

天华超净的跨界生意经:进军锂电后业绩预增逾600%

本报记者 茹阳阳 吴可仲 北京报道

随着新能源汽车产业的快速发展,锂行业迎来高景气周期。凭借在产能扩张、锂资源保障等多方优

进军锂电赛道

2019年的天华超净营收尚不足10亿元、净利润不足1亿元,在并表天宜锂业后,其业绩持续大幅增长。

伴随新能源汽车产业的爆发,近年刚涉足锂电材料的天华超净,其业绩迎风暴涨。

2023年1月12日,中汽协最新公布的数据显示,2022年,中国新能源汽车产销分别达到705.8万辆和688.7万辆,同比增长96.9%和93.4%,市场占有率达到25.6%。在2021年产销均逾350万辆、同比增长1.6倍的基础上,再次实现大幅增长。

“通常情况下,一个新产业、新产品的市占率超过5%后便会迎来爆发期,2020年下半年启动的新能源汽车市场即是如此。此后,产业链上的相关需求变得非常旺盛,锂价也随之不断攀升。”北方工业大学汽车产业创新中心主任纪雪洪向《中国经营报》记者表示。

行业研究人士张晓文表示,目前下游整车厂及储能领域仍处缺货状态,同时动力电池行业新玩家不断涌现,头部企业如果减少排产,让出的市场会迅速被填补。目前来看,产业链上,前驱体

势的加持,“锂业新秀”苏州天华超净科技股份有限公司(以下简称“天华超净”,300390.SZ)的业绩大增。

2023年1月6日,天华超净披露的2022年度业绩预告显示,

2022年,公司预计实现归母净利润64亿~68亿元,同比增长603%~647%;实现扣非归母净利润63.6亿~67.6亿元,同比增长639%~685%。

天华超净方面表示,报告期内,受益于新能源汽车产业政策和锂盐市场旺盛需求的双重驱动,公司电池级氢氧化锂产品出货数量及销售金额皆同比大幅增长,为公

司贡献了较多利润。同时,公司新增(天宜锂业二期)年产2.5万吨电池级氢氧化锂生产项目顺利达产,产销量同比实现增长,亦是业绩大增的主因之一。



2023年1月6日,天华超净发布2022年度业绩预告,预计2022年归母净利润同比增长603%~647%。

视觉中国/图

和正极材料环节靠赚加工费,盈利能力水平较稳定;负极、隔膜和电解液环节毛利率相对平稳;锂矿、锂盐等资源环节则存在比较确定的超额利润。

Wind数据显示,其实在2015~2020年间,天华超净一直是一家以防静电超净技术和医疗器械为主营业务的上市公司,期间两项业务收入占公司总收入之比皆超九成。以2020年为例,其当年13.1亿元的总营收中,来自防静电超净技术和医疗器械的营收分别为5.3亿元和7.6亿元,合计占比逾98%。

在2020年正式跨界进军锂电材料后,天华超净方面表示,旗下锂电材料业务公司天宜锂业,系公司2018年11月与宁德时代等企业共同投资建设,并于2020年11月完成重大资产重组后纳入合并范围的新业务领域。

“天宜锂业2020年进行重大资产重组前,公司也持有其股份,但并未控股。在天宜锂业2020年末完成重大资产重组后,公司对其

持股增至68%。2022年初,公司又收购了7%的少数股东股权,因此目前持有其75%的股份,宁德时代持有其25%股份。”天华超净方面人士向记者表示。

2019年的天华超净营收尚不足10亿元、净利润不足1亿元,在并表天宜锂业后,公司业绩持续大

幅增长。2020年、2021年及2022年前三季度,其分别实现营收13.1亿元、34亿元和126亿元,同比分别增长73%、159%和441%;实现归母净利润2.9亿元、9.1亿元和52亿元,同比增长362%、218%和837%。

