

背靠光伏硅片巨头“石英坩埚第一股”含金量几何？

本报记者 张英英 北京报道

继隆基绿能(601012.SH)“朋友圈”中的美畅股份(300861.SZ)、连城数控(835368.OC)实现上市后,另一来自光伏硅片巨头TCL中环(002129.SZ)的亲密伙伴——欧晶科技也即将登陆A股资本市场。

过去十余年,得益于TCL中环转型布局光伏和产能扩张,增加了硅片生产所需的石英坩埚需求,欧晶科技作为TCL中环的配套企业随之异军突起,并被誉为“石英坩埚第一股”。

石英坩埚,是一种应用于光伏和半导体领域,可支持光伏和半导体用户高温条件下连续

拉晶(属于硅片生产环节),用来装放多晶硅原料或单晶回收料的消耗性石英器件。生产与销售石英坩埚是欧晶科技的第二大主营业务,TCL中环及其关联方向欧晶科技的采购金额占其同类采购总额比例高达50%左右。

隆众资讯光伏分析师方文

正告诉《中国经营报》记者,石英坩埚的制造门槛并不算太高,欧晶科技与早期参方TCL中环建立了长期亲密合作关系,目前占据了较高市场份额。另外,欧晶科技的一个重要竞争优势在于自身与上游高纯石英砂原料供应商达成长期战略合作,能够保证原料的稳定供应

与品质。

“今年以来,由于光伏硅片大幅扩产,所需石英坩埚供应偏紧,导致上游高纯石英砂供不应求,价格也随之水涨船高。目前,国产高纯石英砂价格上涨至4万~6万元/吨,而去年年底才1万多元/吨,关键是很难买到。”光伏行业观察者、自媒体光伏见闻总编

吕东告诉记者。

高纯石英砂供应和价格波动如何影响今年欧晶科技的业绩?对此,9月22日,欧晶科技相关人士向记者表示,不方便告知,业绩变化可以关注三季度报告。据悉,9月21日,欧晶科技已开启申购,发行价格15.65元/股,市盈率17.03倍。

第二硅片巨头“傍身”

基于未来资本运作的考虑,直至2018年1月,“中环系”的身影才从欧晶科技的股东名单中消失。

欧晶科技的发展壮大,离不开TCL中环的加持,并天然带有“中环系”基因。

2009年,TCL中环在内蒙古呼和浩特投资建厂,从半导体硅材料领域进入光伏硅材料领域。在业务开展过程中,TCL中环制备光伏单晶硅片所需的配套产品石英坩埚一直处于供应不足且不稳定的状态。因此,亟须建立稳定的石英坩埚供应体系。

2011年4月,天津环欧(注:系TCL中环控股的公司)、宁夏晶隆和余姚恒星共同出资设立欧晶科技。次年,欧晶科技的石英坩埚产品便开始规模化生产,并供应TCL中环。

到2015年,欧晶科技在石英坩埚业务基础上进一步拓展,通过收购欧通科技、欧川科技,增加了硅材料清洗和切削液处理服务业务。招股书显示,这两个业务同样向TCL中环提供服务。

基于未来资本运作的考虑,直至2018年1月,“中环系”的身影才从欧晶科技的股东名单中消失。招股书显示,欧晶科技于2016年4月挂牌新三板,至2019年12月终止挂牌。紧接着,2020年6月,欧晶科技递交了深交所主板上市的申请。

过去数年,随着我国光伏产业的发展,与硅片生产环节配套的石英坩埚尺寸、纯度、拉晶时间和拉晶次数等方面取得显著进步,以欧晶科技等为代表的石英坩埚企业



欧晶科技即将登陆A股资本市场。图为第16届上海国际太阳能光伏与智能能源展(SNEC光伏展)欧晶科技展台。

视觉中国/图

还凭借价格优势占据了较大的市场份额。

2019~2021年,欧晶科技的营业收入分别为5.74亿元、5.50亿元和8.48亿元,实现净利润0.59亿元、0.85亿元和1.33亿元。2021年,公司来自石英坩埚、硅材料清洗和切削液处理业务的营业收入占比分别为35.57%、50.40%和17.59%。

作为最大“金主”和第一大客户,TCL中环在2019~2021年的销售额占欧晶科技营业收入的比例分别为86.52%、90.61%、89.12%。此外,2019~2021年,TCL中环关联方无锡中环应用材料有限公司的销售额占欧晶科技营业收入的比例分别为5.69%、3.59%、2.05%。

显然,欧晶科技的客户高度集中。

欧晶科技方面解释称,这与光伏硅片行业集中度较高有关,硅片生产商TCL中环与隆基绿能形成了较为稳定的双寡头竞争格局,倾

向于建立自身的供应商体系,对配套供应商进行认证,并与其形成长期合作关系。

PV InfoLink 数据显示,隆基绿能和TCL中环共占据了全球光伏单晶硅片领域超过60%的市场份额。到2021年末,隆基绿能、TCL中环的产能已分别增至105GW、88GW,市场份额呈现进一步向行业内头部企业集中的趋势。

