

原料成本挤压盈利空间 丙烯市场利润延续下滑态势

本报记者 陈家运 北京报道

受下游需求低迷和上游成本上升影响，2022年丙烯市场行情持续走弱，企业的盈利情况普遍表现不佳。

近日，渤海化学(600800.SH)发布公告称，公司预计2022年度实现归属于上市公司股东的净利润约-4500万元至-3500万元，与上年同期相比，将出现亏损。

此外，东华能源(002221.SZ)发布的业绩预告显示，预计2022年全年盈利1000万元至1500万元，比上年减少98.62%至99.08%。

渤海化学证券部人士在接受《中国经营报》记者采访时表示，此次业绩下滑的主要原因是原材料价格大幅上涨，导致公司丙烯生产成本相应上升。从整个行业来看，丙烯下游需求量相当可观，只是高成本没有传导至下游产业，导致中间丙烯行业独自承压。

金联创分析师司梦盈向记者表示，受乌克兰局势影响，国际原油价格应声上涨，使得丙烯企业成本高企，丙烯及下游产品毛利润大幅萎缩，丙烯产业链盈利水平弱化。

同时，丙烯行业加速扩张，竞争加剧，价格承压回落。从2021年四季度开始，PDH(丙烷脱氢)进入了亏损阶段，2022年度PDH年均毛利润较2021年回落千元以上，年均毛利润为-381元/吨。

成本高企

受成本高企、需求疲软等因素影响，自2021年开始丙烯行业就已进入了下行通道。

丙烯是仅次于乙烯的重要石化基础原料。丙烯的下游市场主要覆盖聚丙烯、丁辛醇、环氧丙烷、丙烯酸等行业。其中，聚丙烯的快速增长也带动了丙烯的市场需求。

进入2022年，丙烯行业开工率呈现震荡回落态势，仅一二月份开工率维持在8成以上，八九月份行业开工率仅在7成边缘振荡。2022年丙烯行业开工率较往年出现明显回落，与丙烯生产企业大幅亏损息息相关。

事实上，受成本高企、需求疲软等因素影响，自2021年开始丙烯行业就已进入了下行通道。金联创数据显示，2021年四季度开始，PDH进入亏损阶段。2022年度PDH年均毛利润较2021年回落千元以上，其年均毛利润为-381元/吨。

记者注意到，2023年1月29日，渤海化学发布业绩预告称，公司预计2022年度实现归属于上市公司股东的净利润约-4500万元至-3500万元，与上年同期相比，将出现亏损；扣除非经常性损益事项后，预计2022年度实现归属于上市公司股东的净利润约-4800万元

产能消化承压

从下游需求面来看，2023年丙烯需求也维持同步扩张态势，但预期需求增速或略逊于供应增速。

尽管丙烯市场行情表现低迷，企业盈利能力已现回落态势，但行业头部企业的扩产仍在继续。

目前，全球丙烯下游产业聚丙烯需求约7000万吨，我国占比约30%。聚丙烯的主要下游产品包括拉丝(如塑料编织袋等)、注塑(用于家电、洗衣机、汽车等)、膜料(如食品包装)。

在供求关系驱动下，近年来我国丙烯需求保持较快增长态势。自2019年起，我国丙烯行业维持着高速扩张态势，至2022年末，丙烯产能年度增长率都维持在10%以上。据金联创数据统计，2023年，丙烯的产能增长率将维持在14%附近，预计丙烯产能可达6464万吨/年。

至-3800万元。

渤海化学方面表示，本次业绩变动的原因主要是，2022年前三季度受全球大宗能源产品市场剧烈动荡影响，原油和天然气价格均创近年新高。公司主要原材料丙烷价格自2021年底开始脱离传统季节性规律，出现长时间持续性上涨。原材料价格大幅上涨，导致公司主要产品生产成本相应上升，利润受到影响。另外，受宏观经济影响叠加疫情反复冲击，丙烯下游产品需求减弱，丙烯成本向下游转移能力不足，PDH装置的运营成本压力陡增，出现较大亏损。