2022年,天华超净归母净利润和扣非后归母净利润预计均超60

亿元,同比增长均超过600%。

2022年上半年,天华超净78亿元营收中,有72亿元收入来自锂电材料业务。公司在近期投资者关系活动中亦表示,新能源锂电材料业务为公司主营业务,来自电池级氢氧化锂等方面的收入占公司总营收的90%以上。

大举扩张产能

根据其经营计划,天华超净旗下公司2023年电池级氢氧化锂的产量将会高于10万吨。

“当年进军锂电材料是因看好这个行业的前景,目前公司尚有正在建设的锂电材料项目。”上述天华超净方面人士表示。

该人士进一步表示,天华超净现有锂盐产能为4.5万吨/年的电池级氢氧化锂,分别为天宜锂业一期的2万吨/年和二期的2.5万吨/年。天宜锂业一期技改带来的0.5万吨电池级氢氧化锂产能尚在爬坡阶段,还未完全达产。

天华超净方面表示,天宜锂业位于四川宜宾市,所处区域化

工业发达,化工原料的供应有保障,且当地价格较低的水、电、天然气能有效降低生产成本;天宜锂业生产设备和工艺流程布局较为先进,工厂自动化水平较高,所产氢氧化锂产品品质较高;天宜锂业与宁德时代等多家新能源企业建立了长期稳定的合作关系。

天华超净往期公告显示,天宜锂业一期2万吨/年电池级氢氧化锂项目于2020年12月竣工,2021年产能已完全释放;二期2.5万吨/年电池级氢氧化锂项目从开建到试生产仅用7个月时间,2021年12月进行投料试生产,2022年上半年产能快速释放。

与此同时,天华超净扩产步伐并未停歇。

“公司在四川省眉山市(天华时代)和宜宾市(伟能锂业)新建募投项目产能合计8.5万吨,均在按计划积极快速推进。其中,天华时代6万吨电池级氢氧化锂项目的建设进度较快,预计会在2023年提前建成达产。”天华超净

在2022年11月的投资者关系活动中表示。

天华超净方面表示,根据公司经营计划,旗下公司2023年电池级氢氧化锂的产量将会高于10万吨。涉及产能包括:天宜锂业一期(含技改)、二期合计5万吨;伟能锂业2023年投产的2.5万吨和天华时代2023年投产的6万吨。

2022年8月,天华超净回复深交所相关问询内容显示,2023~2026年,公司预计电池级氢氧化锂

年产能分别为7万吨、12.1万吨、15.45万吨和16万吨。

对于未来的产能消化及过剩风险,天华超净方面表示,截至2022年6月末,公司与容百科技、宁德时代、当升科技等客户签署的在手订单或意向性合同约定氢氧化锂销售量合计约5.1万吨。同时,公司下游主要客户未来均有大幅扩产计划,对氢氧化锂需求也将大幅增加。此外,公司将视市场需求情况适时调整募投项目建设进度。

PVC延续低迷行情 市场集中度有望进一步提升

本报记者 陈家运 北京报道

2023年伊始,聚氯乙烯(PVC)市场依旧疲软。

金联创数据显示,截至2023年1月5日,西北地区电石法PVC企业利润仍为负值,利润估算

为-1170元/吨左右。

受下游需求低迷和上游成本上升影响,2022年开始PVC市场竞争持续走弱,一直延续至今,行业企业的盈利情况普遍表现不佳。即便如此,镇洋发展(603213.SH)、万华化学(600309.SH)等企

业于2023年仍有新增产能投产。

金联创分析师刘天旸在接受《中国经营报》记者采访时表示,随着2023年春节假期临近,部分企业已经停工或计划放假,整体开工率持续下滑。同时,PVC的库存依旧居于高位,叠加扩能压

力,部分企业的利润出现亏损。

一位业内人士告诉记者,PVC市场竞争激烈,行业景气度下行时,大型企业扩产将给市场带来一定冲击,行业集中度有望进一步提升。不过,随着需求复苏,头部企业将有望获得更多红利。



