

涤纶长丝“旺季不旺” 企业欲减产破局？

本报记者 陈家运 北京报道

2022年三季度，涤纶长丝行业表现“旺季不旺”，头部企业的业绩普遍下滑。

其中，桐昆股份(601233.SH)在第三季度的营业收入同比下降14.01%，净利润同比下降118.09%。此外，东方盛虹(000301.SZ)实现营业收入164.65亿元，同比上涨17.14%，实现归母净利润亏损5879.78万元，同比下降105.78%；恒力石化(600346.SH)营业收入同比增长9.14%，净利润同比下降147.66%。

桐昆股份方面在业绩说明会上表示，国际油价剧烈变动、新冠肺炎疫情反复、美联储处于加息通道造成外需萎靡等因素导致三季度长丝需求呈现“旺季不旺”的特征，企业生产经营面临很大挑战。

“涤纶长丝需求不佳，行业减产潮或将来临。”隆众资讯分析师朱雅琼在接受《中国经营报》记者采访时表示，10月底以来，涤纶长丝行业下游织造、印染开机率均呈现下滑趋势。10月初，江浙地区化纤织造开机已降至六成偏下水平；11月中旬，整体开机率进一步下降至55%附近。内需不足，海外同样面临需求萎缩的困境，由于欧洲能源危机，圣诞节订单大幅缩减，随着冬季订单逐渐告罄，包含涤纶长丝在内的聚酯产业链将提前进入假期模式。部分涤纶长丝厂商已陆续降负，行业开机率由10月底的73.42%下降至11月10日的64.39%，降幅达9.03%。

一位涤纶长丝上市公司高管也告诉记者，现阶段涤纶长丝延续三季度需求疲软态势，叠加库存持续增加，从时间线上看，整个行业减产在即。

市场低迷

日前，多家涤纶长丝上市公司公布了三季度报，企业普遍“增收不增利”。

涤纶长丝也称“聚酯纤维”，处于石化产业链的中游，其上游为石油化工类产品，下游为纱线、面料等纺织类产品。依据用途不同，涤纶长丝分为民用涤纶长丝和工业用涤纶长丝。民用涤纶长丝主要应用于服装、家纺和产业用等领域，就产量而言，民用涤纶长丝远高于工业用涤纶长丝。POY、FDY及DTY是民用涤纶长丝的主要品种。

今年以来，涤纶长丝行业运行存在明显的压力。企业面临高成本、低需求、高库存、低效益等问题的考验。

减产保价

涤纶长丝成本端支撑不足，同样面临需求萎缩带来的供应矛盾加剧的处境。

因涤纶长丝产品价格下行，加上需求疲软等因素导致利润缺失，部分企业选择减产保价。

记者从多家上市公司了解到，多数产能规模较大的公司均有一定减产计划。

“事实上，现阶段涤纶长丝开机率处于近年来同时期的历史低位，目前行业开机率处于较低水平，基本接近年内最低点。”朱雅琼表示，近年来，由于涤纶长丝持续扩充产能，使得涤纶长丝供应压力不减。

洗牌加速

行业低谷或将加速洗牌，格局有望持续优化。

虽然行业处于低谷，但龙头企业产能布局战略依旧在有条不紊地进行。

记者了解到，目前，涤纶长丝行业处于持续整合阶段。

2015年至2021年，涤纶长丝行业产能逐步扩张，新增产能主要集中在涤纶长丝和炼化龙头企业，小型企业逐步退出市场，行业五家龙头企业(桐昆股份、恒力石化、荣盛石化、恒逸石化、新凤鸣)市占率从29.8%提升至54.6%。涤纶长丝行业龙头上市企业在生产规模上具备明显优势，且在工艺成熟度、

产品稳定性以及生产成本控制方面具备了较强的竞争力。

其中，桐昆股份正在建设的项目包括南通嘉通石化240万吨涤纶长丝+500万吨PTA项目，桐昆(沐阳)240万吨长丝(短纤)项目、安徽恒顺120万吨长丝项目。另外，新凤鸣预计至2022年底将新增约30万吨的涤纶长丝产能和60万吨的涤纶短纤产能，届时其将拥有涤纶长丝产能660万吨，涤纶短纤产能120万吨。2022年年初，恒力石化再添年产160万吨高性能树脂及新材料项目和年产260万

吨高性能聚酯工程，这两个项目合计投资240亿元。

多家机构表示，行业低谷或将加速洗牌，格局有望持续优化。龙头企业新增产能稳步释放，化纤龙头有望底部反转。

记者了解到，恒力石化、桐昆股份、新凤鸣不断向上游开拓一体化布局。其中，新凤鸣在独山能源500万吨PTA产能的基础上又规划了400万吨PTA产能。

恒力石化人士向记者表示，其已经构筑形成了以上游“油、煤、化”融合的“大化工”平台支

撑和下游“丝、膜、塑”兼具的新材料研发积累为主的产业发展基础与格局，并持续深挖技术、管理、成本、效率与创新构筑的动态护城河。

恒力石化方面认为，在面临复杂的外部环境时，高附加、多品种的产品链上下游一体化运营与产品组合供给方式，在油价下行期具备更好的防御性，在油价上抬、需求回暖阶段也具备更强的盈利弹性，也从最大程度上稳定并抬升了企业的盈利能力中枢。

