

黄金赛道业绩分化 金价未来走势影响几何?

本报记者 茹阳阳 吴可仲 北京报道

2022年一季度,A股黄金板块上市公司业绩出现分化。在申万三级子行业黄金板块

业绩分化

伴随黄金产量的增减,10家上市公司2021年和2022年一季度业绩也持续出现分化。

黄金具备商品和金融双重属性,是重要的全球性战略资产和各国金融储备体系的基石。经过多年发展,中国已成为全球重要的黄金生产国和消费国。

湖南黄金方面表示,“2021年,我国黄金行业总体运行平稳,产量同比下降,消费大幅增长。”

中国黄金协会数据显示,2021年,中国原料黄金产量为329吨,进口原料产金115吨,全国合计生产黄金444吨,同比下降7.5%。消费方面,当年全国黄金实际消费量1121吨,同比增长37%。其中,黄金首饰消费711吨,同比增长45%;金条及金币313吨,同比增长27%;工业及其他用金97吨,同比增长15%。

值得注意的是,黄金行业产销量的变动趋势在上市公司的经营中表现却并不一致。除湖南黄金等4家上市公司未披露相关数据外,2021年,银泰黄金和赤峰黄金产销量均上涨,其中,赤峰黄金产销量增幅分别达

探矿增储

近年来多家行业上市公司不断加大资源勘探和重点矿区的开发力度。

中国黄金资源主要包括岩金、伴生金和砂金等,地区分布不平衡,东部地区为主要富集区。矿山规模上,大型金矿较少,中小型居多。大型金矿以中、低品位为多;中小型金矿品位相对较高,但差异较大。

“从行业发展情况看,受安全环保政策趋严、矿山资源枯竭等因素的影响,全国重点产金省(区)矿产产量连续下降。”赤峰黄金在其2021年年报中表示。

在此背景下,近年来多家行业上市公司不断加大资源勘探和重点矿区的开发力度,部分企业甚至选择出海掘金。

银泰黄金方面人士向记者表示,2021年,公司在青海大柴旦矿

的10家上市公司中,山东黄金(600547.SH、1787.HK)、中金黄金(600489.SH)、赤峰黄金(600988.SH)和湖南黄金(002155.SZ)归母净利润同比增长2%~196%,银泰

到76%和100%。

同一时期,山东黄金、中金黄金、恒邦股份和*ST荣华(600311.SH)产销情况走出相反行情。2021年,上述公司矿产金产量及销量出现下滑,其中,山东黄金下滑幅度最大,其产销量降幅分别为36%和30%。

伴随黄金产量的增减,行业板块10家上市公司2021年度及2022年一季度业绩出现分化。

2021年,山东黄金、赤峰黄金、西部黄金(601069.SH)营收和净利润同时收缩。其中,山东黄金营收规模为339亿元,但其净利润亏损1.9亿元,上述两项数据分别下滑47%和109%。

除上述3家企业外,2021年,黄金板块上市公司大部分企业业绩实现正增长。其中,*ST园城(600766.SH)和华钰矿业(601020.SH)业绩变动最为明显。报告期内,*ST园城营收实现2亿元,同比增长758%,净利润为0.03亿元,同比增长119%;

山投入了8000多万元进行勘探,新增矿石资源量270余万吨,新增金属资源量10多吨。近期,公司在大柴旦或还会有新增资源量。

该人士还表示:“国内的黄金资源储量是有限的,行业公司的思路是边开采、边增储,否则总有挖完的一天。我们其实也一直有跨境并购的打算,有些已经进行到提交报价的阶段。”

上述山东黄金人士向记者介绍:“目前,公司国内最主要的(黄金)矿山都在山东省内,在内蒙古、青海、福建等省份也有(黄金)矿山分布。同时,公司在海外拥有两座(黄金)矿山,一座是与阿根廷贝拉德罗方面合作的在产矿山,一座是位于非洲加纳尚未生

产的黄金(000975.SZ)等剩余6家归母净利润则同比下滑9%~280%。

山东黄金方面人士向《中国经营报》记者表示,“2022年一季度公司生产并未大幅提升,当期业绩增

长是因上年同期山东省内进行安全生产大检查,造成同比基数过低。”中金黄金和银泰黄金则表示,公司一季度业绩及黄金产量的变化,与当期生产受到一定影响有关。

华钰矿业营收虽同比下滑41%,但其净利润实现1.5亿元,同比增长108%。

从2022年第一季度业绩来看,山东黄金回归增长路径,其与中金黄金、湖南黄金、赤峰黄金均实现营收和净利润的正增长。上述公司的营收增长区间为22%~95%,净利润变动区间为2%~196%。

