

西门子歌美飒拟私有化退市： 全球第三大风电巨头能否扭转颓势？

本报记者 宋琪 吴可仲 北京报道

酝酿多时，西门子能源(ENR)完全收购西门子歌美飒(GCTAF)的事项终于落地。

近日，西门子能源官网公布了一项自愿现金收购要约，宣布将完全收购风机制造商西门子歌美飒剩余32.9%的流通股。其公告显示，西门子能源此次收购要约价格为每股18.05欧元，交易预

市场困局

近两年，西门子歌美飒累计亏损规模逾20亿欧元。

西门子歌美飒诞生于2017年，彼时德国工业巨头西门子与西班牙制造商歌美飒完成了风电业务的合并，作为新主体登场的西门子歌美飒一举超越维斯塔斯，成为当时全球最大的风电整机制造商。此后，在全球风电市场，西门子歌美飒的市场份额始终保持领先。

全球风能理事会(GWEC)最新发布的《全球风电供应链报告》显示，2021年，西门子歌美飒风机出货量创新高，向32个国家和地区供应风机，市场占有率为9.7%，排名全球第三位。

不过，尽管其整体市场占领方面表现不俗，但在表面的繁荣之下，西门子歌美飒实际面临不小的压力。

一方面，根据《全球风电供应链报告》数据，2021年，在全球海上风电市场，西门子歌美飒的市场占有率为11.4%，位列第五。从数据和排名来看，其市场表现似乎差强人意，但事实上，对于自成立以来，始终蝉联海上风电榜首的海上风电霸主而言，这样的表现已经是其最差成绩。

更重要的是，从2021年的全球海上版图来看，西门子歌美飒在海上的市场统治力正在被动摇。

根据CWEA(中国可再生能源学会风能专业委员会)数据，2021年，受补贴退坡影响，中国海

计于2022年下半年完成。交易完成后，西门子歌美飒将从西班牙证券交易所退市。

西门子能源之所以提出这项收购，是为了尽早堵住西门子歌美飒持续亏损的漏洞。据了解，近两年，西门子歌美飒累计亏损规模逾20亿欧元。受此影响，西门子能源业绩亦被波及，其在2021~2022财年第二财季净亏损2.52亿欧元。

上风电市场结束了最后一轮抢装，海上风电新增装机1448万千瓦，在全球海上总装机中占比超70%，同时，在中国“双碳”目标确立的背景下，中国海上风电市场逐渐成熟，需求日渐走强。

然而，自2010年之后，国际风机制造商在中国市场的占有率不断走低。2021年，西门子歌美飒在中国市场的新增装机规模为57万千瓦，市场占有率仅为1%。

与此同时，中国整机制造商迅速崛起。2021年，背靠中国极具发展潜力的海上风电市场，国内风电整机企业电气风电(688660.SH)、明阳智能(601615.SH)及金风科技(002202.SZ)登顶全球海上风电新增装机榜TOP3。

在此背景下，西门子歌美飒是否将调整对于中国海上风电的市场战略，以期获得更多的市场份额？未来，其在全球市场有何发展计划？对此，《中国经营报》记者联系了西门子歌美飒母公司西门子能源，但截至发稿，未收到相关回复。

另一方面，尽管西门子歌美飒仍能保持较高的风机出货量，但近年来，西门子歌美飒却长期被围困于亏损泥潭。

近两年，西门子歌美飒累计亏损规模逾20亿欧元。其中，2019~2020财年和2020~2021财年，其净亏损分别达9.18亿欧元、6.27亿欧元。

不仅如此，西门子歌美飒在风电市场同样面临危机。2021年，西门子歌美飒在陆上业务短板仍未补齐的情况下，海上风电的市场统治力又被动摇。

未来，西门子歌美飒有怎样的全球市场发展计划？是否会调整对于潜力市场的战略？整合后的西门子歌美飒能否顺利扭亏，又将如何实现财务和市场的双重突破？

2021~2022财年，西门子歌美飒更是多次发布盈利预警。据了解，在当前财年的上半年(2021年10月~2022年3月)，西门子歌美飒再次亏损6.13亿欧元。其中，一季度亏损3.09亿欧元。

西门子歌美飒最新发布的2021~2022财年第二财季报告显示，报告期内，其营业收入为21.8亿欧元，同比下降6.8%；息税前利润为-3.05亿欧元，净亏损则从去年同期的6600万欧元进一步扩大至3.77亿欧元。

与此同时，第二财季，西门子歌美飒订单规模也出现萎缩。其中，陆上订单额为2.09亿欧元，订单量仅为255MW。去年同期，西门子歌美飒陆上订单规模为2100MW；另外，其海上订单规模同样不甚理想，订单额为3.21亿欧元。

