

# 钨企的“生意经”:扩产掘金“工业牙齿”

本报记者 范阳阳 吴可仲 北京报道

随着下游需求的增加,钨行业上市公司2021年业绩迎来大涨。

在申万钨行业4家上市公司中,除翔鹭钨业(002842.SZ)暂未披露业绩情况外,厦门钨业(600549.SH)、中钨高新(000657.SZ)和章源钨业(002378.SZ)在2021年分别实现归母净利润11.8亿元、5.8亿元和1.64亿元,分别同比增长92%、139%和405%。

中钨高新证券部人士向《中国经营报》记者表示:“钨被称为‘工业的牙齿’,主要用在采掘、钻掘、切削等硬质合金工具领域。去年,国内制造业自新冠肺炎疫情后有较好的恢复,且受益于国内的产业升级和新基建提速,整个钨行业的业绩表现都比较好。”

## 业绩增长

厦门钨业披露的2021年年报显示,当期公司实现营收318.5亿元,同比增长68%;实现归母净利润11.8亿元,同比增长92%。其中,钨钼等有色金属业务实现营收109.6亿元,同比增长45%。

钨是一种高熔点、高比重、高硬度的有色金属,是国民经济和现代国防领域不可替代的战略性金属资源,被广泛应用于通用机械、汽车、模具、能源、重工和航空航天等领域。

上述中钨高新证券部人士向记者介绍,上游的钨精矿经过冶炼成为APT(仲钨酸铵)产品,之后做成碳化钨粉。碳化钨粉主要做成各种下游的硬质合金制品,如切削刀具、盾构机球齿、矿山用采掘齿和穿甲弹等。

东亚前海证券研报显示,APT是钨产业链的核心原材料,主要用来生产碳化钨。碳化钨的下游需求主要为硬质合金,占其总需求的93%,而硬质合金的消费终端主要为金属切削机床。

据悉,目前厦门钨业是全球重要的钨冶炼产品加工和钨粉生产企业之一,其拥有钨冶炼、钨粉末、钨丝材业务和硬质合金深加工的完整产业链。该公司钨钼板块业务包括钨精矿、钨钼中间制品、粉末产品、丝材板材、硬质合金和切削工具的生产等。

“公司钨钼板块下的主要产品,如钨粉、硬质合金、切削工具

和细钨丝等,销量和销售额都有增长。”厦门钨业证券部人士向记者表示。

3月31日,厦门钨业披露的2021年年报显示,当期公司实现营收318.5亿元,同比增长68%;实现归母净利润11.8亿元,同比增长92%。其中,钨钼等有色金属业务实现营收109.6亿元,同比增长45%。

此前,中钨高新和章源钨业披露的业绩快报显示,2021年两公司分别实现营收120.9亿元和26.6亿元,分别同比增长22%和38%;实现归母净利润5.28亿元和1.64亿元,同比大增139%和342%。

章源钨业证券部人士向记者表示,公司净利润大增主要是由于钨精矿价格的上涨。同时,新冠肺炎疫情影响的逐步消退,也催生了下游需求的增加。此外,公司旗下一家子公司扭亏为盈、业绩大增,也是去年业绩大涨的一个重要原因。

厦门钨业方面表示,在钨深加工领域,随着国内产业结构调整、制造业转型升级、智能制造以及新能源等新技术新产业发展,产品置换加快、需求增加,机床数控化程度提高,全球切削工具需求总量有望继续增长。

## 需求带动

该人士补充道,钨属于小金属,不像铜铝等基本金属有很大的下游需求,且国外对钨的回收做的比较好。所以去年以来钨价总体平稳向上,并未出现暴涨暴跌的现象。

“钨主要应用于加工制造业,因此一旦宏观经济开始恢复,对钨产品的需求就会增加。”章源钨业证券部人士表示。

中钨高新证券部人士向记者表示:“整体上看,钨主要是用来做成各种硬质合金产品。如去年机床行业处在替换周期之中,同时出口也有所恢复。所以像华锐精密(688059.SH)、欧科亿(688308.SH)等主要做硬质合金切削刀具的上市公司,相关业务的增速都非常好。”

上述东亚前海证券研报显示,据国家统计局数据,2021年,金属切削机床累计产量达60.2万台,同比增加35%;据百川盈孚数据,2021年碳化钨在硬质合金方面的消费量为5.1万吨,较2020年同期上涨31%。金属切削机床的放量对钨价格带来了一定提振。