隆众资讯数据显示，从利润角度看，截至10月24日，涤纶长丝POY150D/48F报7550元/吨，FDY150D/96F报8225元/吨，DTY150D/48F报8925元/吨，POY利润为-161.02元/吨，FDY利润为13.98元/吨，DTY利润为175.0元/吨。

中金证券研报指出，三季度为

约7119元/吨、7789元/吨、8501元/吨，分别环比下降322元/吨、258元/吨、524元/吨，尽管原料PTA、PX、MEG价格亦有回落，但丝环节整体盈利仍持续恶化。

隆众资讯数据显示，从利润角度看，截至10月24日，涤纶长丝POY150D/48F报7550元/吨，FDY150D/96F报8225元/吨，DTY150D/48F报8925元/吨，POY利润为-161.02元/吨，FDY利润为13.98元/吨，DTY利润为175.0元/吨。

中金证券研报指出，三季度为

率进一步下降至55%附近。内需不足，海外同样面临需求萎缩的困境，由于欧洲能源危机，圣诞节订单大幅缩减，随着冬季订单逐渐告罄，包含涤纶长丝在内的聚酯产业链将提前进入假期模式。

在朱雅琼看来，涤纶长丝成本

端支撑不足，同样面临需求萎缩带来的供应矛盾加剧的处境。因此，涤纶长丝“稳价”难以持久，市场难逃盘久必跌的魔咒，预计11月中后期，随着下游织造企业开机率逐渐下降，涤纶长丝逐渐开启跌跌模式，随着库存压力不断增大，跌势也将逐渐由暗转明。

同时，因长时间产销清淡，涤纶长丝企业成品库存进一步累积。据隆众资讯统计，截至10月20日，涤纶长丝FDY库存为31.1天，环比上升2.3%；涤纶长丝POY库存为31.3天，环比上升5.03%；涤纶长丝DTY库存为38.7天，环比上升2.93%。

桐昆股份方面也表示，在PTA方面，其子公司嘉兴石化拥有420万吨产能。2022年下半年至2023年上半年，南通生产基地计划完成两套250万吨PTA项目投产，届时将拥有近1000万吨PTA产能，基本可以实现PTA原材料自给自足。

对此，长江证券研报指出，当前涤纶长丝行业正经历低谷，行业处于景气低迷周期，成本管控能力较差的劣势产能或将加速退出，行业集中度有望进一步提升，龙头话语权有望持续增强。

深耕洁净空气领域 美埃科技登陆科创板

在洁净空气产业深耕多年后，美埃(中国)环境科技股份有限公司(以下简称“美埃科技”，688376.SH)在资本市场迎来收获期。

2022年11月18日，美埃科技登陆科创板。美埃科技此次公开发行股票不超过3360万股，募资7.1亿元用于生产扩能项目、研发平台项目及补充流动资金。

“硬”技术获青睐

美埃科技前身为设立于2001年的“南京埃科”，设立时注册资本为60万美元，后经增资及股权转让，于2020年整体改制为股份有限公司。

美埃科技主业为空气净化和大气环境治理产品的研发、生产和销售，核心产品包括风机过滤单元、空气过滤器等，主要应用于半导体、生物医药等行业的洁净室空气净化。报告期内(2019年~2021年及2022年上半年)，公司来自半导体和生物医药等行业的收入占比为81%、72%、73%和69%。

同时，基于公共医疗卫生领域的空气净化需求，美埃科技大力推进医用空气净化设备的研发、生产及销售业务，亦逐步研发积累大气环境治理方面的技术，积极开拓工业除生除油雾、VOCs治理市场。

风机过滤单元广泛应用于半导体、生物制药、食品加工等行业的洁净室(厂房)中，是空气净化的关键设备。该设备主要用于洁净室的吊顶或洁净区域的上方或侧面，搭配或内置过滤器来提供稳定的洁净气流，通过气流的推出作用和稀释作用将室内污染物高效净化，从而达到高洁净度的要求。

在业务开展过程中，美埃科技以产品的研发、设计及制造为重心，结合客户的需求及应用场景提供整体空气净化产品解决方案。其风机过滤单元、空气过滤器等核心产品主要运用自主技术进行生

招股书内容显示，美埃科技主营空气净化和大气环境治理产品的研发、生产、销售和服务。美埃科技所在的空气净化行业，属于多学科交叉的技术密集型行业，前沿技术研发需要综合应用空气动力学、材料学、动力机械震动、声学、机电、控制、系统集成等多领域知识。行业技术创新和市场推广应用，要求美埃科技不断地进行技术升级迭代。在此背景下，公司逐年加大研发投入。

