

2022 煤价回归理性：煤炭&新能源优化组合是关键

本报记者 李哲 北京报道

2021 年被称为“碳中和元年”。在新能源产业快速崛起之时，我国的能源结构仍以煤为主。作为全球第一大煤炭生产国及消费

让煤价回归理性

记者注意到，2021 年以来，煤炭价格上涨导致发电企业利润下滑成为普遍现象。

国家统计局数据显示，2021 年 6 月底，秦皇岛港 5000 大卡动力煤综合交易价格为每吨 739 元。2021 年 10 月底，价格便飙升至每吨 1096 元的高点。随后，在国家多部门的调控下，煤炭价格开始平稳回落。

长期以来，我国的能源资源禀赋以煤为主，煤炭在能源结构和国民经济中扮演着“压舱石”作用。中国煤炭工业协会数据显示，2021 年前 10 个月，我国煤炭企业累计产量达到 168.14 亿吨，同比增长 7.7%。

煤炭价格的快速上涨，使得与煤炭相关的行业呈现出不同的发展局面。

2021 年前三季度，中国中煤能源股份有限公司（以下简称“中煤能源”，601898.SH）实现营业收入 1617.39 亿元，同比增长 61.3%，净利润 118.56 亿元，同比增长 185.4%。同样，山西焦煤能源集团股份有限公司（以下简称“山西焦煤”，000983.SZ）2021 年前三季度实现营业收入 296.93 亿元，同比增长 24.60%，净利润 31.74 亿元，同比增长 91.50%。此外，包括中国神华、兖州煤业在内的多家煤炭企业均呈现出业绩增长的局面。

谈及 2021 年的业绩增长，多家煤炭企业人士向记者表示，2021 年在经济稳定恢复的大背景下，煤炭消费量持续快速增长，煤炭生产总体稳定，煤炭进口快速下降，煤炭市场供需两旺，煤炭价格高位波动。

“同近几年相比，2021 年的煤炭价格波动比较明显。预计 2022

年，我国的煤炭约占能源保有储量的 89%。如何权衡能源安全和绿色发展成为未来一段时期的重点。

此前，在 2021 年二、三季度，煤炭价格一度疯涨。随后，国家发改委、国资委等多部门纷纷采取措施



位于山东日照港的煤炭堆场。

本报资料室/图

不会出现 2021 年的状况。从供给来看，国内的供给是可以保障的，2021 年整体国内产能有所增加，差异主要体现在海外。”山西焦煤内部人士说道。

记者了解到，我国每年开采的煤炭资源 60% 用于发电领域。同时，在我国电力装机结构中，50% 左右都是煤电。对于煤价上涨，电力企业的感知尤为明显。

华电能源股份有限公司（以下简称“华电能源”，600726.SH）发布的 2021 年三季度财报显示，公司前三季度实现营业收入 69.17 亿元，同比下滑 8.67%，扣非净利润亏损 14.95 亿元。

对于净利润亏损和营收下滑，华电能源方面表示，一是当期因煤价持续大幅上涨，燃料成本同比大幅攀升；二是公司参股单位本期利润下降，影响公司投资收益同比下降；三是发电量同比下降。

记者注意到，2021 年以来，煤炭价格上涨导致发电企业利润下滑成为普遍现象。

稳定煤价。自 2021 年 10 月下旬起，煤价企稳回落态势明显。

不过，在碳中和的背景下，未来煤炭究竟往何处去？这成为外界关注的焦点。《中国经营报》记者获悉，目前煤炭企业走

向呈现不同的发展路径，一些企业依然坚守煤炭主赛道，致力于煤炭的清洁化利用；而另一些企业则开始涉足新能源领域。与煤炭深度绑定的火电企业，也在积极拥抱新能源。

华能国际电力股份有限公司（以下简称“华能国际”，600011.SH）2021 年三季度财报显示，公司 2021 年前三季度实现营业收入 1450.05 亿元，同比增长 19.00%，但净利润则出现了 91.42% 的下滑。

此外，国投电力控股股份有限公司（以下简称“国投电力”，600886.SH）2021 年三季度同样出现利润下滑。财报显示，国投电力前三季度实现营业收入 323.10 亿元，同比增长 8.88%，净利润却出现 33.58% 的下滑。