至于业绩亏损原因，主要受两大方面因素影响：其一，西门子歌美飒陆上5MW平台的产能升级过程不顺利，成本高于预期，持续影响生产和项目落地；其二，则归咎于近期日益复杂的市场环境。

西门子歌美飒公告显示，能源、大宗商品及运输成本增长的成本压力，风机关键部件供应的压力，以及港口可用性、客户投资决策延迟等因素，是影响公司业务开展和业绩表现的原因。



在第四届中国国际进出口博览会上的西门子能源展位。

新华社图

能否转危为安？

西门子能源将加强西门子歌美飒可再生业务的融资渠道，以创造更多价值。

值得一提的是，受西门子歌美飒亏损的拖累，其母公司西门子能源业绩表现惨淡。

西门子能源方面向记者表示，西门子能源已于2020年4月开始在全球独立运营，并于2020年9月28日在德国法兰克福上市。同时，西门子能源拥有西门子歌美飒多数股权(约67%)。

西门子能源2021~2022财年第一财季(2021年10月1日至12月31日)报告显示，尽管油气与电力业务的业绩向好，但报告期内，西门子能源息税前利润仍出现亏损，亏损规模为5700万欧元。到了第二财季，受西门子歌美飒持续亏损影响，西门子能源亏损规模进一步扩大。报告期内，西门子能源净亏损2.52亿欧元，去年同期亏损3100万欧元。

在此背景下，对西门子能源而言，堵住不断失血的出血口成为当务之急。在投资者看来，完全收购并控制西门子歌美飒是止血的关键一步。

记者了解到，随着西门子将其能源板块业务分拆上市，西门子能源获得了西门子歌美飒约67%的股权。然而，由于西门子歌美飒同样为一家独立的上市公司，复杂的股权结构使得西门子能源并没有实现对西门子歌美飒的完全控制，只能通过监事会来实现间接控制。

Union Investment基金经理Felix Schröder表示：“只有在西门子能源的完全控制下，陷入困境的西门子歌美飒风力发电业务才会有成功的转机。”

与此同时，西门子能源此次的完全收购并非仅为解决现实问题。实际上，西门子歌美飒对西门子能源而言，有着重要的战略价值。

西门子能源官方公告显示，此次交易符合西门子能源的长期战略，其投资组合的广度和深度，包括可再生能源和传统发电、工业应用和传输解决方案，将是引领能源转型的关键。

西门子能源的首席执行官Christian Bruch表示：“整合西门子歌美飒是我们实现能源转型战略路线图上的重要一步，作为一个拥有更全面产品的综合集团，我们将更好地支持我们的客户走向一个更可持续的未来。同时，收购西门子歌美飒的全部股份，将有助于解决其目前面临的供应链问题，并在采购中的定价权环节获得更大话语权。”

西门子能源方面表示，未来将通过简化公司结构、统一战略、整合运营等方式，提高西门子歌美飒在动态环境中的适应能力。同时，西门子能源将加强西门子歌美飒可再生业务的融资渠道，以创造更多价值。

西门子能源方面预计，全面整合完成后，合并后的集团或在3年内生产成本协同效应，每年可节省约3亿欧元成本；预计到2030年，收入的协同效应也将超过1亿欧元。

PX扭亏为盈背后：国内产能释放、进口依存度降低

本报记者 陈家运 北京报道

在经历了长时间的亏损后，PX(对二甲苯)行业终于实现扭亏为盈。

“近年来，PX生产利润起伏较大，2019年以前PX企业基本维持高利润状态，但2019年下半年至2021年则转为持续亏损态势。”金联创分析师边宸晖向《中国经营报》记者表示，不过今年以来PX基本面较为乐观，市场持续走强，4月份达到盈亏平衡临界点后，5月份盈利逐步提升。

记者注意到，随着恒力石化(600346.SH)、浙江石化和盛虹集团等大型石化民企巨头向上扩充产业链，近几年国内PX产能增长迅猛。

边宸晖在接受记者采访时表示，近年来，随着我国政策开放以及生产技术提升，国内PX产量不断增加，国际地位不断提升，使得进口依赖性逐年减弱。2021年，我国PX进口量及进口依存度进一步减少。今年，我国PX进口量约为1365万吨，进口依存度降至38.36%。

利润回升

PX是连接炼油与化工的重要石化产品，既是芳烃品种中最为重要的产品之一，亦是聚酯产业的龙头原料。PX下游主要用于生产PTA及PET，并最终用于生产衣服、饮料瓶、食用油瓶等。在工业应用中，PX主要用作生产聚酯纤维和树脂、涂料、染料，在生产香料、医药、杀虫剂、油墨、黏合剂等领域都有广泛应用。