据记者了解,TCL中环的石英坩埚供应商有欧晶科技和江阴龙源石英制品有限公司等,隆基绿能的石英坩埚供应商有宁夏晶隆和丽江华品石英制品有限公司等。

值得一提的是,宁夏晶隆作为欧晶科技的历史股东在2013年8月退出欧晶科技后,转身却成为了TCL中环竞争对手——隆基绿能的主要供应商。招股书显示,宁夏光伏硅片行业集中度较高有关,硅片生产商TCL中环与隆基绿能形成了较为稳定的双寡头竞争格局,倾

欧晶科技方面表示,“各方对欧晶未来经营与客户选择存在分歧,且宁夏晶隆因精力有限一直未参与欧晶有限的实际经营管理,综合考虑宁夏晶隆的发展战略后决定退出。”

9月20日,欧晶科技首次公开发行股票网上路演中,欧晶科技董事、副总经理马雷表示,近年来隆基绿能及TCL中环凭借着巨大的资金优势进行产能扩张,占据了大部分的市场份额。在此背景下,石英坩埚行业仅有少数几家企业分享到下游行业产能扩充的红利,其余的大量中小企业将只能激烈地争夺剩余的市场份额。

方文正告诉记者,近一年TCL中环的硅片扩产速度非常快,未来若保持一定的增长速度,欧晶科技也将从中受益。同时,N型硅片对纯度的要求更高,在拉晶过程中石英坩埚更换频率增加,会进一步增加石英坩埚的使用量。

警惕原料供应和价格波动风险

碳中和背景下,未来光伏产业规模将不断扩大,高纯石英砂能否稳定供应值得警惕。

高纯石英砂是石英坩埚制造的重要原料,也直接影响着石英坩埚制造企业的利润。

招股书显示,2021年,欧晶科技的高纯石英砂采购金额为1.3亿元,占据采购总额的26.25%,所占比重较高。

据悉,目前全球能够批量供应高等级光伏及半导体用高纯石英砂的企业较少,美国西比科公司在行业中处于重要地位。挪威、俄罗斯、德国、日本、中国等国企业虽然具有高纯砂的提纯技术,但产量有限,且部分超高纯产品未能达到美国西比科纯度水平。

此外,与美国石英成岩条件不同,我国石英矿具有流体杂质多、矿体规模小、矿石品质不稳定等缺点,国内石英砂提纯难度更高,技术更复杂。近年来,我国石英砂加工业技术有较大提升,已有石英股份(603688.SH)、江苏阳山硅材料科技有限公司等企业实现高纯度石英砂的生产并供应市场。

据了解,欧晶科技的高纯石英砂供应商包括北京雅博(系美国西比科公司的中国代理商)和石英股份等。欧晶科技方面提到,从整体上看,目前国产高纯石英砂企业与海外供应商相比,还存在高端产品较少、产品品种有限,质量稳定性有待提升、生产规模相对较小等问题。

碳中和背景下,未来光伏产业规模将不断扩大,高纯石英砂

能否稳定供应值得警惕。尤其是,今年以来随着光伏硅片产能的大规模扩产,导致高纯石英砂供应不求。

吕东告诉记者,高纯石英砂供不应求,价格大幅提升,同时石英坩埚也供应紧张,为此少数光伏硅片企业已经出现了减产。欧晶科技作为石英砂需求大户,一般与石英砂供应商签订采购协议,保障原料供应稳定,不过也有坩埚和硅片企业因“缺砂”而倍感焦虑。

从长远来看,吕东认为,国产高纯石英砂品质略差,对石英坩埚的使用寿命产生一定影响,同时人工合成的高纯石英砂价格高,会增加石英坩埚的制备成本,虽然不影响作为石英坩埚生产的原料进行使用,但品质和成本问题仍值得关注。

方文正告诉记者,目前来看,在全球范围内的原料高纯石英砂储备仍有待开采,未来国产高纯石英砂和人工合成高纯石英砂也可以作为补充原料使用。石英坩埚企业需要谨防由于供需变化,原料供应不足,价格上涨带来成本增加、利润被挤压的情况出现。

欧晶科技方面提示,如果未来原材料的价格出现大幅波动,或汇率出现较大波动,公司不能有效地将原材料价格上涨的压力转移或不能通过技术工艺创新抵消成本上涨的压力,将会对经营成果产生不利影响。

