

# 巴斯夫“增收不增利” 欲降本增效纾困

本报记者 李哲 北京报道

受乌克兰局势、原材料和能源价格上涨等因素影响,化工巨头巴斯夫在2022年的业绩“增收不增利”。

财报数据显示,巴斯夫2022年实现销售额为873亿欧元,同比增长11.1%;不计特殊项目的息税前收益为69亿欧元,较上一年同期下降11.5%。

对于2022年的业绩表现,巴斯夫方面表示,销量的增加主要是由于业务领域受原材料和能源价格上涨而提高了价格,其中

材料和化学品业务领域价格涨幅最大。利润下滑主要是由于化学品和材料业务领域的利润和销量下降,固定成本上升。谈及在中国的发展,巴斯夫方面在回应《中

国经营报》记者采访时表示,面对充满挑战的市场环境,巴斯夫在中国的业务依然展现出韧性。

2023年,巴斯夫将降本增效摆在首位,重点是使其在欧洲(尤

其是在德国)的成本结构合理化,其中,大部分降本将来自于路德维希港一体化基地。巴斯夫方面预计,至2024年底降本计划将每年节省超过5亿欧元。

## 成本增长拖累利润

由于股权投资净收益大幅减少,巴斯夫2022年净收益为-6.27亿欧元,2021年该数据为55亿欧元。

巴斯夫2022年业绩报告显示,当年该公司的销售额为873亿欧元,同比增长11.1%;不计特殊项目的息税前收益为69亿欧元,较上一年同期下降11.5%。

记者注意到,2022年,巴斯夫的经营利润受到全球32亿欧元额外能源成本的影响。其中,欧洲占这一成本增长的84%左右,对路德维希港一体化基地影响最大。天然气成本上升,占全球能源成本总体增长的69%。

2022年,巴斯夫息税前收益中的特殊项目共计-3.3亿欧元,上一年该数据为-9100万欧元。2022年巴斯夫息税前收益为65亿欧元,大大低于上一年。息税前收益包括采用权益法核算的核心业务公司的收入,为3.86亿欧元,较上一年降低了2.89亿欧元。

受乌克兰局势影响,巴斯夫旗下Wintershall Dea公司在俄罗斯的勘探和生产活动被取消合并,随后导致Wintershall Dea公司在俄罗斯的股权投资被重新评估,并对其欧洲天然气运输业务计提了减值,包括对北溪天然气管道公司(Nord Stream AG)的股权投资和北溪2号项目的债权投资计提了全额减值。

因此导致Wintershall Dea公司巨额股权减值,对巴斯夫股权

投资净收益产生负面影响。记者注意到,2022年,巴斯夫股权投资净收益为-49亿欧元(2021年为2.07亿欧元)。其大幅下降的原因是约63亿欧元的特别费用,主要来自于Wintershall Dea公司股权非现金减值的损失。

此外,由于股权投资净收益大幅减少,巴斯夫2022年净收益为-6.27亿欧元,2021年该数据为55亿欧元。

2022年,乌克兰局势、欧洲原材料与能源成本高企、物价与利率上升、通货膨胀及疫情等引发高度不确定性。据巴斯夫方面预测,这一现状将在2023年持续存在。上述因素均会对全球需求产生不利影响。因此,巴斯夫预计2023年全球业绩将维持1.6%的平稳增长(2022年为3.0%),化学产品生产将增长2.0%(2022年为2.2%)。该公司预测,布伦特原油每桶的平均价格为90美元。

基于这些假设,巴斯夫预计2023年销售额为840亿欧元至870亿欧元;不计特殊项目的息税前收益预计下滑至48亿欧元至54亿欧元。此外,巴斯夫预计2023年上半年较为疲软;下半年在包括中国在内的复苏效应影响下,盈利环境将有所改善。

## 降本增效

巴斯夫对路德维希港一体化基地所作的调整,目的是为了确保盈利业务的连续性。

对于2023年的发展,巴斯夫明确将进行降本增效,并在路德维希港一体化基地进行结构性调整。

巴斯夫执行董事会主席薄睦乐(Dr.Martin Brudermüller)表示:“欧洲的竞争力受到越来越大的影响,原因包括过度监管,许可流程缓慢复杂,特别是多数生产要素成本高昂。与其他地区相比,所有这些因素都阻碍了欧洲的市场增长。当前高企的能源价格还在给欧洲的盈利能力和竞争力带来额外负担。”