营收增长，利润下滑成为电力行业普遍现象。

对此，华能国际内部人士向记者表示：“公司的主要发电机组还是集中在燃煤这一块儿。2021 年前三季度，尤其是三季度煤价太高了。单论煤电这块，二季度就已经亏损了，三季度加剧了亏损的幅度。”

事实上多位受访者均表示，公司涉及火电的业务占比越高，净利润的下滑也就越明显。

“2021 年煤炭价格持续上涨，特别是二季度和三季度，公司的动力煤全部通过外采的方式获得，虽然有一些电厂存在补贴，但是持续走高的煤价给公司火电板块带来了很大的经营压力。即便公司目前清洁能源占比已经超过六成，仍然没能抵消火电板块带来的亏损。”国投电力内部人士向记者说道。

为了让煤炭价格回归到合理区间，2021 年 10 月以来，国家发改委、国资委等多部门纷纷采取措施稳定煤价。此外，中国神华、中煤能源等煤炭企业也积极加大力度提高煤炭供给。多方合力之下，煤炭价格开始回落。10 月下旬开始，10 余天煤炭价格近乎腰斩。截至 2021 年 11 月 1 日，5500 大卡动力煤现货价格已经从超 2500 元/吨的价格跌至 1300 元/吨，动力煤期货主力合约跌至 917.6 元/吨。

华能国际内部人士表示：“近期来看，煤炭价格已经得到控制。四季度公司的经营状况或会得到改善。”

从燃料到原料

在业内人士看来，推动煤炭和新能源优化组合，是立足我国当前能源结构仍然以煤为主的基础之上，推进绿色低碳发展的合理途径。

业内人士表示：“短期内，我国能源结构仍然以煤为主，当前时期，如何协调好煤炭和新能源之间的关系成为我国能源结构调整，推动碳中和目标实现的关键举措之一。”

此前，中央经济工作会议指出，实现碳达峰、碳中和目标是推动高质量发展的内在要求，要坚定不移推进，但不可能毕其功于一役。传统能源逐步退出要建立在新能源安全可靠的替代基础上。要立足以煤为主的基本国情，抓好煤炭清洁高效利用，增加新能源消纳能力，推动煤炭和新能源优化组合。

对此，煤炭行业人士表示，我国长期以来形成的以煤为主的能源结构不可能瞬间颠覆，煤炭在能源结构和国民经济中扮演着“压舱石”作用。2021 年以来，煤炭一直在发挥能源保供兜底作用。煤炭企业仍然要立足煤炭（例如致力于煤炭的清洁化利用，发展煤化工产业），实现煤炭从燃料到原料的转变。

在业内人士看来，推动煤炭和新能源优化组合，是立足我国当前能源结构仍然以煤为主的基础之上，推进绿色低碳发展的合理途径。

2022 年全国能源工作会议强调，要坚持稳中求进工作总基调，全面落实能源安全新战略，深入推动能源革命，全力以赴保障能源安全，坚定不移推动绿色低碳发展，加快建设能源强国。会议还明确，全力保障能源安全，继续发挥煤炭“压舱石”作用，有效发挥煤电基础性调节性作用，扎实提升电力安全保障能力。

而面对当前局面，煤炭企业则呈现出不同的应对策略。山西焦煤内部人士提到，公司当前还是立足于煤炭主业。虽然目前在

新能源方面也在做一些尝试，不过还没有进行大规模的推广。目前来看碳中和对于煤炭企业而言更多的是煤炭的清洁化利用。“我们希望在这个领域更多地下功夫。”

兖州煤业内部人士也表示，煤炭业务仍然是未来公司主业之一，不过兖州煤业也在布局更多新能源和其他相关产业。

在新的发展战略纲要中，兖州煤业将在现有产业布局的基础上，确定矿业、高端化工新材料、新能源、高端装备制造、智慧物流五个产业发展方向。其中，新能源方面将推进风电、光伏及配套储能等新能源产业项目开发建设；依托现有煤化工产业优势，有序发展下游制氢等产业。力争 5~10 年新能源发电装机规模达到 1000 万千瓦以上，氢气供应能力超过 10 万吨/年。