司梦盈也认为，丙烯行业利润下滑主要是原材料价格高企。受乌克兰局势影响，国际原油价格应声上涨，带动石化产品价格大幅冲高，也带动着丙烯冲向年内高点。但整体来看，来自原油的影响力在向下传导时逐渐转弱，涨幅最终表现为原料>丙烯>丙烯下游，丙烯及下游产品毛利润大幅萎缩，丙烯产业链盈利水平弱化。丙烯-化工下游开工率整体出现大幅回落，特别是环氧丙烷开工率由2021年

金联创方面表示，未来10年内，中国PDH项目或持续处于生产井喷阶段，有超过4000万吨的PDH装置处于拟建、在建或规划建设阶段，2021年后PDH进入了投产高峰期。

记者梳理了解到，仅2021年PDH共有271万吨/年项目投产。其中，最大项目为山东金能90万吨/年的PDH项目。后续还有鑫泰石化、万达天弘、山东海益、江苏恒瑞等公司的PDH项目计划投产。

隆众资讯方面表示，2022年，国内丙烯产能快速增长，共计新增总产能601万吨，全国总产能达5668万吨，产能增速为11.9%。然而，丙烯行业受工艺盈



据隆众数据测算，2023年，丙烯仍有超过1000万吨产能释放，预计总产能达到6730万吨。图为检修人员加强丙烯塔顶冷凝器设备消缺现场。视觉中国/图

的超负荷开工率转为2022年9月的6~7成附近。

同时，司梦盈分析称，因为丙烯各个工艺路线成本结构不尽相同，也使得2022年丙烯各工艺路线盈利表现差异化。蒸汽裂解、丙烷脱氢及甲醇制烯烃，原材料价格占比较大，均为60%~80%，因此随着年内原油、丙烷价格走高，亏损愈加明显，盈利表现从2021年的最佳

转为倒数。而2021年亏损最为明显的煤制烯烃，因为固定成本达60%，原材料价格转变不到20%，因此对原材料价格变化敏感度不强，因丙烯价格受原油价格提振涨幅明显，煤制烯烃盈利表现为各路线最佳。

司梦盈进一步表示，从2023年预期投产的装置来看，主要以PDH项目为主，部分为炼化一体化及轻

烃综合利用，小部分煤/甲醇制烯烃多为前期在建开工延期项目。在新增产能中，PDH工艺占比可达71%附近。

在司梦盈看来，近年来，丙烯行业竞争加剧，项目经济效益转弱，预期2023年PDH工艺盈利依旧难言乐观，未来PDH装置在投产及产能利用率方面，存在着较大的不确定性。

行的困境。

从下游需求面来看，司梦盈表示，2023年丙烯需求也维持同步扩张态势，但预期需求增速或略逊于供应增速。丙烯需求增长仍以聚丙烯需求增加拉动为主，但聚丙烯市场的竞争压力逐渐上升，一定程度上也将拖累丙烯市场需求，特别是粉料行业，2022年粉料行业开工率持续低位运行，而化工下游毛利润及开工率也出现明显回落。2023年依旧是丙烯腈、环氧丙烷和丙酮的扩能高峰期，化工下游的扩张速度将出现放缓态势。

隆众资讯认为，2023年，丙烯供需继续呈现增长态势，供应面未来发展方向依旧以炼化一体化、丙烷脱氢为主。

据隆众数据测算，2023年，丙烯仍有超过1000万吨产能释放，预计总产能达到6730万吨。而考虑原材料高企局面或难再延续，因此工艺盈利能力存回升预期，整体开工率较2022年有所提升，产量同比预计增长19%左右，进口依存度将继续降低，出口占比提升。需求方面，2023年增长关注点依旧集中在聚丙烯、环氧丙烷等主力产品，随着下游产能的不断扩张，丙烯消耗量有望继续提升。基于未来供需变化，2023年预计丙烯价格重心小幅走低，年均价格或维持在7600元/吨上下波动，价格高低点或出现在二三季度。

