榆林）	288	央企龙头，全产业链优势
中煤集团（中煤榆林+中天合创）	197	央企背景，产能居前
地方国企（延长中煤榆能化+延长延安能化+中安联合+陕煤蒲城）	398	区位优势与产业生态优势

资料来源：智研咨询整理

三、发展趋势：绿色低碳与高端化双轮驱动，龙头优势持续强化

1、绿色低碳转型，绿氢耦合与 CCUS 成为降碳核心路径

在能耗与碳排放双控背景下，绿色低碳是煤制烯烃未来竞争的核心变量。政策通过标杆引领与资金支持双轮驱动，倒逼技术迭代：一方面，企业积极探索“新能源+煤化工”耦合，以绿电制氢替代部分化石能源，降低间接碳排放；另一方面，全面推进 CCUS（碳捕集、利用与封存）与煤化工项目耦合。宝丰能源已应用 DMT0—III 技术与全球首创的“绿氢耦合煤制烯烃”工艺，年捕集二氧化碳 19 万吨。

2、布局园区化与集中度提升，新增产能向西部资源区集中

在新增产能严格管控下，行业呈现“存量优化、增量西移”特征。新建项目普遍配套低碳与固碳装置，且向内蒙古、新疆、陕西等煤炭资源富集区园区化集聚，区域集中度进一步提升，形成“技术+规模+低碳”三位一体的竞争壁垒。有限的化工用煤指标将更多向龙头企业倾斜，宝丰能源等头部企业的市占率与盈利能力有望进一步增强。

3、运营数智化，AI 与智能工厂重塑生产范式

智能化技术正深度融入煤制烯烃生产全流程。AI 模型、智慧水务、智能管控系统广泛应用于气化炉等核心装置运行优化与废水、废气、固废精准管控，智能车间、智能工厂、智慧园区加速落地。宝丰能源 2025 年上线煤矿综合自动化管控平台、AI 防撞等 20 个信息化系统，3 个煤矿通过智能化验收，2 个工厂获评先进级智能工厂，推动传统重化工向高效、绿色、智能的现代化制造业迭代。

智研咨询专注产业咨询十八年，是中国产业咨询领域专业服务机构，拥有国家统计局颁发的“涉外调查许可证”，是中国市场信息调查业协会会员单位。主要服务包含精品行研报告、市场地位证明、专项定制、贸易商情、竞争对手分析、可研报告、商业计划书、IPO 咨询、月度专题、专精特新申报、企业供应链、产业规划等。提供周报/月报/季报/年报等定期报告和定制数据，内容涵盖政策监测、企业动态、行业数据、企业排行、产品价格变化、投融资概览、市场机遇及风险分析等。



智研咨询
INTELLIGENCE RESEARCH GROUP

智领产业、研判未来

智研咨询业务范围

精品行研报告 - 能源电力 - 机械机电 - 信息产业 - 冶金矿产 - 电子仪表 - 通信产业 - 石油化工 - 更多……	定制报告 - 产业链深度研究 - 行业竞争格局研究 - 商业模式研究报告 - 市场专项研究报告 - 市场前景趋势研究 - 标杆企业战略精研 - 区域市场发展研究 - 其他定制研究报告	外贸商情报告 - 全球贸易数据 - 中国贸易情况 - 核心采购商挖掘 - 区域贸易拆解 - 贸易格局解析 - 风险潜力研判
可行性报告 - 政府立项可研报告 - 并购公司可研报告 - 机构设置可研报告 - 企业投资可研报告 - 银行贷款可研报告 - 上市募投可研报告 - 项目市场可研报告 - 战略性新兴产业项目投资可行性报告	商业计划书 - 项目计划书 - 商业策划书 - 招商计划书 - 创业计划书 - 并购计划书 - 合作计划书 - 商业企划书 - 私募计划书	专精特新申报服务 - 行业地位证明 - 品牌实力证明 - 销售实力证明 - 技术领先证明 - 销量排名证明 - 市场占有率证明 - 市场份额证明 - 经济效益评估
市场&品牌认证服务 - 满意度认证 - 市场地位认证 - 品牌地位认证 - 开创者认证/证明 - 销量冠军认证 - 用户数量认证	企业供应链数据服务 - 企业上游供应商 - 企业经营数据 - 企业业务市占率 - 企业发展方向及战略 - 企业下游需求客户 - 企业行业分布 - 企业技术发展情况	专题报告 - 出海研究专题报告 - 产业链专题报告 - 客户名单专题报告 - 产业政策研究报告 - 技术研究专题报告 - 商用车专题报告 - 项目成本专题报告 - 问卷调查专题报告

www.chyxx.com

市场份额认证 • 首创者认证 • 领先者认证 • 技术领先认证 • 销量认证

智研咨询提供市场地位证明服务,包括首创者认证、市场份额认证、领先者认证、销量认证、技术领先认证、品牌影响力认证等,为全行业企业提供专业、合规、可追溯的第三方市场地位证明,成为企业强化品牌公信力、参与招投标、整合产业资源的有效佐证材料。

