

# 化肥行业高景气 企业多措并举稳市场

本报记者 陈家运 北京报道

农耕季节,化肥市场高景气行情持续。在此背景下,相关部门和企业纷纷出台措施保供稳价。

3月18日,国家发改委发布通

## 化肥需求阶段性回升

近期,煤炭在国内外多重因素的驱动下,价格整体呈较大幅度上涨态势,板块景气度上行。

3月10日,国内尿素市场持续上涨,幅度在10~50元/吨,大颗粒涨破3100元/吨。山东地区中小颗粒主流出厂成交参考报价位于2890元~2920元/吨附近,大颗粒3100元/吨。河南地区中小颗粒主流出厂报价2850元~2870元/吨左右。

中国农资协会最新发布的数据显示,自去年8月起,国内化肥价格呈现持续上涨趋势。今年春节后,多种化肥价格继续强劲上涨。与去年同期相比,尿素上涨54.38%;磷酸二铵国际价格连涨12周,目前报价较节前上涨172.5美元/吨,相比2020年同期涨幅88.74%,国内西南大企磷酸二铵价格调涨400元/吨,磷酸二铵华北、

黑龙江到站报价较节前涨幅超10%,较去年同期上涨40%以上。

对此,中研普华研究员薛训扬向记者分析,近期化肥价格不断上涨的原因:一是国际化肥市场价格上涨的带动。由于全球重视粮食生产,粮食种植面积增加,对化肥的需求量增多,造成国际化肥价格上涨。二是下游春耕备肥情况良好,冬储市场平稳推动,化肥需求阶段性回升,在刚需的支撑下市场挺价意愿较浓。三是化肥生产原

知指出,化肥保供稳价直接关系粮食等农业生产稳定,各级发改委要积极做好本地区化肥市场保供稳价工作,分析研判本地区化肥市场供需和价格形势,协调解决化肥生产、运输、销售、使用等环节存在的问题。

山东某大型农化企业高管向



在山西运城,工人们抢运化肥备春耕。 本报资料室/图

879.60元/吨,周环比上行5.62%。

国泰君安研报指出,俄乌局势持续,预计全球煤价仍将上涨且维持强势,支撑国内价格。随着俄乌局势的加剧,全球化石能源价格加速上涨,油价逼近120美元/桶,澳大利亚纽卡斯尔煤价达到近270美元/吨,突破2021年高点。由于全球煤炭资本开支长期低位,化石能源全球供给曲线陡峭,预计全球煤价仍将上涨且维持强势,进一步支撑国内价格。

不过,国家发改委于3月9日发布消息称,进入2022年,受多种因素影响,国际能源供应形势更加严峻复杂,能源价格不断攀升并屡创新高,同时国内煤炭消耗呈快速增长态势,对煤炭保供稳价形成新的挑战。

《中国经营报》记者表示,目前企业生产线全部打开,以保证春耕农资供应。云天化集团表示,其从“保原料、保生产、保供应”方面采取措施,全力保障化肥供应,夯实全年粮食生产基础。

## 稳市场、保供应

国内大型农化企业都在积极响应国家号召,确保国内供应稳定。

2021年以来,农资价格上涨比较明显,化肥等价格均涨至近10年新高。2022年《政府工作报告》中指出,要保障化肥等农资供应和价格稳定。

新洋丰(000902.SZ)一位高管表示,2021年三季度化肥销售困难的主要原因是原材料价格急涨。彼时,复合肥的主要原材料均有大幅涨价,例如复合肥的主要原材料尿素在5月份大概是2300元/吨,8月份尿素价格涨到3300元~3500元/吨,上涨50%左右;磷酸一铵和钾肥也上涨了30%。这对2021年三季度的经销商采购造成了很大的困扰。

对此,薛训扬表示,化肥价格上涨最直接的影响就是种植成本增加,预计短期内粮食价格有上涨趋势。中长期来看,政府会出台相

关措施稳定化肥价格、适当提高补贴来平衡种植成本。

事实上,国内大型农化企业在积极响应国家号召,确保国内供应稳定。

“虽然原料价格不断上涨,市场情绪难测,但国内大型企业首要的任务是保证市场的稳定供应。”上述山东大型农化企业高管向记者表示,目前企业生产线全部打开,以保证春耕农资供应。