然而,与此同时,西部黄金、华钰矿业、*ST园城和*ST荣华却出现业绩大幅下滑。其中,*ST荣华营收虽增长34%至3亿元,但其净利润亏损800万元,同比下滑280%;剩余3家企业营收变动区间为-68%~-87%,净利润变动区间为-106%~-133%。

山东黄金方面人士向记者表示,“去年一季度,因烟台地区发生两起金矿事故,山东省内的金矿被要求进行安全生产大检查。所以当时公司未能正常生产经营,造成2021年业绩指标基数很低。2022年一季度公司生产重新恢复正常,业绩上就体现出同比

产的基建矿山。”

在探矿增储方面,山东黄金表示,今年公司的战略是“稳外拓内”。海外方面,公司会做好两座矿山的生产经营,尽快让加纳的矿山投产;在国内,会加大资源并购力度,对甘肃、山东胶东地区等一些重点成矿带上的资源适时进行开拓。

与此同时,华钰矿业先于2017年收购塔吉克斯坦的“塔铝金业”,后于2019年布局埃塞俄比亚金矿项目;赤峰黄金于2018年收购位于老挝的万象矿业,获得后者旗下运营的“Sepon”金铜矿;西部黄金则向记者表示,目前公司三座矿山皆在新疆省内,不过未来的增储方向会以国内为主,并兼顾

长是因上年同期山东省内进行安全生产大检查,造成同比基数过低。”中金黄金和银泰黄金则表示,公司一季度业绩及黄金产量的变化,与当期生产受到一定影响有关。

大幅增长。”

“一季度受冬奥会影响,旗下位于内蒙古的玉龙矿业无法买到生产用的管制产品,致黄金相关业务受到影响,造成营收增长而归母净利润下滑的现象。”银泰黄金方面向记者表示,公司营收构成中,毛利率较低的贸易业务收入占比较大,利润占比很小。而毛利率较高、包括黄金在内的有色金属采选业务,营收占比小,利润占比大。

此外,一季度,中金黄金在营收净利均实现增长的情况下,当期矿产金产量却同比下滑13%至4.25吨。

中金黄金方面人士向记者表示,公司一季度产量下降,部分原因也是因为受到冬奥会等大型活动的影响。期间,其河北子公司生产受到影响,致产量出现下滑。

*ST园城和*ST荣华近年业绩不佳,建材和焦炭业务分别成为其主要营收来源,黄金业务营收占比持续“萎缩”。

“一带一路”国家。

“我们在探矿增储方面,不考虑海外方向。”中金黄金人士向记者介绍道:“因为控股股东中国黄金集团旗下还有一家在中国香港和加拿大上市的中国黄金国际(2099.HK、CGG.TO)。为避免同业竞争,两家上市公司以地域来划分业务范围,中金黄金业务在国内,中国黄金国际业务在海外。”

该人士表示,黄金行业通常都是边采边探,中金黄金也是如此。同时,公司在关注(国内资源)并购市场情况,如果有合适的机会也会行动。此外,公司作为中国黄金集团旗下的上市公司,如果集团方面有相关优质资源,可能会在时机成熟时直接注入上市公司。



一家金矿企业工作人员展示的一块黄金矿石。

新华社图

金价震荡

2022年一季度,伦敦现货黄金自年初的1801美元/盎司,最高涨至2070美元/盎司。

黄金作为重要的大类资产之一,价格受到通胀预期、美元走势、利率环境、地缘政治和市场供需等诸多因素的交织影响。

中国黄金协会官网内容显示,2021年末,伦敦现货黄金定盘价为1820美元/盎司,较2020年同期的1891美元/盎司下降3.8%。2021年,上海黄金交易所Au9999黄金全年加权平均价格为374元/克,较2020年同期的388元/克下降3.7%。

中国黄金协会表示,2021年,受大宗商品巨幅波动和美联储货币紧缩预期的影响,金价在经历高位盘整后暂时出现小幅回调,但主权债务危机阴影依旧笼罩全球,地缘政治紧张局势加剧,黄金避险保值作用进一步增强,各国央行黄金储备总量维持净买入,这些因素都为金价提供了强有力的支撑。

金价波动对于黄金供给端企业的影响不尽相同。

“公司作为生产企业,对金价研究较少。因为无论金价高低,公司都会按照正常节奏进行生产。”山东黄金人士向记者表示,由于同样一吨矿的开采成本相差无几,所以公司通常会计算一个达到盈利平衡的采矿品位,并据此对生产做小幅的调整。如当金价高时,会适度多采些低品位的矿,合理利用资源;金价低时,会选择性的多采些高品位的矿,把低品位的矿留一留。