记者注意到，近几年，PX进口量在整个化工产品中一直“名列前茅”。2018年之前，我国PX进口量基本呈现逐年稳步增长，持续创出新高态势。由于下游PTA产业发展迅猛，对PX需求持续提升，但因产能投放缓慢，需要靠进口来弥

国内产能崛起

事实上，全球PX行业发展已经30多年，最早以欧美市场为主导，随后日韩产能崛起。

自2010年开始，我国下游聚酯市场飞速发展，PTA新增产能较多，然而PX建设始终缓慢，产能无法满足需求，进口依存度连年攀升，直到2018年我国PX进口量达到历史最高水平，进口依存度高达六成以上。

2019年，为打破国外产品垄断，提升我国石化产业的国际话语权，以恒力石化、浙江石化和盛虹集团为代表的民营石化企业开始引进吸收先进技术，打造

补供应缺口。因此，2018年我国PX进口量达到历史最高水平，进口依存度甚至高达61%。

自2019年起，我国PX产能进入快速增长期。当年，恒力石化、浙江石化和盛虹集团等民营炼化一体化项目集中投产。

随着国内PX新增产能不断释放，供应量持续增长。同时，受市场需求疲软，以及原油成本端震荡等不利因素影响，其价格开始出现下滑。

生意社统计数据 displays，2019年，国内PX市场价格走势大幅下滑，年初均价为8500元/吨，年末均价为6700元/吨，全年跌幅为21.18%。此后，2020年PX市场进入亏损状态，一直延续到

炼化一体化项目。这也标志着，国内聚酯巨头真正实质性进入了聚酯、石化和炼化全产业链一体化经营的运作新阶段和发展新周期。

2019年3月24日，恒力石化2000万吨/年炼化一体化项目投产，在此项目中PX产能为450万吨。2019年12月31日，浙江石化4000万吨/年炼化一体化一期项目中，2000万吨/年炼油、400万吨/年PX芳烃、140万吨/年乙烯及下游化工品装置全面完成投料试车，并且成功产出PX、石脑油等15种品质合格的炼化产品。

2022年4月。

在连续多年的低效益运行下，PX工厂的开工积极性受挫，供应维持偏紧格局。

方正中期期货研报显示，在国内PX供应方面，海南炼化100万吨装置按计划今年5月中旬开启，现已推迟至6月中旬；洛阳石化22.5万吨装置七成负荷运行，天津石化28万吨装置九成负荷运行。在亚洲PX供应方面，日本Eneos鹿岛68万吨装置计划5月起检修3个月，SKGC/JX100万吨装置5月起计划检修1个月。

在供应紧张格局下，PX市场利润逐步增长。

金联创方面分析认为，今年初至今，用石脑油为原料生产

PX，利润最低为3月7日的-132.73美元/吨，利润最高为目前的148.4美元/吨，也就是说3月份开始亏损陆续缩小，4月份在成本线附近徘徊，5月份利润出现大幅提升。

边宸晖向记者表示，其主要原因是美国调油需求良好，当地芳烃装置负荷偏低，东南亚PX输入美国市场，导致亚洲市场供应紧张，PX价格一路走高，而石脑油自4月份以来表现弱势震荡，石脑油-PX价差不断拉宽，利润大幅改善。

同时，边宸晖讲道，PX市场虽然强势，利润持续提升，但行业利润持续提升空间不大，国外PX装置负荷不高的主要原因是生产

亏损。如今，PX利润明显好转，装置负荷存在提升空间，特别是国内几套检修中的装置均陆续重启，后期供应量将大幅提升，紧张局面很快改善，利润也将陆续回归至合理水平。

受益于PX行业利润回升，行业部分企业盈利也有所好转。

财报数据显示，2021年，恒力石化实现营业收入1979.70亿元，同比增长29.92%，实现归属于上市公司股东的净利润155.31亿元，同比增长15.37%，公司营收与盈利规模均创新高。在今年一季度，恒力石化继续保持增长，当期实现营业收入533.97亿元，同比增长0.31%；实现归母净利润42.23亿元，同比增长2.71%。

供应量约3950万吨。

边宸晖告诉记者，预计未来国内PX产量将大幅提升。他表示，2019年开始，PX进口量逐年出现回落，随着国内大型炼化项目的崛起，PX产能迅速提高。早期的PX利润丰厚，而我国是服装生产大国，大量的利润让给了日韩等PX出口大国，而最终生产的服装基本由中国消费者买单，因此降低进口依存度势在必行。2021年，PX进口量及进口依存度进一步减少，预计今年中国PX进口量约为1365万吨，进口依存度降至38.36%左右。