3月2日,泸天化(000912.SZ)董秘也公开表示,化肥是重要的农业生产资料,是农业生产和维护国家粮食安全的重要物资。2021年,国家发改委等13部门联合印发通知,部署各地做好国内化肥保稳价工作,泸天化作为国有上市企业积极响应国家号召,优先保障国内供应。

中华全国供销合作总社、中国供销集团、中国农资协会调度信息显示,自去年11月至今2月,全国系统春耕农资采购量累计达到3821.4万吨,同比增长24.13%。其中,化肥3775.86万吨、农药29.72万吨、农膜15.82万吨,确保春耕及时有效供应。

有业内人士分析称,去年下半年,销售困难造成的局面就是渠道低库存,这给今年一季度的销售创造了很好的机会。经销商的库存水平低,且原材料价格持续了六七个月的高位运行,下游对于价格的接受程度增强。由此来看,今年一季度的销售会比去年下半年乐观很多。

薛训扬表示,预计政府将采取有效措施,一方面继续提高粮食收购价格,让农民获得更多的收入;

在此背景下,国家发改委立足以煤为主的基本国情,近期多次召开煤电油气运保障工作部际协调机制专题会议,与有关成员单位和相关地区围绕煤炭稳产增产工作,研究延长保供政策等有关措施,同时进一步梳理具备增产潜力的煤矿,探索出台增产保供的新政策新举措。

下一步,国家发改委将同相关部门、煤炭主产区和重点企业持续加大工作力度,从推动手续办理、加强应急储备等多方面完善煤炭产供销体系,进一步释放优质煤炭产能,强化煤矿生产调度,力争全国煤炭日产量稳定在1200万吨以上,确保产能合理、产量充裕、运销畅通、安全保供。

另一方面,大力提高农业补贴,给农民发放更多补贴,以补贴的方式帮助农民增收。

同时,化肥价格的持续上涨也使得大型公司受益。其中,云天化(600096.SH)近日发布公告称,2021年度,公司实现营业收入640.67亿元,较上年同期增加22.94%;营业利润51.32亿元,较上年同期增加661.82%;利润总额48.67亿元,较上年同期增加662.69%;归属于上市公司股东的净利润36.37亿元,较上年同期增加1236.79%。

云天化方面表示,公司主要业务为肥料及现代农业等。2021年全球范围内化肥行业供给不足,供求关系持续偏紧。同时,农业产业周期性上行和农产品价格上涨,推动了化肥产品价格上涨。

# 特变电工子公司拟“A+H”两地上市 88亿元募资加码硅料项目

本报记者 张英英 吴可仲 北京报道

特变电工(600089.SH)子公司新特能源(1799.HK)境内上市事宜迎来新进展。

3月15日,特变电工发布公告称,新特能源拟首次公开发行A股股票并于上海证券交易所主板上市。

特变电工董秘焦海华向《中国经营报》记者表示,新特能源将实现“A+H”两地上市。特变电工在公告中还提到,新特能源在A股发行并上市,有利于拓宽融资渠道,降低资产负债率,优化资产结构,进一步扩大生产规模,提升公司盈利水平。预计新特能源本次A股发行完成后,公司仍是新特能源的控股股东。

特变电工前身是特种变压器厂,1988年该厂资不抵债时,便由如今的掌舵者张新接手。历经34年,特变电工已经形成了以输变电(变压器、电线电缆等)、新能源(多晶硅、逆变器、风电和光伏项目等)

和能源(煤炭、电力及热力)为主体的业务版图,并于1997年6月实现A股上市。

其中,子公司新特能源主要业务包括光伏多晶硅生产与销售以及光伏、风电资源开发。2015年12月,新特能源实现港股上市。截至2021年7月,特变电工持有新特能源65.43%的股权。

从当前国内多晶硅市场呈现的格局看,新特能源属于业内头部企业。东莞证券援引中国有色金属工业协会硅业分会(以下简称“硅业分会”)的数据分析称,从产能来看,2020年位居第一梯队的通威股份、保利协鑫能源、新特能源和大全能源4家产能在5万吨以上的企业产能合计约31.7万吨,约占国内多晶硅总产能的75.5%。