“去年以来,钨精矿价格一路走强。亚洲金属网的信息显示,

## 扩产布局

2021年6月至今,厦门钨业再次披露多项涉钨扩产计划。

“从去年钨价的走势来看,大体是在稳步上涨,期间的波动也较小,所以公司整体上看好未来的钨价走势。”章源钨业证券部人士表示。

厦门钨业证券部人士也表示,公司对未来钨相关产品的市场情况看好,所以去年以来也在对钨相关产品的产能进行扩产。

2021年5月,厦门钨业发布公告称,公司将投资1.5亿元建设年产1000万片可转位刀片生产线项目,预计于2022年底建成,2023年达产;8月,其拟投资约2.92亿元,建设年产210万件整体刀具项目,预计2023年底完成。此外,其拟投资2.92亿元建设年产600亿米光伏用钨丝产线项目,预计2023年下半年完成建设。



2021年以来,钨精矿价格一路走强。

2021年1月份时钨精矿价格在8.7万元/吨上下,当年12月为11万元/吨左右。”厦门钨业证券部人士告诉记者。

中钨高新证券部人士表示,自2021年年底开始,钨精矿价格站上11万元/吨已经有一段时间,一直在11万元/吨~12万元/吨之间波动。他认为:“钨精矿价格不太可能突破12万元/吨,8万元/吨是全行业的平均成本线,所以也很难跌破8万元/吨。”

供给方面,根据自然资源部和

工信部公布的数据,2021年,我国钨精矿开采总量控制指标10.8万吨,较2020年同期增加3000吨,同比增幅2.9%。

“从供需关系角度来讲,钨价没有持续上涨的基础。不过,考虑到钨同时也是一种战略性金属,而供给上自然资源部每年一季度都会下达全年的配额指标,所以未来也不排除一些不可控因素对钨价的推动。”中钨高新证券部人士进一步表示。

该人士补充道,钨属于小金

属,不像铜铝等基本金属有很大的下游需求,且国外对钨的回收做的比较好。所以去年以来钨价总体平稳向上,并未出现暴涨暴跌的现象。

东亚前海证券研报显示,供给方面,原材料钨精矿供给受政策影响,年产量有限。需求方面,我国金属切削机床的产量增加推动硬质合金需求增长,钨需求持续放量。在上游供给受限、下游需求放量下,预期未来钨价有望进一步走强。

细钨丝等钨钼板块产品毛利率并未出现大幅波动。目前,除公司自有矿山满足部分原料需求外,大部分原材料还是需要外购,而去年以来钨精矿的价格上涨是导致钨钼板块毛利率下滑的因素之一。

此外,中钨高新证券部人士向记者提到,公司不同产品的毛利率差异较大,去年钨产品整体毛利率尚有略微上升。不过,自去年四季度开始,由于硬质合金烧结用电的费用增加较多,导致公司直接成本有所增加,未来可能会对公司的毛利率水平产生影响。

# 光伏玻璃扩张隐忧:全部产线投产或致产能过剩

本报记者 陈家运 北京报道

“碳达峰、碳中和”目标愿景下,光伏、风电大型基地建设加快推进。其中,光伏玻璃作为光伏组件的必备辅材,也在不断加速扩产。

4月1日,光伏玻璃龙头福莱特(601865.SH)发布公告称,其全资子公司安徽福莱特拟投资建设4座日熔化量1200吨光伏组件玻璃项目,项目总投资额约38亿元,包含4条窑炉日熔化能力为1200吨的光伏生产线及配套加工生产线。

事实上,从去年开始,光伏玻璃行业已进入扩产潮。包括蓝思科技(300433.SZ)、海螺水泥(600585.SH)及信义光能(0968.HK)等各领域的上市公司纷纷布局光伏玻璃产能。

金联创分析师吴玉娇在接受《中国经营报》记者采访时表示,由于光伏行业景气度提升以及光伏玻璃产能扩张限制政策的调整,许多企业加速产线布局。若全部产线按期投产,国内光伏玻璃产能将处于过剩状态。随着产能的释放,2022~2023年行业将进入价格竞争阶段,企业间更多的比拼在于成本。

## 新增产能释放

“十四五”是我国实现“碳达峰”的关键期、窗口期。随着绿色、环保、节能等观念的深入,光伏发电成为替代传统能源极具竞争力的新能源之一。

吴玉娇告诉记者,2020年,国内光伏行业在新冠肺炎疫情反复、资本市场风云激荡的背景下“刀尖起舞”,32只概念股年内股价涨超100%,光伏行业从边缘位置跻身主流舞台。2021年是“碳中和”目标提出落地的第一年,也是“十四五”规划的开局之年,国家及各省市对于光伏行业的装机规划、能源消纳、用电补贴等均出台了大量政策。