视觉中国/图

事实上,受成本高企、需求疲软等因素影响,从2022年开始聚氯乙烯行业就已进入下行通道。图为工人正在装运高分子聚氯乙烯管材。

走低。加之天气转冷、美联储加息,市场供应压力偏大,其上行空间受限,PVC行情重心下行。

刘天旸认为,自2021年下半年以来,国内PVC行业形势严峻,供需格局呈现供大于求的局面,无论是上游生产企业,还是中间贸易商,抑或是下游制品工厂,盈利能力均表现不佳,甚至是长期亏损,导致PVC价格持续走低。

进入2022年10月,PVC期货延续跌势,且再创年内新低,加之新冠病毒感染的利空影响,市场氛围依旧平淡,贸易商报价混乱,成交一般,库存消化也不及预期,PVC市场价格继续下调。

刘天旸对记者表示,2022年以来,PVC原材料电石价格上涨,叠加PVC价格下跌导致企业亏损严重。2022年上半年,PVC市场虽然供大于求,但出口情况良好,且市场未消化货源多转为累库,期间,PVC价格变动并不大。自2022年6月中旬开始,随着美联储加息以及原油价格下滑等因素影响,PVC期货价格由涨转跌,市场成交氛围持续清淡,且当时天气高温多雨,下游需求长期得不到改善,再次扩大供大于求的局面,导致PVC市场价格持续大跌。2022年7月下旬至9月,现货PVC价格跟随期货价格走势而变化,

基本维持低位震荡运行为主。2022年10月,国内PVC主流市场价格维持弱势运行。2022年四季度,PVC市场需求依然不佳,企业延续亏损。

刘天旸进一步表示,进入2023年,各行各业迎来复苏预期,PVC市场也不例外,但短时间内难以体现,市场并未出现较大波澜。近期,PVC期货市场价格涨跌频繁,整体保持区间震荡运行,而现货市场的利好与利空因素依旧并存,价格波动空间不大。

不过,隆众资讯分析师李燕认为,从国家当前出台的各项政策来看,2023年将是国内提振经济,促进消费的一年。预计PVC市场需求量环比增幅约在6.7%,传统需求维持2%~3%的增速;基建管材、包装片材、软制品、医疗产品将引领PVC需求增长。

在李燕看来,2023年,国内PVC供应量增大,但因扩产能增速高于需求增速,加之2023年全球经济增长大概率将放缓,国内恢复性增长速度受到终端行业景气度限制。下游传统型材、地板类市场竞争加大,管材、管件加工产业将继续主导PVC下游需求。供需压力将随着时间而逐步消化,2023年下半年高库存格局或将改善。

头部企业仍在扩产

尽管PVC市场行情表现低迷,企业盈利能力也已出现回落态势,但行业头部企业的扩产仍在继续。

2023年1月4日晚间,镇洋发展披露发行可转债预案。该预案显示,本次公司拟发行可转债总额不超过6.6亿元,期限6年,扣除发行费用后将全部用于补充年产30万吨乙烯基新材料项目建设,募投项目建成后主要产品为PVC。

另外,2022年11月7日,万华化学官网对万华化学(烟台)石化有限公司乙烯法聚氯乙烯生产线技改项目环评进行报批前公示,该项目将通过技术改造,提升PVC产品质量并建设配套的装车、装船设施等。

据隆众资讯统计,2022年底已有山东信发40万吨PVC与青岛海湾20万吨PVC装置达产,而沧州聚隆40万吨PVC和广西华谊40万吨PVC推迟至2023年达产。

另外,还有陕西金泰60万吨、万华化学40万吨等PVC产能,预计2023年仍然有210万吨PVC装置计划投产,届时国内PVC产能将达2852万吨。

镇洋发展方面表示,随着国内经济平稳发展,预计在“十四五”期间,国内PVC需求增速将保持稳定增长,市场发展前景良好。在同行业企业中,有条件的大型氯碱化工企业均在发展烧碱产业的同时,配套了一定规模的PVC产能用于提高氯气的附加值。