永兴材料业绩大涨 锂电业务渐成支柱

本报记者 茹阳阳 吴可仲 北京报道

在下游强劲需求的带动下，2017年切入锂电赛道的永兴特种材料科技股份有限公司(以下简称“永兴材料”，002756.SZ)业绩持续大涨。

近日，永兴材料披露的2022年度业绩预告显示，2022年，公司预计实现归母净利润63亿元~66亿元，同比增长610%~644%；实现扣

业绩预增超600%

2023年1月20日，继多家A股锂电资源上市公司披露业绩预告公告后，永兴材料也交出了一份亮眼的“成绩单”。其业绩预告显示，2022年，永兴材料预计实现归母净利润63亿元~66亿元，同比增长610%~644%；实现扣非归母净利润61.6亿元~64.6亿元，同比增长706%~745%。

《中国经营报》记者注意到，永兴材料以63亿元~66亿元的归母净利润，居于申万三级锂电行业9家上市公司第5位，次于天齐锂业(002466.SZ)、赣锋锂业(002460.SZ)、西藏矿业(000762.SZ)和天华超净(300390.SZ)；以610%~644%的同比增速，位于9家上市公司中的第3位，仅次于融捷股份(002192.SZ)和天齐锂业。

目前，永兴材料主营业务包括锂电池板及不锈钢板两部分。其中，公司锂电板块涉及采矿、选矿、碳酸锂加工三部分业务，通过云母提锂生产电池级碳酸锂。电池级碳酸锂作为锂离子电池正极材料的原材料，应用于三元电池、

非归母净利润61.6亿元~64.6亿元，同比增长706%~745%。

永兴材料方面表示，2022年度，新能源汽车及储能行业维持快速发展态势，下游客户对锂盐保持强劲需求，带动碳酸锂价格持续上涨并逐步稳定在较高水平。报告期内，公司年产2万吨电池级碳酸锂项目实现全面达产，锂电新能源业务产销量相比2021年同期大幅增长，带动公司业绩大幅增长。

磷酸铁锂电池、钴酸锂电池等锂离子电池产品，并最终应用于新能源汽车、储能、消费电子等领域。

下游新能源汽车快速发展及锂价持续上涨，为永兴材料业绩大幅增长奠定了基础。

中汽协数据显示，2022年我国新能源汽车产销量分别达706万辆和689万辆，同比分别增长97%和93%。百川盈孚数据显示，2022年全年电池级碳酸锂均价达到49.12万元/吨，同比上涨301%；2022年第四季度电池级碳酸锂均价达56.35万元/吨，同比上涨169%，环比上涨14%。

银河证券研报表示，锂盐高景气度叠加新增产能释放，拉动永兴材料业绩大增。2022年，下游终端新能源汽车领域需求表现出极强韧性，下游需求旺盛拉动锂盐价格持续上涨。虽然环保调查停产与疫情影响对公司第四季度碳酸锂产能释放产生一定程度的抑制，但在锂盐高景气度叠加新建2万吨电池级碳酸锂全面达产的推动下，公司全年业绩仍实现大幅增长。

“双主业”格局

永兴材料前身系成立于2000年的湖州久立特钢有限公司，2007年整体改制为永兴特种不锈钢股份有限公司，并于2015年在深交所挂牌上市。

与雅化集团、天华超净等行业上市公司类似，永兴材料亦是近年才开始布局加码锂电领域，并维持“双主业”格局。

其实，在2017年之前，永兴材料主营业务为不锈钢棒线材，在该领域的市场占有率多年稳居全国前三。2017年，公司开始进军新能源产业，依赖自有矿山资源，建立了从采矿、选矿到冶炼一体化的锂电资源产业链，并且开始涉足下游电池行业。