在光伏产业链中,光伏玻璃位于中游,是构成组件的重要部分。受益于光伏行业强劲的发展需求,

## 扩产下的过剩风险

自2021年以来,由于光伏玻璃产能置换政策限制放宽,以及在“双碳”目标下,光伏玻璃行业进入产能加速投放阶段,光伏玻璃开启集中扩产潮,行业产能增量明显,加大了市场产能过剩的风险。

2021年7月20日,工业和信息化部发布修订后的《水泥玻璃行业产能置换实施办法》(以下简称《办法》),自2021年8月1日起施行。《办法》明确,对光伏玻璃产能置换实行差别化政策,新上光伏玻璃项目不再要求产能置换,但要建立产能预警机制。

在此背景下,多家上市公司跨界布局光伏玻璃项目。

2021年,A股多家涉及光伏玻璃生产业务的上市公司,其光伏玻璃板块营业收入、净利润大多较上年出现明显的增长。

3月21日,福莱特公布的2021年年度报告显示,当期公司营业收入约87.13亿元,同比增长39.18%;归属于上市公司股东的净利润约21.2亿元,同比增长30.15%。此前的1月28日,金晶科技(600586.SH)发布2021年业绩预告称,预计2021年归属于上市公司股东的净利润为13亿元~14亿元,同比增加292.84%~323.06%;扣除非经常性损益的净利润为11.84亿元~12.84亿元,同比增加358.47%~397.18%。

福莱特方面称,其营收增长主要是光伏玻璃新增产能释放所

致。借助光伏行业的快速发展,光伏玻璃作为光伏组件的必备辅材,为满足下游旺盛的市场需求,也在不断加速扩产。

据悉,光伏玻璃是光伏组件制造环节的必要原材料,其与光伏组件的装机量和生产量关系密切。

国家能源局统计数据显示,我国2021年新增光伏发电并网装机容量约5300万千瓦,连续9年稳居世界首位。截至2021年底,光伏发电并网装机容量达到3.06亿千瓦,突破3亿千瓦大关,连续7年稳居全球首位。

据中国光伏行业协会预测,保守估计2030年中国光伏新增装机容量105GW,乐观估计2030年中国光伏新增装机容量128GW。随

同时,2021年12月,海螺水泥与安徽省凤阳县人民政府在滁州市签订凤阳光伏产业园项目合作框架协议。此次签约的产业园,规划投资项目包括石英岩矿山和深加工、光伏玻璃生产、光伏组件、太阳能发电等。

据了解,截至2021年12月31日,福莱特的总产能为1.22万吨/日,预计2022年释放7座1200吨/日的光伏玻璃产能。彩虹新能源规划建设10座1000吨/日的光伏压延玻璃生产线,其中3座已开工;在安徽和江苏,信义光能各有4座1000吨/日的生产线正在建设。

不过,随着越来越多的企业进



河南安阳一家光伏企业光伏玻璃生产车间,工业机器人正在生产线上对光伏玻璃产品自动堆垛。

光伏组件出口量约98.5GW,同比增长25.1%。其中,印度市场超预期增长,2021年新增装机约11.89GW,同比增长218%;美国继续保持全球第二大装机市场,新增装机约26.8GW。

吴玉娇表示,在未来光伏新增装机高速增长背景下,光伏玻璃龙头企业为提前抢占市场份额,或加速扩产节奏。金联创研报指出,目前光伏玻璃投产节奏有望超预期。

另外,福莱特方面表示,光伏玻璃行业的成本优势主要来自于规模优势,单炉规模越大,生产成本越低。例如,日熔量1000吨的窑炉生产的玻璃产品成本较日熔量650吨的玻璃产品成本要低10%~20%。因此,光伏玻璃企业唯有持续规模化经营才能有效降低经营成本,抵御市场波动风险,增强产品市场竞争力。

对此,吴玉娇表示,随着产能的释放,2022~2023年行业将进入价格竞争阶段,企业间更多的比拼在于成本。信义光能、福莱特等龙头企业在窑炉规模、产线匹配度、原材料、管理能力等方面优势突出,旗滨集团、南玻集团等新进入者具备后发优势。