此外，当前与煤炭价格深度绑定的火电行业，也已经开始迈开新能源的发展步伐。一家发电企业内部人士向记者表示：“公司‘十四五’期间的全部新增投资机组将全部集中在风电、光伏等新能源领域。”

同时，华能国际方面也表示将上马更多新能源机组。“公司一直在着力提升新能源发电机组的占比，这是公司‘十四五’期间主要的任务之一。公司 2021 年的利润贡献主要就来源于风电板块，如果没有风电，公司的亏损将更严重。”华能国际内部人士说道。

业内人士向记者表示，在碳中和的远景目标推动下，清洁能源的占比将持续增加。无论是光伏还是风电等新能源，都需要通过转化为电能加以利用。如果说此前火电是电力供应的主体，新能源作为调峰，那么未来二者的角色将会对调。此外，煤电机组改造升级也将持续推进。

千亿白马股加码锂电：璞泰来 14 亿元扩产前景几何？

本报记者 茹阳阳 吴可仲 北京报道

锂电池高景气行情或将持续。据外媒报道，由于锂和其他原材料供不应求，动力电池的价格或在 2022 年继续上涨。

在此背景下，位于上游的负极材料厂商正加码扩产。近日，上海璞泰来新能源科技股份有限公司（以下简称“璞泰来”，603659.SH）公告称，其控股子公司乳源东阳光氟树脂有限公司（以下简称“东阳光氟树脂”）与广东乳源县政府达成初步投资意向，拟在乳源新建 2 万吨/年 PVDF（聚偏氟乙烯树脂）与 4.5 万吨/年 R142b（二氟氯乙烷）项目。项目总投资金额约 14 亿元。

其实，2021 年年初，璞泰来就曾公告拟将扩产 1 万吨/年 PVDF 和 2.7 万吨/年 R142b。而在 2020 年年末，该公司刚刚通过定增募集 45.9 亿元投向负极材料、涂覆隔膜等领域 6 个项目。

璞泰来证券部人士向《中国经营报》记者表示：“公司原本同东阳光方面的约定是扩产 1 万吨/年产能，不过同乳源县沟通的结果是按 2 万吨/年的规模去进行扩产。前次定增的 45.9 亿元募集资金在 2020 年底就已经到位了，至于相关的募投项目及此次的 PVDF 扩产产能未来是否会因种种情况出现闲置，涉及对整个行业发展的判断，现在公司处于业绩预告披露的窗口期，暂时不便解释。”

“两次”扩产

璞泰来是锂电负极龙头。其背靠新能源赛道，股价一度超过 200 元/股，跻身千亿市值“俱乐部”。截至 1 月 6 日收盘，璞泰来股价为 148.3 元/股，总市值 1030 亿元。

目前，璞泰来主要业务包括负极材料及石墨化加工、湿法隔膜及涂覆加工、自动化工艺设备、铝塑包装膜及光学膜、纳米氧化铝及勃姆石的研产销。公司各项业务分别交由各子公司实际运作，璞泰来仅作为平台提供协同及客户资源。

财报数据显示，2020 年璞泰来总营收为 52.8 亿元，其中负极材料、涂覆隔膜和锂电设备三大业务分别贡献 36.3 亿元、8.1 亿元和 4.6 亿元，占比分别为 69%、15% 和 9%。

近年来，璞泰来涂覆隔膜业务增长迅速。2017 年上市之初至 2020 年，公司锂电设备营收由 4.8 亿元微降至 4.6 亿元；负极材料业务由 14.7 亿元升至 36.3 亿元，增长超 1 倍；涂覆隔膜业务则由 2.1 亿元

升至 8.1 亿元，增长近 4 倍。

高工产研数据显示，2020 年，国内负极材料和涂覆隔膜行业的总产量为 36.5 万吨和 30.6 亿平方米，当年璞泰来的产量分别为 6.9 万吨和 7.5 亿平方米，占比分别为 19% 和 25%。

开源证券研报显示，涂覆隔膜是指在干法或湿法隔膜表面涂层，以优化当前聚烯烃类隔膜体系的功能，如优化其高温稳定性或提高未来使用该种隔膜电池的循环寿命和倍率性能。根据涂覆材料的不同，可以分为陶瓷涂覆隔膜、PVDF 涂覆隔膜和芳纶涂覆隔膜。