值得一提的是,除新特能源之外,此前港股上市企业保利协鑫能源也宣布要回归A股,拟实现“A+H”两地上市。

自2020年下半年以来,多晶硅供需紧张,价格飙涨,多晶硅企业

的业绩也随之水涨船高。

2021年,新特能源未经审核归属于母公司股东的净利润预计不少于人民币50亿元。而2020年实现归属于母公司股东的净利润为6.95亿元。

在市场需求旺、高利润驱使下,作为硅料老玩家的新特能源也开启扩产模式。

3月15日当天,特变电工还公告称,新特能源以其全资子公司新特硅基新材料有限公司为主体,在新疆昌吉准东产业园区投资建设年产20万吨多晶硅项目,项目总投资约176亿元。

按照公告,对于176亿元的项目投资资金,将有资本金88亿元,拟由新特能源通过首次公开发行A股股票募集资金解决,募集资金以增资的方式投入项目;剩余部分通过银行贷款的方式解决。

此外,作为硅料供应方,新特能源还获得晶澳科技和晶科能源的加持,后两者通过参股形式以保证硅料供应链安全。2021年6月,

新特能源与上饶市晶科能源产业发展有限公司、晶澳科技签订了《投资建设年产10万吨高纯多晶硅绿色能源循环经济项目暨内蒙古新特硅材料有限公司增资扩股协议书》。

事实上,碳中和市场前景下,不仅仅是老玩家,新玩家也蜂拥而至,并形成了多晶硅投资史上的新一轮扩产潮。

除保利协鑫能源、通威股份、新特能源、大全能源、东方希望和亚洲硅业之外,宝丰集团、青海丽豪、新疆晶诺、东方日升、合盛硅业、阿特斯、润阳股份、上机数控、中来股份等纷纷宣布要扩产多晶硅。

在2022年2月召开的光伏行业协会2021年发展回顾与2022年形势展望线上研讨会上,硅业分会副秘书长马海天对多晶硅投资热发出预警,他认为,“高利润是暂时的,预期到2022年底,多晶硅的价格将回落到相对合理的水平。长期来看,整个产业链还需进一步降低成本,逐步实现光储平价上网”。

# 钛白粉供需两旺 龙头扩产抢市场

本报记者 陈家运 北京报道

钛白粉市场供需两旺。

2022年,钛白粉市场景气度持续。中研普华研究员张星在接受《中国经营报》记者采访时表示,对于钛白粉市场,国内外均需求旺盛。其中,国外由于受新冠肺炎疫情的影响较大,钛白粉产量跟不上需求的增长,国内钛白粉的出口需求较高。

与此同时,从供给端来看,厂商大多保持满产状态,且行业内龙头企业纷纷开始布局扩产。3月18日,据生意社消息,

## 供需趋紧

3月9日,龙佰集团发布的最新涨价公告显示,根据钛白粉市场需求情况、原材料价格上涨等因素,经龙佰集团价格委员会研究决定,自即日起,公司各型号钛白粉(包括硫酸法钛白粉、氯化法钛白粉)销售价格在原价基础上对国内各类客户上调1000元/吨,对国际各类客户上调150美元/吨。

记者注意到,龙佰集团2022年一季度钛白粉销售价格较2021年同期上涨4500元/吨左右。自龙佰集团发出涨价函后,中核钛白(002145.SZ)、安纳达、惠云钛业等近10家钛白粉企业相继发函宣布涨价,涨价幅度普遍在1000元/吨左右。

据统计,2021年,龙佰集团的钛白粉市场价格已宣布上涨10次,该公司分别在1月8日、2月7日、3月10日、4月11日、5月9日、6月8日、8月10日、9月13日、10月12日及12月13日宣布上调钛白粉价格。

张星向记者分析称,2021年,国内钛白粉价格上涨主要是受原料成本上涨及国内外市场需求良好影响。2022年,钛白粉原料做供需维持紧张态

## 下游承压

记者了解到,在钛白粉下游行业中,涂料、塑料和造纸等需求占比大,其中涂料约占40%左右,塑料占20%,造纸占15%。

张星表示,自2021年以来,钛白粉的涨价对涂料等下游领域造成较大的影响,将直接影响涂料等行业的盈利能力。

作为钛白粉的最大需求方,涂料企业的压力越来越大。2021年,涂料行业龙头三棵树(603737.SH)由盈转亏。

2022年1月28日,三棵树发布的2021年度业绩预告显示,受原材料上涨压力和上游房地产行业拖累影响,公司全年盈利有所承压。根据业绩预告,三棵树预计2021年亏损3.2亿元至4.7亿元。

