

# 金钼股份业绩飙升背后：钼价创15年来新高

本报记者 茹阳阳 吴可仲 北京报道

钼价上行，带动金钼股份(601958.SZ)业绩大涨。

近日，金钼股份披露财报数据，2022年，公司实现归母净利润13.3亿元，同比增长170%；2023年一季度，实现归母

净利润8.3亿元，同比增长203%。其2022年盈利创2009年以来的新高，2023年一季度盈利就已超2009~2021年间任意

一年的全年盈利规模。一位钼行业分析人士向《中国经营报》记者表示，“中国钼资源的储量占全球一半以

上，而金钼股份是国内的头部钼企，其拥有自己的钼矿山，近期业绩表现主要系受益于钼价

对于钼价未来走势，多家券商认为，钼行业长期供不应求的逻辑未变，钼价或将继续处于高价区间，且有望继续上行。

## 业绩大涨

在钼价上涨背景下，金钼股份业绩创2008年上市以来的最优水平。

金钼股份官网信息显示，金钼股份注册资本32亿元，是由金堆城钼业集团有限公司(以下简称“金钼集团”)、中色(宁夏)东方集团及宝钢集团于2007年共同发起设立，并于2008年在上交所上市，成为A股首家钼产业上市公司。

总部位于西安市的金钼股份，为陕西省地方国有企业，其控股股东金钼集团目前持股占比为72.48%。公司旗下拥有陕西金堆城和河南汝阳东沟两大自有钼矿，两处矿山的矿石储量分别为3.22亿吨和2.75亿吨，品位为0.083%和0.120%，许可证有效期至2030年和2038年。

目前，金钼股份生产经营基地分布在陕西(西安、渭南、华州)、河南汝阳、山东淄博、香港等多地，业务涵盖钼的采、选、冶、化工、金属加工及科研和贸易等全产业链，产品涉及钼炉料、钼化工、钼金属三个系列的二十多个

品种。

4月25日，金钼股份披露的2022年年报显示，当期公司实现营收95亿元，同比增长20%；实现归母净利润13.3亿元，同比增长170%。其营收规模创2018年以来的新高，归母净利润则创2009年以来的新高。

2022年全年，金钼股份共生产钼产品2.63万吨，其中钼铁为1.51万吨，同比增长12%；钼酸铵0.62万吨，同比持平；钼粉0.49万吨，同比增长11%。

此外，金钼股份披露的2023年一季度报显示，今年一季度，公司实现营收26亿元，同比增长18%；实现归母净利润8.3亿元，同比增长203%。一季度盈利已超2009~2021年间任意一年的全年盈利总和。

金钼股份方面表示，2022年全球钼价持续震荡上行，当年美国《金属周刊》(MW)披露的氧化钼均价为18.74美元/磅钼，同比上涨

19%；钼铁均价为18.74万元/吨，同比上涨38%。在钼价上涨背景下，公司业绩创2008年上市以来的最优水平。

华泰证券研报显示，2022年以来，在下游需求持续强劲和供应不畅等因素的综合交织下，钼行业呈周期上行，钼价快速上升态势。金钼股份作为以钼为主的专业化供应商，2022年的钼产品营收占比高达91%，其抓住钼价上涨带来的优势，叠加成本费用管控有效，公司2022年及2023年一季度毛利率分别为35%和57%，分别同比提升13个百分点和27个百分点。

值得一提的是，Wind数据显示，2022年金钼股份的净资产收益率(ROE)为11%，是继2006~2008年的高景气周期之后首次超过10%。而在2006~2008年间，其净资产收益率分别高达87%、103%和133%。

## 钼价创15年来新高

虽然中国及全球钼市场持续看涨，但是市场仍存在诸多不确定性因素。

全球钼资源储量与产量高度集中，中国占比均列第一。

美国地质调查局(USGS)数据显示，截至2021年，中国钼资源储量为830万吨，占世界储量的52%，是世界上钼资源最为丰富的国家；产量上，中国2021年钼矿产量占全球的43%，也遥遥领先第二名智利的17%和第三名美国的16%。

据悉，全球约80%的钼产品以氧化钼或钼铁的形式应用于钢铁行业。在不锈钢中加入钼，能改善钢的耐腐蚀性；在铸铁中加入钼，能提高铁的强度和耐磨性能；含钼18%的镍基超合金具有熔点高、密度低和热胀系数小等特性，用于制造航空和航天的各种耐高