上述银泰黄金人士向记者表示,多个国际投行看好下半年的金价走势,如高盛将年底的黄金价格目标上调至2500美元/盎司。公司作为黄金资源的供给端企业,认为短期金价可能还是会

保持高位窄幅震荡。不过,由于公司矿产品位较好、开采成本较低,金价波动对公司影响并不大。相反,金价波动会对利润较薄的行业公司产生较大影响。

西部黄金是新疆国资委旗下上市公司,该公司人士向记者表示,无论是2016年金价在1000美元/盎司左右时,亦或是近期突破2000美元/盎司时,公司都会按照正常节奏进行生产。因为作为国有企业,金价高时也要注意安全、环保生产,金价低时也不能轻易停产、裁员。不过该人士表示,金价确实会对公司效益产生显著的影响。

2022年一季度,伦敦现货黄金自年初的1801美元/盎司,最高涨至2070美元/盎司,季度涨幅依然维持在7%左右;沪金从372元/克的低位持续走强,最高涨至421元/克,截至季度末依然稳定在400元/克上方。

对于今年的金价走势,方正中期期货在近期研报中表示,2022年一季度,地缘政治局势成为黄金走势的核心影响因素。而美联储货币政策收紧预期和落地均被市场所计价,能源危机带来的通胀继续飙升,对黄金亦形成利好影响。

该研报表示,黄金近期走弱,但不影响其整体走势。中长期来看,在地缘冲突、货币超发、全球经济增速放缓以及通胀持续高位的背景下,黄金配置价值依然较高。2022年,预计黄金价格运行区间为1675美元~2075美元/盎司(沪金355元~454元/克),刷新历史新高的可能性非常大,未来不排除涨至2200美元~2300美元/盎司的可能。

聚丙烯利润倒挂 政策红利能否扭转困局?

本报记者 陈家运 北京报道

在油价高企、终端需求疲软的市场行情下,聚丙烯企业的业绩不乐观。

财报数据显示,今年一季度,上海石化(600688.SH)、东华能源(002221.SZ)和金发科技(600143.SH)等大型聚丙烯企业业绩均出现下滑。其中,上海石化、金发科技“增收不增利”,两者在营收增长的情况下,归属于上市公司

利润倒挂

聚丙烯是第二大通用合成树脂,占合成树脂总消费量的30%左右,被认为是五大合成树脂中最有发展潜力的品种。聚丙烯行业覆盖面广,在汽车、家用电器、电子、包装及建材家具等领域具有广泛的应用。

目前,油制法聚丙烯产能占聚丙烯总产能的60%左右,原油价格波动对聚丙烯成本面以及市场心态均有较大影响。2022年以来,受多重因素影响,国际油价上涨,创近年来新高。

据新华社报道,截至6月8日收盘,纽约商品交易所7月交货的轻质原油期货价格上涨2.70美元,收于每桶122.11美元,涨幅为2.26%;8月交货的伦敦布伦特原油期货价格上涨3.01美元,收于每桶123.58美元,涨幅为2.50%。

扣非后净利润同比却分别下降79.14%、44.27%。

金联创塑料分析师王玉星在接受《中国经营报》记者采访时表示,今年聚丙烯生产利润不乐观,油制法聚丙烯在年初尚有利润,最高每吨平均盈利500元左右,但后来由于油价高企且居高震荡,油制法聚丙烯的利润出现亏损,目前每吨平均亏损2000元左右,煤制法聚丙烯则受益于煤炭保供稳价措施,亏损在逐渐减小,目前

持续上涨的石油价格给聚丙烯企业带来“阵痛”。

4月27日,上海石化发布的2022年第一季度报告显示,当期其实现营业收入260.06亿元,同比增长27.61%;归属于上市公司扣非后净利润2.42亿元,同比下降79.14%。另外,东华能源第一季度实现营业收入为69.86亿元,同比下降4.17%;归属于上市公司扣非后净利润为7599.07万元,同比下降77.99%;金发科技第一季度实现营业收入为94.57亿元,同比增长4.42%;归属于上市公司扣非后净利润为3.97亿元,同比下降44.27%。

对于业绩下滑的原因,上述多家企业均表示,主要是因为报告期内原油价格大幅上涨,产品成本上升,导致公司经营业绩同比下降。

每吨平均亏损500元左右。

某聚丙烯上市公司人士告诉记者,2022年以来,国际形势动荡,叠加全球疫情,导致上游原材料丙烷,价格暴涨;而下游则因疫情原因开工不足,导致聚丙烯行业面临亏损。

“聚丙烯企业经历长期亏损后,行业终于迎来重大利好政策。”王玉星告诉记者,近日,国务院印发《扎实稳住经济的一揽子政策措施》(以下简称“一揽子政策措施”),或将拉动聚丙烯消费增长。