“公司采用‘新建’与‘参股’并行的方式，快速推进在新能源锂电材料领域的布局，力争在行业竞争中抢占先机。”永兴材料方面在2017年年报中表示。

环保风波

不过，值得注意的是，近期永兴材料陷入一起环保事件。

永兴材料近期公告称，旗下全资子公司永兴新能源的碳酸锂冶炼生产线，因配合环保调查而于2022年11月末至12月上旬临时停产。据悉，成立于2017年的永兴新能源，位于江西省宜春市，为永兴材料锂电业务的主要实施平台。

华福证券研报显示，江西宜春市拥有全球最大的锂云母矿，享有“亚洲第一锂都”美誉。宜春

2017年，永兴材料以控股子公司江西永兴特钢新能源科技有限公司(以下简称“永兴新能源”)为主体，在江西省宜春市建设年产3万吨锂电新能源材料项目，一期年产1万吨电池级碳酸锂项目已于当年开工。同时，当年永兴材料通过增资和股权投资持有合纵锂业(2018年转让)和旭锂矿业(现“永诚锂业”)部分股权，加深对行业的理解，促进新建项目建设进度。

永兴材料方面表示，公司拥有上游优质锂矿资源，能够锁定上游原材料成本，为生产提供稳定的资源保障。控股子公司花桥矿业拥有的化山瓷石矿，是公司锂云母和碳酸锂生产原材料的主要保障；联营公司花锂矿业拥有白水洞高岭土矿，是公司锂电业务原材料来源的补充。

永兴材料披露的数据显示，

2020年~2021年及2022年上半年，其碳酸锂销量分别为0.96万吨、1.12万吨和0.74万吨。2019年~2021年及2022年上半年，公司锂电业务分别贡献营收0.2亿元、3.1亿元、12亿元和30亿元，占各期营收之比分别为0.3%、6%、17%和47%。锂电业务营收和占比均迅速增长。

搭上锂电快车的永兴材料，其营收和归母净利润开始飞速增长。

Wind数据显示，永兴材料营收在2021年前皆低于60亿元，2021年增至72亿元，2022年仅前三季度即高达109亿元；归母净利润在2021年前皆低于4亿元，2021年增至8.9亿元，2022年仅前三季度即高达43亿元。

与此同时，永兴材料销售毛利率水平也显著攀升，2021年前长期保持在15%之下，2021年

升至17%，2022年前三季度猛增至50%。

华西证券在对永兴材料2022年三季报的点评中指出，2022年前三季度公司43亿元的归母净利润中，40亿元来自锂电业务。“锂电业务已成为公司主要利润来源”。

银河证券近期研报显示，目前永兴材料拥有年产3万吨电池级碳酸锂产能，其中一期1万吨产线于2020年达产，二期2万吨产线于2022年10月实现全面达产；公司现有选矿产能合计360万吨，与3万吨碳酸锂产线相匹配。

关于未来两年的发展方向，永兴材料在2022年10月末的投资者关系活动中表示，首先公司会以自有矿山为基础做一些产能的延伸，此外还将积极寻求在锂盐行业的资源布局和行业内的合作。

7家以锂云母矿为原料的碳酸锂生产企业进行环保督察。多家企业被查出节能审查未批先建，以及含砷废料管控不严、流向不清，导致环境风险不可控，其中即包括永兴材料。

记者就此事项致电永兴材料，公司方面人士表示，相关事项均已披露，无更多内容可以透露。

永兴材料被时相关公告表示，永兴新能源制定了生产线临时停产期间工作方案，利用临时停产进行设备检修等工作，争取

把损失降到最低。

此事亦引来深交所的关注函。永兴材料在回复中表示，经其与专业机构会商，已采取多方面完善措施：一是对碳酸锂生产相关环保设备进行全面检查，制定并实施进一步完善的方案，确保各项指标均达标排放；二是进一步完善环保管理制度，确保各项环保措施落实到位；三是对永兴新能源相关人员进行环保专业技能和业务知识的培训，提高全员环保意识。