温部件。

此外，东吴证券研报显示，钼钢也应用于炮弹的炮身制作中。只有耐高温的钼能够抵御炮弹产生的热量，以免熔化炮身。因此，在地缘冲突的催化下，作为“战争金属”的钼，其海外需求有所上涨。

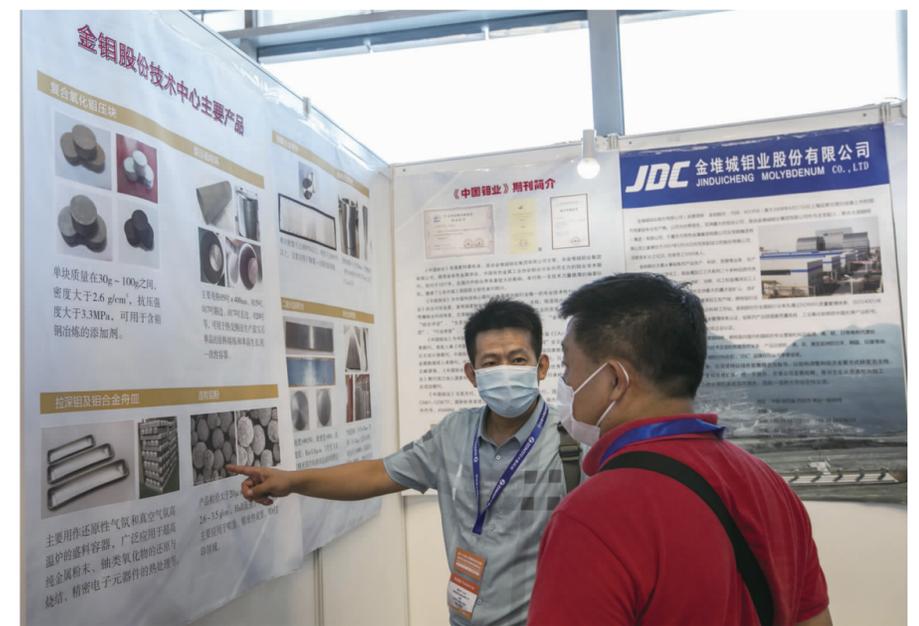
“2023年一季度，国内钼铁价格最高涨至39万元/吨，创出15年以来的新高。国际价格与国内价格走势大致相同。”上述钼行业分析人士向记者表示。

该人士表示，2008年之前全球经济高速增长，拉动了合金钢和不锈钢需求，钼消费随之扩张，供不应求，钼铁价格保持在25万元/吨以上的高位。后受金融危

机影响，钼铁价格断崖式下跌，2008年最便宜时一吨仅十余万元，之后更是多年徘徊在不足10万元/吨的谷底。2021年以来，钼铁价格开始震荡上行，一路涨至2023年2月初的近39万元/吨，之后开始回调，并于4月下旬再次开启反弹。

钢之家网站价格信息显示，截至4月28日，国内钼铁(辽宁)市场价格为24.7万元/吨。

虽然中国及全球钼市场持续看涨，钼行业呈现周期上行趋势，不过金钼股份则提醒道，市场仍存在诸多不确定性因素，涉钼贸易争端风险不可排除，由此导致的钼价波动或将对公司业绩造成较大影响。



近日，金钼股份披露的财报数据显示，2022年，公司实现归母净利润13.3亿元，同比增长170%；2023年一季度，实现归母净利润8.3亿元，同比增长203%。图为“上海国际粉末冶金硬质合金展”金钼股份展台。

## 布局上游资源

除金堆城和汝阳东沟两处钼矿外，金钼股份近年也在不断加码上游资源。

“钼行业长期供不应求的逻辑并未改变，钼价或继续处于高价区间。”华泰证券研报表示。

“近年来全球钼金属供给量增长极为缓慢，国内保持平稳低速增长。”华泰证券研报显示，2017~2021年，全球钼金属供应量稳定维持在30万吨左右，年复合增速仅为0.3%；中国稳定在13万吨左右。其中的2020年，由于受伊春鹿鸣尾矿库泄漏停产5个月、金钼股份金堆矿区暴雨停产13天等突发事件的影响，当年钼精矿产量则同比下滑近8%。

国际钼协会(IMOA)近期数据显示，2022年前三季度，全球钼产量和消费量分别为19.31万吨和21.56万吨，供需缺口为2.25万吨；中国产量和消费量分别为8.29万