业内人士分析称,随着国民经济的发展,塑料产品种类不断增加,拓宽了PVC的应用领域。PVC行业产能增加后,面对市场的激烈竞争,PVC产品的内在质

布局上游锂精矿

天华超净在建设锂盐产能的同时,一直在关注原材料锂精矿的供应来源。

在天华超净大幅扩产的同时,其锂原料的稳定供应也成为市场关注的焦点。

上述天华超净向回复内容显示,根据相对原子质量进行计算,氢氧化锂中锂含量为16.67%,氧化锂中锂含量为46.67%,假设锂精矿品位(氧化锂含量)为5.5%,则理论上每吨氢氧化锂需耗用锂精矿6.49吨。考虑到品位的差异以及生产中的损耗,公司2021年及2022年上半年每吨氢氧化锂实际耗用锂精矿数量为6.72吨。

天华超净方面进一步表示,据公司扩产计划,预计2023~2026年所需锂精矿分别为47万吨、81万吨、104万吨和108万吨。

“公司从2019年就开始布局上游锂资源,通过股权投资、签订长协等方式来保障资源的稳定供给。”天华超净方面人士表示。

天华超净方面表示,公司在建设锂盐产能的同时,一直在关注原材料锂精矿的供应来源。外部供应商方面,公司已经与多家锂辉石供应商签署了长期供货协议,矿石来源涵盖澳大利亚、巴西和非洲,其中与Pilgangoora、AMG、AVZ、PREM等方面都在协议中约定了供货时间和供货量。

在自产矿石方面,天华超净方面表示,已开始建设年处理90万吨锂精矿项目,建成后将达到年产超过10万吨锂精矿的生产能力。“公司在非洲津巴布韦和尼日利亚投资的项目都在勘探阶段,预计具有较好的开发前景。”

值得注意的是,天华超净在回复上述问询时表示,除上述已签订的锂精矿供应协议外,已布局其他多个锂精矿供应渠道。不过,对于这些锂精矿来源的具体信息,公司已申请豁免披露。

天华超净方面表示,“在公司投资的AVZ、PREM、环球锂业等锂精矿项目按预期投产、扩产情况下,公司锂精矿供应基本能够满足未来需求。但如相关项目未能如期投产、扩产,公司则存在原材料供应不足的风险。”

量成为企业的生命线。同时,为了降低消耗,保证效益,企业规模化和一体化产业链经营成为主流趋势,原来的单一化生产可能会被逐步挤出市场。此外,安全环保形势的日益严峻,成为高耗能、高污染企业面临的首要问题,落后和高污染的企业会逐渐被迫退出或关停。

“从国家相关政策来看,国家鼓励企业做大做强,兼并合规产能。”一位氯碱企业人士向记者表示,实现碳中和目标关键在于供给端,预计未来烧碱行业新增产能有限,行业集中度有望进一步提升。如万华化学、新疆天业、中泰化学等行业上市公司,未来不断增加规模和实力,可提高抗风险能力。规模扩大、产业链齐全、缩减成本使其形成规模效应,在与国际品牌竞争时也占据更多优势。

长期以来,PVC市场一直是电石法和乙烯法两种工艺路线并存的发展格局,但由于我国“富煤、贫油、少气”的资源禀赋,电石法PVC成为国内市场主流工艺。但值得注意的是,镇洋发展、万华化学等企业未来PVC新增产能都是以乙烯法为主。

镇洋发展方面表示,乙烯法PVC工艺受原材料乙烯来源的多元化影响,传统石脑油裂解制乙烯、西部煤制烯烃和沿海甲醇制烯烃、进口乙烷裂解制乙烯、原油直接裂解制烯烃等方式提高了乙烯供给能力。而电石法PVC工艺受“双碳”政策、环保、原材料焦炭及兰炭等价格上涨影响,生产成本显著增加,使得乙烯法PVC相较于电石法更具成本优势。