在此次 14 亿元扩产前，璞泰来于 2021 年 3 月末公告称，拟通过认购东阳光氟树脂的新增注册资本 7500 万元从而取得拟投资标的 60% 股权，同时与后者约定增资完成后，东阳光氟树脂需快速启动 1 万吨/年 PVDF、2.7 万吨/年 R142b 项目的扩产，原则上计划于 2022 年

疫情拖累

其实，近年璞泰来一直尝试在产业链上进行延伸。

璞泰来在 2020 年年报中表示，公司将在负极材料、涂覆隔膜、铝塑包装膜及自动化工艺设备等领域进行纵向一体化的产业链布局，横向拓展工艺技术的产品应用和客户市场，构建规模化的协同竞争优势，希望成为锂离子电池关键材料和工艺设备的世界一流综合服务商。

对于此次扩产的影响，璞泰来方面表示，PVDF 作为锂离子电池产业链重要的涂覆材料和粘结剂，本次投资建设 PVDF 产能有利于公司进一步完善在基膜、涂覆

材料、粘结剂、涂覆设备和涂覆加工的产业闭环，与公司涂覆加工、粘结剂业务形成有效的产业协同；R142b 作为 PVDF 主要原材料，本次的配套建设将有利于东阳光氟树脂构建完善的工艺和原料布局。

据悉，2014 年之前，涂覆隔膜主要用在高端消费锂电池中，市场需求较小。因此大部分消费电池企业倾向于自主研发涂覆隔膜，再寻找代工厂生产。2015 年开始，为了提升锂电池的安全性，动力电池厂商开始使用涂覆隔膜，使涂覆隔膜行业进入快速发展期。

正是在 2014 年，璞泰来通过



位于上游的负极材料厂商正加码扩产，工人在巡检生产线。

本报资料室/图

12 月 31 日前实现投产。项目建设过程需要的资金投入，由相关股东按届时持有的股权同比例向目标公司进行增资筹集。

璞泰来证券部人士向记者解释：“公司原本同东阳光方面的约定是扩产 1 万吨/年产能，与东阳光和东阳光氟树脂签订的协议里也约定了要尽快启动项目的建设。

此外，2020 年末，璞泰来刚刚向 27 家特定投资者定增 45.9 亿元，用于负极材料和隔膜等领域的扩产，包括年产 5 万吨高性能锂离子电池负极材料建设项目（10.1 亿元）、收购山东兴丰 49% 股权（7.4 亿元）、年产 5 万吨锂离子电池负极材料石墨化项目（4.3 亿元）、年产 24900 万平方米锂离子电池隔膜项目（7.1 亿元）、锂电池隔膜高速线研发项目（2.8 亿元）、年产高安全性动力电池用新型涂覆隔膜 50000 万平方米项目（3 亿元）和补充流动资金（11.2 亿元）。

不过，璞泰来 2020 年年报显示，2020 年上半年受新冠肺炎疫情

影响，其涂覆隔膜等新建产能利用率较低。同时，近期多家券商研报也表示，如未来新能源汽车销量不及预期，或行业竞争加剧，都将对璞泰来未来盈利造成影响。

“从公司三季度的情况来看，今年业绩应该会有不错的增长，大概率会超过 50%。”上述璞泰来证券部人士向记者表示，“定增的 45.9 亿元募集资金在去年底就已经到位了，至于相关的募投项目及此次的 PVDF 扩产产能未来是否会因种种情况出现产能闲置，涉及对整个行业发展的判断，现在公司处于业绩预告披露的窗口期，暂时不便解释。”

上述公告显示，此次新建 2 万吨/年 PVDF 与 4.5 万吨/年 R142b 项目总投资金额约 14 亿元，资金来源为自筹。项目分两期实施建设，一期建设 1 万吨/年 PVDF 与 1.8 万吨/年 R142b 项目，建设期 2 年，预计 2023 年底前建成投产；二期建设 1 万吨/年 PVDF 与 2.7 万吨/年 R142b 项目，预计于 2024 年底前建成投产。