巴斯夫方面预计,至2024年底降本计划将每年节省超过5亿欧元。

谈及降本计划,巴斯夫方面回应记者采访时提到,计划于2023年至2024年实施。现阶段的重点是使巴斯夫在欧洲,尤其是在德国的成本结构合理化,以应对变化的框架条件。

记者了解到,整体计划完成后,预计在非生产领域(即服务、运营、研发部门以及企业中心),每年降低超过5亿欧元的成本,其中大约半数以上将来自于路德维希港一体化基地。

除了降本计划外,巴斯夫还开始对路德维希港一体化基地进行结构性调整。具体措施包括:关闭己内酰胺装置、两套合成氨装置之



对于2023年的发展,巴斯夫明确将进行降本增效,并在路德维希港一体化基地进行结构性调整。图为巴斯夫大中华区总部。视觉中国/图

一及相关副产品设施。此外,削减己二酸产能,关闭环己醇、环己酮和碳酸钠装置,同时,关闭TDI装置以及DNT和TDA的前体装置。

总体而言,路德维希港一体化基地10%的资产重置价值以及约700个与生产相关的岗位将受到一体化结构性调整的影响。这些措施将在2026年底前逐步实施,预计每年将减少超过2亿欧元的固定成本。

提到计划对路德维希港一体化基地进行结构性调整,巴斯夫回应记者采访时提到,巴斯夫对路德维希港一体化基地所作的调整,目的是为了确保持续盈利业务的连续性。

记者注意到,中国作为全球最大的化工市场,是巴斯夫重要的市

场之一。当前,在中国,巴斯夫主要的生产基地位于上海、南京、重庆和湛江(建设中),而上海创新园是巴斯夫亚太地区的研发枢纽。

巴斯夫方面表示,2022年,巴斯夫向大中华区客户的销售额约为116亿欧元(2021年为120亿欧元,2020年为85亿欧元)。面对充满挑战的市场环境,巴斯夫在中国的业务依然展现出韧性。

此外,巴斯夫方面向记者表示,巴斯夫2023年至2027年总投资预算的三分之一以上仍将用于欧洲。“我们还将继续对路德维希港一体化基地的投资。除了湛江一体化基地和电池材料业务这两个主要增长项目外,我们的投

资将符合我们向气候中和转型的战略目标,并以长远规划为基准。”

巴斯夫方面提到,结构性调整还将显著降低路德维希港一体化基地的电力和天然气需求。因此,路德维希港的二氧化碳排放量每年将减少约90万吨,相当于减少了巴斯夫4%的全球二氧化碳排放量。

薄睦乐表示:“我们希望将路德维希港发展成为欧洲领先的低排放化工生产基地。”据悉,巴斯夫的目标是确保进一步增加对路德维希港一体化基地的可再生能源供给,该公司计划采用热泵和更加清洁的蒸汽产生方式。此外,巴斯夫还将实施全新的零碳排放技术,例如电解水制氢。

# 齐峰新材定增募资背后：引入战投布局中高端市场

本报记者 陈家运 北京报道

近日,齐峰新材(002521.SZ)披露定增预案称,公司将建设年产20万吨特种纸(装饰原纸)项目。该项目拟向实控人李学峰和上游企业中核钛白(002145.SZ)发行股票募资4亿元~6.15亿元。

中研普华研究员邱晨阳在接受《中国经营报》记者采访时表示,近年来,齐峰新材、夏王纸业、华旺科技(605377.SH)不断扩张中高端产能,装饰原纸行业集中度逐渐提高。下游客户对装饰原纸的匀度、纸张强度、渗透性等性能提出了更高的要求,高端装饰原纸越来越受到市场的青睐。同时,东南亚地区及欧美高端市场打开,产品出海空间广阔。

记者从齐峰新材方面获悉,该公司通过实施募投项目,将首次引入目前最先进的3800mm纸机,有效降低公司产品单位成本。同时,公司通过本次发行引入战略投资者中核钛白,双方将在钛白粉及造纸行业高效应用领域开展深度合作,提高公司生产工艺,促进公司产品品质,提升上市公司的盈利能力。

## 抢占中高端市场

装饰原纸是以优质木浆和钛白粉为主要原料、经过特殊工艺加工而成的工业特种纸,经过印刷、三聚氰胺树脂浸胶后用于纤维板、刨花板等人造板的贴面,起到装饰效果。

在消费升级趋势下,个性化、轻量化、外表美观的定制家具愈发受到消费者喜爱,由此带动中高端装饰原纸需求增长。因此,相比实木材料,以人造板为基材的家具、地板与木门将拥有更广阔的市场空间,叠加“以纸代塑”的政策背景,下游产业需求增长明显。