吨和9.08万吨，供需缺口为0.79万吨。

据东吴证券测算，预计2024年国内钼消费量为12.2万吨，钼产量为10.4万吨，供需缺口达1.8万吨。未来钼金属或将供不应求，钼价有望进一步上行。

除金堆城和汝阳东沟两处钼矿外，金钼股份近年也在不断加码上游资源。2013年，公司受让安徽金沙钼业有限公司(以下简称“金沙钼业”)10%股权，间接参股全球储量最大的单体钼矿——金寨沙坪沟钼矿；2020年，通过投资天池钼业18.3%股权，间接参股吉林天池季德钼矿。公司官网信息显示，其权益内的钼资源量逾110万金属吨。

此外，2022年5月，金钼股份披

露19亿元的定增募资计划，其中超12亿元拟用于主力矿山金堆城钼矿的选矿升级改造；同年10月，拟以自有资金参与天池钼业52%股权的拍卖，不过后因竞拍价格超出公司对其认可的价值而未将天池钼业“收入囊中”。

值得注意的是，行业外巨头也在积极布局钼资源。2022年10月，主营铜金的有色巨头紫金矿业(601899.SH)公告称，其通过公开摘牌的方式，以59.1亿元获得金沙钼业84%股权，并获得后者持有的沙坪沟钼矿勘探权。

金钼股份方面表示，近年钼市场逐步走强引来新的资本进入，这有可能打破原有竞争态势和产业格局，钼行业面临新的竞争格局和发展趋势。

# 甲醇市场低迷 企业利润承压

本报记者 陈家运 北京报道

今年一季度，国内甲醇市场持续低迷，企业利润承压。

财报数据显示，开滦股份(600997.SH)一季度实现净利润4.08亿元，同比下降40.52%。此外，兰花科创(600123.SH)及金牛化工(600722.SH)一季度净利润

均同比下降。

一位化工企业人士告诉《中国经营报》记者，利润下降的主要原因是甲醇产品价格下降。事实上，今年一季度国内主要化工品价格普遍下滑，尤其是煤化工板块下游品种均呈现先扬后抑走势。同时，目前我国甲醇行业处于需求增长及阶段性供大

于求的市场格局，行业利润有所承压。

对此，金联创分析师王璞在接受记者采访时表示，一季度甲醇价格环比、同比走弱。与去年同期相比，今年一季度国内甲醇市场价格较低，且环比2022年四季度，甲醇价格也明显偏低。

报告期内公司实现营业收入62.62亿元，同比增长8.71%；归属于上市公司股东的净利润4.08亿元，同比下降40.51%。金牛化工一季度实现净利润1003.08万元，同比减少17.45%。

对此，赵铮铮分析称，一季度甲醇产业链主要产品价格环比走弱，仅部分与油系相关品种窄幅上探。煤价偏弱支撑开工预期压制甲醇价格。2023年春节后，下游需求虽有复苏但力度一般，甲醇因供应落地力度不及预期，使得下游利润环比走弱。整体来看，甲醇产业链利润亏损，供需处于弱平衡状态。

同时，中国氮肥工业协会理事长顾宗勤指出，在成本强、需求弱的情况下，甲醇产业链利润分配持续失衡，利润上移，主要集中在煤炭端，导致甲醇下游产业链大多处于亏损状态，整体运行压力依然很大。

## 市场供大于求

金联创数据显示，在供应端，一季度国产甲醇本土开工率均值在70.74%附近，较去年同期下降2.44%，除原材料煤炭价格相对偏高导致部分项目长期停工外，部分装置临停后重启推迟、计划内检修、产能释放延后等均对供应端存在一定支撑。

不过，在赵铮铮看来，2023年一季度甲醇整体表现供略大于求；其国内尚存新增投产装置，产量在国际端虽存限气影响，但欧美以及东南亚等地需求表现欠佳，使得不少货源套利发往国内，支撑进口增量；需求端表现略显滞后，受2023年春节假期以及淡季影响，传统下游复苏力度一般，但后期在MTO(甲醇制烯烃)利润修复下，整体开工略有好转；出口方面则可以忽略不计，区域间套利较为有限，因此期末

库存表现窄幅累库。

近年来，在国家政策支持下，甲醇汽油得到有效推广和使用，甲醇消费新途径、新领域不断拓宽，从而促进了甲醇产业迅速发展。

记者注意到，2020年11月，生态环境部发布《甲醇燃料汽车非常规污染物排放测量方法》。同年12月，工信部装备中心发布《关于调整甲醇汽车产品准入相关要求的公告》，明确了满足国六排放标准的甲醇汽车申报、准入相关要求。这标志着，甲醇汽车法律法规进一步完善。2021年，生态环境部正式打开公告申报端口，企业满足国六排放标准的甲醇车辆开始投放市场，预示着甲醇汽车正式进入市场推广阶段。