环卫赛道告别高增长 上半年企业业绩普降

本报记者 茹阳阳 吴可仲 北京报道

继2021年后,A股环卫上市公司的业绩再现普遍下滑态势。

《中国经营报》记者梳理发现,今年上半年,A股8家环卫上市公司中,除亏损同比大幅收窄的启迪环境(000826.SZ)和盈利微增的侨银股份(002973.SZ)外,其余6家的盈利均出现不同程度下滑。其中,宇通重工(600817.SH)、福龙马(603686.SH)和新安洁(831370.BJ)降幅达30%左右。此外,行业企业应收账款普遍高企,新安洁、玉禾田(300815.SZ)等4家企业应收账款占总资产比例均超20%。

中国城市建设研究院总工程师徐海云告诉记者,前些年,环卫行业增长较快。而随着近年的竞争趋于激烈和市场逐渐饱和,企业自然难以一直保持高速增长,盈利出现下滑属正常情况。此外,环卫企业的应收账款虽谈不上有太大风险,但何时能拿到手、拿到多少,却存在较大的不确定性。

2022年上半年,盈峰环境(000967.SZ)、玉禾田、启迪环境、宇通重工、侨银股份、福龙马、劲旅环境(001230.SZ)和新安洁分别实现营收57亿元、26亿元、36亿元、16亿元、19亿元、24亿元、6亿元和3亿元;实现归母净利润3.2亿元、2.7亿元、-2.4亿元、1.7亿元、1.6亿元、1.4亿元、0.7亿元和0.2亿元。

与上年同期相比,营收方面,仅盈峰环境、玉禾田和侨银股份实现正增长,增长率分别为4%、9%和23%,其余5家下滑幅度在3%~13%之间;归母净利润方面,仅启迪环境和侨银股份分别实现93%和4%

的增长,其余6家降幅在13%~32%之间。

其中,侨银股份在营收和净利润方面均保持增长,而宇通重工、福龙马、劲旅环境和新安洁则出现“双降”。

从细分业务来看,玉禾田、侨银股份、福龙马、劲旅环境和新安洁来自环卫服务的营收分别为26亿元、19亿元、17亿元、5.4亿元和2.9亿元,该业务收入占其总收入之比均超50%;盈峰环境为19亿元,占比34%,仅次于其核心装备业务;启迪环境为16亿元,占比45%,居其多项环保细分业务之首。

竞争加剧

侨银股份半年报显示,我国的环卫行业是一个新兴综合性行业,处于市场化初级阶段,产业组织化水平有限,集中程度较低。但由于行业处在高速成长期,上下游企业的涉足及域外企业的加入,导致了市场竞争的不断加剧。

应收账款高企

“环卫企业的应收账款和地方财政直接相关。这些应收账款虽谈不上有太大风险,但何时能拿到手、拿到多少,却存在较大不确定性。”徐海云表示。

Wind数据显示,截至2022年6月末,盈峰环境、启迪环境、玉禾田、福龙马、侨银股份、宇通重工、劲旅环境和新安洁的账面应收账

侨银股份方面表示,“有较多物业类企业进入到环卫领域,这会促进行业发展,不过也会加剧竞争。”

玉禾田方面亦表示,与同行业其他企业相比,其在规模、业务、品牌等方面具有一定优势。但随着

包括上市公司和大型国企在内的众多上下游企业、大型物业管理公司纷纷入局,市场竞争愈加激烈。

环卫科技网数据显示,8月,全国共开标33个亿级环卫项目,合计中标金额154亿元。其中,国企中标105亿元,占比69%;民企48亿

上述行业观察人士告诉记者,据其了解,“应收账款延期的情况确实增加了”。

不过,侨银股份方面表示,公司客户大部分是政府单位,应收账款没有太大风险,回款仅是时间问题。

盈峰环境方面也表示,其应收账款多来自信誉度较高的政府部门,所以基本没有出现坏账的可

元,占比31%。

上述行业观察人士告诉记者:“近年来,上下游产业链和域外企业进入环卫行业的情况确实不少,最为突出的是一些房产关联的物业公司,如碧桂园、保利、雅生活等。传统环卫公司感受到了明显

能。虽然大额应收账款对营运资金造成一定占用,不过公司近年持续增加回款力度,同时也采取了相应措施来对资金进行更好的管理。

此外,上述环卫上市公司人士表示,企业应收账款除与地方财政情况有关外,也受具体项目的回款期影响。如部分5、6月份已提供的服务,公司在半年报中确认了该部

的压力,且在很多大项目的争夺上不占优势。”

与此同时,环卫服务市场增速也在逐步放缓。

福龙马方面表示,受新冠肺炎疫情、部分区域缩减经费等因素影响,上半年环卫市场增速趋缓。

分收入,但回款可能会在7、8月份收到,“因此,年报数据可能会好看些。”

徐海云表示,环卫市场主要是由地方政府买单,如果地方财力下降也会自然影响到环卫市场。而不同区域也存在差异,比如财政比较困难的地区,企业即使签署了项目合同并完成服务,也未必能够及时收回相关款项。