中国林产工业协会数据显示,2012年至2021年,我国人造板面层装饰原纸销量从49.40万吨增长至114.97万吨,复合增长率达9.84%。2018年,我国人造板面层装饰原纸销量首次突破100万吨,近三年销量增速放缓,但仍保持稳定的增长趋势。

事实上,除了齐峰新材将建设年产20万吨特种纸(装饰原纸)项目外,业内还有不少项目陆续上马。其中,华旺科技预计新增13万吨装饰原纸产能;夏王纸业于2021年底投产的7万吨装饰原纸产能也

将在近期集中释放。

兴业证券方面表示,2021年,齐峰新材、夏王纸业、华旺科技的市场份额(销量口径)分别为28.1%、21.4%、16.8%,市场占有率约70%,行业集中度处于较高水平。这些头部企业提价协同性强,其积极部署产能,将进一步抢占中高端市场份额。

兴业证券方面认为,装饰原纸经过印刷、浸胶后应用于人造板贴面,并最终应用于家具、地板、木门等终端消费品,其需求与下游的家居地产行业紧密相关。在“房住不炒”基调下,商品房销售面积增速持续放缓,叠加疫情冲击,房企经营承压。为保证在建项目顺利交付,政府陆续出台地产刺激政策,地产托底有望带动装饰原纸内需平稳增长。

齐峰新材方面表示,装饰原纸下游主要系人造板、家具等行业,近年来广西集中发力家具行业及相关产业链,红星美凯龙、索菲亚、大自然家居、森工集团等多家知名家具企业斥巨资进军广西市场。而公司此次募投项目实施地贵港市作为广西产业政策重点发展地

## 引入战略投资者

记者注意到,2022年,受木浆、钛白粉等主要原材料价格上涨的影响,齐峰新材业绩大幅下滑。

1月31日,齐峰新材发布2022年年度业绩预告,预计2022年归属于上市公司股东的净利润800万元~1200万元,与上年同期盈利16523.93万元相比,减少95.16%~92.74%。

在成本高压下,齐峰新材针对

此次项目也从多个角度出发制定成本管控策略,继续加强控制成本优势。

记者注意到,在全球经济增速放缓的大环境下,装饰纸行业面临着下游需求受抑制,竞争日趋激烈的市场环境,促使企业通过更新迭代生产线、技术创新提升生产工艺等手段降低生产成本,提高品质。目前,装饰纸行业的纸机宽幅已从



3月6日晚,齐峰新材披露定增预案,拟募资4亿元至6.15亿元,建设年产20万吨特种纸(装饰原纸)项目。视觉中国/图

区,具备巨大的潜在客户优势和区位优势。

同时,中国装饰原纸高端化趋势符合外国消费需求,叠加海外产能缺乏,产品加速出海。

洪前进表示,成本居高不下致使企业毛利下滑,海外厂商缺乏技术革新和投放新产能的动力,产品竞争力持续下降。中国装饰原纸高端化趋势符合外国消费需求,叠加海外产能缺乏,中国厂商通过引进国外先进技术和管

理,逐步实现从学习到超越,在产品核心指标上达到更高水平。凭借优质产品,中国厂商加速抢占海外市场,生产规模逐渐扩大。在新兴的东南亚市场,随着当地国民生活水平逐步提高,住房改善需求和装饰装修需求持续扩大,为我国装饰原纸行业提供了广阔的发展空间。

海关总署数据显示,2003~2021年,装饰原纸出口量由2.47万吨增长至24.44万吨,同期进口量

则由16.48万吨减少至5.02万吨。庞大的外需弥补了国内市场缺口。

齐峰新材方面认为,随着“一带一路”倡议的发展及区域全面经济伙伴关系协定(RCEP)的正式生效,亚太地区成为最有活力的自由贸易区。目前,东南亚地区的发展中国家正大力发展基建,国内装饰原纸出口需求持续增长。本次募投项目选址广西,对接东南亚市场,有利于开拓新的客户资源,提升公司区域影响力。

齐峰新材方面表示,中核钛白结合下游客户的生产工艺特点,引进美国造纸湿部先进技术,深入研究多种助留系统的机理,结合钛白粉产品的特性,成功开发出适合中国国情的低克重高留着核心技术。该技术的应用可有效提高钛白粉的留着和遮盖,从而大幅降低下游造纸企业生产成本,提高造纸企业盈利能力。