记者注意到,三棵树2021年营业收入预计同比增长40%左右,但因原材料价格大幅上涨,导致公司生产成本相应上升,公司产品涨价滞后,盈利能力受到影响。

可见,一方面涂料行业为求自保的涨价之路还将延续;另一方面受钛白粉价格上涨拉动,龙佰集团、中核钛白及安纳达等上市公司在2021年的净利润都出现大幅增长。

龙佰集团2021年业绩预告显示,预计归属于上市公司股东的净利润达到45.77亿~57.22亿元,同比增长100%~150%;中核钛白2021年预计盈利11.88亿元至14.26亿元,同比增长150%至200%;金浦钛业预计2021年归母净利润为8757.82万元至1.25亿元,同比增长135%至150%。

## 整合加速

尽管市场涨价行情蔓延,但在能耗双控政策以及环保趋严的大背景下,钛白粉新增产能相对较少。2021年,钛白粉行业的有效产能释放只有10万吨~15万吨。

不过,钛白粉市场需求旺盛,厂家多保持满产状态。同时,行业内龙头企业纷纷扩产布局。

2021年10月25日,龙佰集团发布公告称,公司全资子公司四川龙蟒矿冶有限责任公司拟投资建设20万吨氯化法钛白粉及钒钛等稀有金属综合回收示范工程(配套100万吨高盐废水处理项目)。

另外,公开资料显示,目前,唐山燕山钢铁有限公司全资子公司河北吉诚新材料公司投资160亿元建设年产100万吨氯化法钛白粉项目正在建设

国内钛白粉最新价格为21100元/吨,市场基本稳定,多以交付前期订单为主,实际成交价格一单一议。预计短期内钛白粉市场暂稳运行。

受市场利好影响,龙佰集团(002601.SZ)等钛白粉龙头企业业绩“水涨船高”,并纷纷开启扩产步伐。财报数据显示,2021年,龙佰集团预计净利润达到45.77亿~57.22亿元,同比增长100%~150%。

张星认为,“未来,随着中小型企业在逐渐退出,钛白粉行业将迎来加速洗牌,行业龙头的规模优势将愈发凸显。”

势,国外市场需求加剧,使得钛白粉价格继续维持高位。

东亚前海证券研报指出,近日,国家连续出台多项政策助力新基建发展。新基建有望带动传统基建产业链迎来新一轮景气。作为传统基建供应链的上游产品,受新老基建带动,未来钛白粉需求有望迎来进一步增长。

事实上,今年2月份,国际钛白粉巨头泛能拓、康诺斯等也发布涨价函,根据这些企业的涨价函,涨价时间自4月1日起,涨价幅度最高达400美元/吨。其中,泛能拓方面发布涨价通知称,适用于塑料、纸张等应用的所有钛白粉产品进行调价,最高涨幅为400美元(约2526元/吨)。康诺斯方面表示,所有钛白粉产品最高上涨200美元/吨(约1263元/吨)。

记者注意到,近年来,钛白粉国内消费和出口量均呈上涨趋势。出口量从2017年的83.1万吨上涨至2021年的131.2万吨,涨幅为57.9%。

申港证券表示,供应格局依旧向好,成本的上涨是钛白粉持续提价的动力之一。

中。项目一期主体施工完成,正在进行设备安装,计划2022年3月竣工试生产。

有业内人士分析称,除这些大型集团外,我国有将近20家钛白粉生产企业产能位于5万~10万吨/年之间,产能小于5万吨/年的企业多达16家,另有部分小产能处于停产状态,整体而言单个企业的产能规模依旧有较大的提升空间。

对此,张星分析认为,国内房地产行业景气度仍然较高,涂料等产品的应用需求不断上涨,传导至钛白粉行业中,行业的需求增速高于供给增速,供需平衡趋紧,各企业通过扩产能来提高市场占有率,竞争日益激烈。随着中小型企业逐渐退出,钛白粉行业将迎来加速洗牌,行业龙头的规模优势将愈发凸显。