

下游市场需求不振 氯碱企业业绩普降

本报记者 陈家运 北京报道

今年前三季度,受供需失衡等多重不利因素影响,氯碱上市公司的业绩普遍下滑。

据氯碱化工(600618.SH)于10月28日披露的2023年第三季度报告,其在前三季度实现营业收入52.73亿元,同比增长5.98%;不过,归母净利润却下滑至4.46亿元,同

业绩普遍下滑

比下降60.89%。此外,其他两家氯碱龙头——中泰化学(002092.SZ)和新疆天业(600075.SH)的业绩也出现了大幅亏损。

中研普华研究员朱梦在接受《中国经营报》记者采访时表示,今年以来,受宏观经济环境及下游市场需求减弱等因素影响,PVC(聚氯乙烯)出现了量价齐跌的局面,导致PVC产品价格跌幅超过大宗原料价格的跌

幅,产品毛利润同比减少,对氯碱上市公司的业绩产生了较大负面影响。记者从多家氯碱上市公司了解到,业绩下滑的主要原因在于PVC和二氯乙烷等产品的销量及售价较2022年同期下降。在当前宏观经济背景下,PVC走势持续萎靡,行业呈现下滑趋势。供需面始终维持供大于求的状态,使得氯碱上市公司面临严峻挑战。

露,市场长期供大于求,导致销售价格大幅下滑,进而造成企业利润下滑。

今年以来,由于下游市场需求不振,行业供需失衡的问题一直存在,导致PVC价格持续下滑。卓创资讯数据显示,2023年前三季度(截至2023年9月30日),国内PVC SG-5均价为6034元/吨,较2022年前三季度均价7828元/吨下跌22.92%。

卓创资讯分析师于江中告诉记者,2023年上半年,受到供大于求程度扩大和宏观支撑不及预期的影响,国内PVC粉市场价格整体呈现下行趋势。然而,到了第三季度,随着宏观预期好转及基本面的边际改善,价格开始先上涨后回

需求改善幅度有限

从地产相关的表现来看,四季度国内PVC粉需求难有明显起色。

然而,值得注意的是,四季度随着新增产能的投放,供应压力或进一步加大。

据于江中透露,四季度陕西金泰一期30万吨PVC粉装置有投产计划,浙江镇洋化工30万吨乙烯法PVC粉装置也有投产计划,新产能的投产将给供应端带来一定压力。

此外,于江中表示,前三季度已经有超过75%的产能完成了一轮检修,部分企业甚至进行了2~3次的检修。从检修变化情况来看,4~8月检修最为集中。导致检修集中的主要因素在于:一方面二季度是行业例行检修的集中期;另一方面是行业亏损较为严重,部分企业被迫减产或者停产。而随着行业利润恢

复以及集中检修进入尾声,9月PVC粉开工负荷率有了明显提升。

对于未来的检修计划,于江中表示,10月陕西北元、山东信发、新疆中泰、乐金渤海等企业将安排检修。但从检修损失量来看预计低于9月份,11~12月的检修损失量也有略降预期。因此,预计四季度PVC粉行业开工负荷率将在77%~78%,与一季度开工负荷率相差不大。但由于产能基数的增加,四季度PVC粉产量或将成为年内最高的一个季度。

同时,于江中也提到,虽然供应在增加,但行业需求改善幅度并不大。

于江中分析称,自2022年以来,房地产市场明显转弱,尽管在2023年保交楼等政策的推动下,竣

工数据有所好转,但对PVC粉需求提振有限。新开工数据依然较差,导致与房地产相关产品需求表现一直不佳。从新开工传导到PVC粉相关需求需要半年以上的时间,所以从地产相关的表现来看,四季度国内PVC粉需求难有明显起色。

在出口方面,自从9月出口转弱以来,目前仍未有改善迹象。印度市场仍然是全球主要的需求增长点,随着前期货源的逐步消化,四季度或有出口好转预期,但出口接单增加幅度可能会小于7~8月份。

此外,据卓创资讯预测,预计四季度PVC粉市场将延续区间震荡,华东SG-5价格可能在5850~6400元/吨之间。

落,价格重心也在逐步上移。

进入第三季度,市场一改上半年的下跌趋势,国内PVC价格走势出现了较为明显的转折,开始低位反弹上行。卓创资讯数据显示,截至2023年9月27日,PVCSG-5全国自提均价为6084元/吨,较二季度末上涨357元/吨,涨幅为6.23%;三季度PVCSG-5全国自提均价季度均值在6118元/吨,较二季度均值5857元/吨上涨261元/吨,涨幅为4.46%。

不过,于江中指出,虽然行业在三季度有所回暖,但仍然没有摆脱亏损状态。以电石法PVC为例,行业从2022年下半年开始就处于亏损状态,至今仍未摆脱这一困境,只是每月亏损幅度略有不同。