“呵护”半导体发展

空气洁净技术是半导体产业发展的重要基石和保障。

面对芯片领域的严峻形势，发展芯片技术成为国家“十四五”规划的重中之重。

而芯片制造的全产业链，从高端半导体制造、IC制造、封装测试等各环节，都离不开极高洁净度空气的环境保障。如果生产过程中空气洁净程度达不到要求，产品良率会受到很大影响。洁净室也成为半导体制造环节重要的一环，甚至直接决定最终的产品成败。

美埃科技2002年起进入半导体洁净室领域，以20多年积累的研发技术实力和客户专业工艺制程应用经验，为半导体洁净室客户

提供针对性解决方案。2006年至今，美埃科技为多家工厂供应FFU、高效/超高效过滤器、化学过滤器等产品，用于保障其历代产品线对空气洁净度的要求。

同时，公司为国内28纳米光刻机制造商——上海微电子装备(集团)股份有限公司光刻设备工艺制程所需的国际高洁净等级标准(ISO Class 1级)洁净环境提供解决方案并已通过验收合格，助力国内光刻机事业突破技术难题。

此外，在海外市场，美埃科技为一些国际半导体厂商的合格供应商提供空气净化产品。公司在产品核心技术指标、客户信赖度等方面，处于国内品牌中的领先地位。

近年，随着半导体行业的快速发展，洁净厂房新建项目增加带动了美埃科技的收入增长。报告期内，公司源自半导体客户的收入占比高达50%、45%、49%和48%。

未来市场可期

通过20余年的发展，美埃科技已成为国内洁净室设备领域中规模较大的企业之一。

近年来，随着芯片、液晶面板、生物医药及食品加工等行业的产业升级和产品更新换代，大量企业新建高标准的洁净厂房。据咨询机构沙利文研究数据，中国洁净室设备市场规模在2019年已超900亿元，2024年将超1400亿元。

受此影响，液晶面板厂商和芯片厂商大量采购空气净化产品，为公司发展提供了有利外部条件。与此同时，其凭借多年来对于市场的理解和投入，以研发创新驱动发展，建立覆盖全国的销售网络，使公司产品保持较高的市占率和毛利率水平。

报告期内，美埃科技分别实现营收7.9亿元、9亿元、11.5亿元和

未来市场可期

5.7亿元，实现净利润0.71亿元、0.82亿元、1.1亿元和0.63亿元，2019年至2021年公司营收和净利润分别实现20.45%和122.84%的年均复合增长率。

目前，美埃科技拥有位于南京、天津、中山、成都及马来西亚等地的六个工厂，生产厂房面积超过4万平方米。公司目前生产风机过滤单元及空气过滤器等核心产

品，通过各大工厂及服务网点的布局，可确保产品及及时供应全国大部分区域。

此次，美埃科技拟通过IPO进一步助推公司未来发展。所募集的7.1亿元中，4.2亿元拟用于“生产扩能项目”，1.5亿元拟用于“研发平台项目”，剩余1.4亿元将用于“补充流动资金”。

自2001年成立以来，美埃科技立足中国市场，将工业级超洁净技术应用到商用和民用领域，从进气到排气，从过滤单元配套到整机设备到系统集成，通过持续创新来满足不断增长的空气净化产品需求。

未来，美埃科技将以市场为导向、创新为驱动，依托国家产业政策，大力拓展下游市场和应用领域，延伸上游核心材料开发，研发新技术及新应用，提升生产制造能力及质量，并推动空气净化产业发展，致力于成为全球领先的洁净空气设备制造商和服务商。 广告



美埃(中国)环境科技股份有限公司董事长 蒋立

面，处于国内品牌中的领先地位。近年，随着半导体行业的快速发展，洁净厂房新建项目增加带动

了美埃科技的收入增长。报告期内，公司源自半导体客户的收入占比高达50%、45%、49%和48%。

品，通过各大工厂及服务网点的布局，可确保产品及及时供应全国大部分区域。

此次，美埃科技拟通过IPO进一步助推公司未来发展。所募集的7.1亿元中，4.2亿元拟用于“生产扩能项目”，1.5亿元拟用于“研发平台项目”，剩余1.4亿元将用于“补充流动资金”。

自2001年成立以来，美埃科技立足中国市场，将工业级超洁净技术应用到商用和民用领域，从进气到排气，从过滤单元配套到整机设备到系统集成，通过持续创新来满足不断增长的空气净化产品需求。

未来，美埃科技将以市场为导向、创新为驱动，依托国家产业政策，大力拓展下游市场和应用领域，延伸上游核心材料开发，研发新技术及新应用，提升生产制造能力及质量，并推动空气净化产业发展，致力于成为全球领先的洁净空气设备制造商和服务商。 广告