业内人士向记者表示,按120美元/桶的原油价格计算,目前聚丙烯的生产成本为11000元/吨,而当前聚丙烯的销售价为9000元/吨,意味着企业每生产销售一吨聚丙烯,净亏2000元。

王玉星也告诉记者,由于油价高企且居高震荡,油制法聚丙烯的利润总体亏损较大,目前每吨平均亏损2000元左右。

不仅如此,记者还注意到,今年以来,聚丙烯下游市场需求疲软。金联创数据显示,自2022年4月以来,聚丙烯下游建筑及装潢材料、汽车、家电等领域的零售额同比均出现下滑。其中,建筑及装潢材料零售额141.6亿元,同比减少11.7%,汽车零售额2567.2亿元,同比减少31.6%,家电零售额594亿元,同比减少8.1%。

政策红利

尽管油价上涨和下游需求疲软,让聚丙烯企业的日子并不好过,但近期相关部门出台的一系列政策,或将拉动聚丙烯需求的增长。

近日,国务院印发《一揽子政策措施》,要求各地区各部门认真贯彻落实。《一揽子政策措施》包括6方面33项具体政策措施,涉及财政、货币金融、稳投资促消费等政策,以及保粮食能源安全、保产业链供应链稳定、保基本民生政策。

王玉星表示,在《一揽子政策措施》中,与聚丙烯市场有关的政策有稳投资促消费等。比如,稳定增加汽车、家电等大宗消费,拉动汽车消费增长,可以直接带动聚丙烯消费增长。

王玉星告诉记者,此次涉及促进汽车消费的具体措施包括此前明确的“乘用车购置税减征”政策。该政策细则明确,对购置日期在2022年6月1日至2022年12月31日期间内,且单车价格不超过30万元的2.0升及以下排量乘用车,减半征收车辆购置税。业内人士表示,5月23日,国务院常务会议表态要“阶段性减征部分乘用车购置税600亿元”。5月31日,细则就已经出台,并且6月1日就将实施;此前,两轮购置税减征只针对1.6升及以下排

量乘用车,这次调整为不超过30万元的2.0升及以下排量乘用车,受惠面之宽,十余年来前所未有。

近年来,随着新能源汽车快速发展,以及国家对节能减排汽车的大力支持,推动汽车轻量化发展,汽车用改性塑料单车用量保持增长,拉动了汽车改性塑料市场需求。

“2014年,平均单车使用改性塑料为123千克/辆,2020年增加至171千克/辆。按照2021年汽车产量2658.2万辆计算,可消耗塑料原料454.5万吨,其中聚丙烯占到一半左右。”王玉星分析认为,按照促销政策拉动汽车消费增量200万辆计算,可增加消耗塑料原料34.2万吨。

2021年,新能源汽车产量367.7万辆,同比增长152.5%,新能源汽车销售完成352.1万辆,同比增长1.6倍,连续7年位居全球第一。2022年新能源汽车将达到500万辆,同比增长42%,市场占有率有望超过18%。相较于整体汽车产量而言,新能源汽车产量呈现增长趋势。因此,新能源汽车是未来汽车用改性塑料的增长点。

另外,家电行业的发展也对聚丙烯市场有较大影响。

5月20日,国家发展改革委、工业和信息化部、生态环境部联

合下发《关于做好2022年家电生产企业回收目标责任制行动有关工作的通知》,确定海尔、格力、TCL、长虹、美的、海信6家电生产企业开展2022年回收目标责任制行动,申报的目标回收量为1696万台。

我家电市场以旧换新潜力巨大。2009年前后,在家电下乡、以旧换新等政策推动下,我国形成了家电普及性消费高峰。十多年后的今天,家电产品已进入更新换代的时间节点,从而促进家电更新消费。当前,我国步入家电更新换代高峰期,淘汰的废旧家电量以年均20%的幅度增长,今年报废量预计超过2亿台。

王玉星分析称,目前,用于家电生产的聚丙烯规模超过200万吨。考虑到聚丙烯产品在家电行业中的不可替代性,家电行业的发展,预期对聚丙烯的需求增速也将有所拉动。

金发科技2021年财报显示,从长期看,中国的消费升级和制造业的高质量发展趋势将重塑化工新材料产业,推动产业转型升级,绿色低碳环保新材料或将迎来重大发展机遇。总体上来说,国内化工新材料行业未来依然有诸多确定性的增长需求,市场发展空间巨大。