然而，甲醇产能持续增加，但新增下游消耗较小，未来随着产能的增加且在新增下游有限的情

况下，甲醇市场或处于缓慢增长阶段。

据中国氮肥工业协会统计，2022年我国甲醇产能达到10041万吨/年，突破1亿吨大关。但是，2022年我国甲醇产量为8022.5万吨，同比增长3.3%，增幅为五年来的最低水平。目前来看，国内甲醇行业处于供过于求的局面。

顾宗勤表示，甲醇已经成为我国除炼油外，第二种产能规模在1亿吨以上的石油化工产品。从增速分析，2022年产能同比增加3.1%，增速降低了3.5个百分点，净增298万吨/年，这与往年相比有所减少，去年百万吨及以上项目仅内蒙古久泰一套装置投产。产能增速放缓的主要原因是，一方面是受国家能耗管控政策影响；另一方面是甲醇市场持续低迷影响投资热情。

## 价格走弱

甲醇作为重要的基础化工原料，主要下游为烯烃、醋酸等行业。据华经产业研究院数据，2021年，甲醇的下游需求仍以甲醇制烯烃为主，占比达到50.59%，其次是甲醇燃料，需求占比为15.66%。

金联创数据显示，2023年一季度，国内甲醇市场整体呈小幅上移后回落态势运行，期间内地抗跌性略强于港口市场；尤其西北产区整体表现偏强。截至3月底，陕西区域甲醇价格为2160元/吨~2340元/吨，较1月初涨140元/吨~180元/吨，同比下跌5.05%；内蒙古价格2170元/吨~2270元/吨，较1月初涨150元/吨，同比下跌2.55%；山东区域甲醇价格为2380元/吨~2450元/吨，较1月初跌20元/吨，高端涨10元/吨，同比下跌6.51%；江苏进口出罐价格2550元/吨~2580元/吨，较1月初落120元/吨~150元/吨，同比下跌6.80%。

记者了解到，今年一季度，开滦股份甲醇价格为2001.02元/吨，去年一季度其甲醇价格为2223.52元/吨，同比下跌10.01%。2022年四季度，开滦股份甲醇价格为2394.86元/吨，环比下滑16.45%。

隆众资讯甲醇分析师赵铮铮表示，在地缘政治影响下，国际原油震荡运行，甲醇价格缺乏宏观支撑。另外，澳洲煤进口放开，煤炭价格持续下滑，甲醇生产成本减弱。房地产等终端需求恢复相对缓慢，甲醇内地供应充裕，进口逐步恢复，为此甲醇市场弱势下滑。

在此背景下，行业企业的利润也出现明显下滑。

近日，兰花科创披露2023年第一季度报告，报告期内公司实现营收30.17亿元，同比下降7.74%；归母净利润7.73亿元，同比下降11.62%；扣非净利润7.74亿元，同比下降11.42%。此外，开滦股份2023年第一季度报告显示，

## 二季度或震荡走低

“中国甲醇市场在经历了一季度小幅冲高回落行情后，二季度市场在供需趋弱预期下或整体呈弱势震荡下移表现，部分时段局部检修致供应缩量或存挺价表现，推涨幅度或保守对待。”王璞表示，在这期间需关注内地、港口价差收窄变化。

事实上，往年二季度甲醇市场多呈偏弱整理后走低态势运行。王璞分析称，2019年、2020年

及2022年同期市场走势均符合该特点，市场整体呈现此特点的诱因主要归结于成本松动所致。譬如，四季度及一季度因煤炭、天然气原材料端多处于季节性需求旺季阶段，原材料端价格往往多处于相对偏高水平；而步入二季度，随气温回暖、居民保供需求减弱等因素，原材料端价格则高位逐步有所回落，成本支撑趋弱一定程度上利空甲醇市场走势。此外，除原材料走弱

导致的生产成本趋弱影响外，运输成本季节性回落也一定程度造成市场价格走低。

对此，赵铮铮也表示，二季度甲醇市场的最大压制在供应端，需求端的主要变化在于MTO的负荷变动。因为，目前山东、华东区域MTO尚无官方重启消息，加之传统下游的需求淡季，因此甲醇价格二季度在供应压力下走势评估震荡走低。