行业集中度有望提升

在龙头企业不断加码一体化新增产能的同时,中小企业正在逐渐退出这个行业。

“产能过剩往往伴随着价格战。近年来,随着PVC新增产能的持续投放,尤其是龙头企业一体化项目占比较大,使得在供应宽松和需求疲软背景下,企业降价以抢占市场或成为常态。”朱梦说。

记者了解到,2022年7月,新疆天业成功发行30亿元可转换公司债券,其募集资金已全部到账,将投资于新型绿色高效树脂循环经济产业链项目和补充流动资金。具体包括:子公司天业汇祥年产25万吨超净高纯醇基精细化学品项目和天业汇祥年产22.5万吨高性能树脂原料项目。

中泰化学也在募资加码布局。2022年2月,中泰化学调整了定增预案,拟募集资金总额不超过39.2亿元,扣除发行费用后用于高性能树脂产业园及配套基础设施建设项目和托克逊电石二期项目。

在龙头企业不断加码一体化新增产能的同时,中小企业正在逐渐退出这个行业。

于江中表示,从2022年下半年开始,已经有很多规模较小的企业开始停产或转产,大约有200万吨的产能处于闲置状态。

新疆天业高管人士告诉记者,从多家上市公司来看,行业扩张产能是符合市场需求的,整体来看,只有在市场低迷时,行业才会出现竞争加剧的情况,后期会不断淘汰落后的中小产能,这符合市场竞争规律。当落后产能逐渐淘汰后,也是行业利润恢复的转折点,同时也要看市场需求恢复的情况。

事实上,在未来的竞争市场中,多家机构对龙头企业表示看好。光大证券研报分析称,中泰化学新增产能建设强化一体化产业链的协同效应,并持续扩充产业链的未来发展,且认为该公司新增产能一体化协同效应显著。

中泰化学方面认为,国内PVC行业有供给和需求市场不对称、产品单一化、低值化的特点,未来PVC行业发展将会朝着产业园区一体化、生产工艺多样化和产品应用多样化的方向发展。公开资料显示,该公司拥有完整的煤炭-热电-氯碱化工-粘胶纤维-粘胶纱上下游一体化的循环经济产业链,打造了产品结构差异化、高端化、智能化、集群

化、园区化、国际化的氯碱化工、纺织工业生产基地。

另外,安信证券研报指出,新疆天业在氯碱化工行业深耕多年,其产业链一体化优势突出。

新疆天业方面表示,公司是国内氯碱化工行业少数拥有完整产业链的企业,拥有“煤炭-热电-氯碱化工-粘胶纤维-粘胶纱”一体化循环经济产业链。公司大力发展循环经济,打造绿色化工产业,促进企业与资源、环境的协调可持续发展,通过节能降耗、低碳减排、减量化和回收利用等循环经济技术改造,取得良好的经济效益、环境效益和社会效益。

“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。”某氯碱上市公司人士向记者表示,实现碳中和的关键在于供给端。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。像新疆天业和中泰化学等上市企业,未来如果能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,这些企业将占据更多优势。

今年前三季度,受供需失衡等多重不利因素影响,氯碱上市公司的业绩普遍下滑。图为新疆天业参展中国品牌日展会。视觉中国/图

石墨出口政策优化调整 产业链影响几何?

本报记者 李哲 北京报道

近日,中国商务部对石墨类相关制品的临时出口管制措施进行了优化调整,进一步规范了石墨材料及其制品的出口。

《中国经营报》记者采访获悉,此次石墨出口政策调整,除了对涉及航天、军工、核能等领域的“三高”石墨产品实施出口管制外,还

出口政策优化调整

10月20日,商务部网站信息显示,根据《中华人民共和国出口管制法》《中华人民共和国对外贸易法》《中华人民共和国海关法》的有关规定,为维护国家安全和利益,经国务院批准,决定对商务部、国家国防科工委、海关总署公告2006年第50号(《决定对石墨类相关制品实施临时出口管制措施》)中所列的物项范围进行优化调整,对部分物项实施出口管制。

其中,高纯度(纯度>99.9%)、高强度(抗折强度>30Mpa)、高密度(密度>1.73克/立方厘米)的人造石墨材料及其制品,天然鳞片石墨及其制品(包含球化石墨、膨胀石墨等)未经许可,不得出口。同时,取消对炉用碳电极等5种主要用于钢铁、冶金、化工等国民经济基础工业的低敏感石墨物项的临时管制。上述政策将于2023年12月1日起正式施行。

记者注意到,天然石墨(鳞片石墨等)和绝大多数人造石墨制品(如碳刷、电极、坩埚、热交换器石墨板、

取消了对炉用碳电极等5种主要用于钢铁、冶金、化工等国民经济基础工业的低敏感石墨物项的临时管制。

中国炭素行业协会名誉会长孙庆表示,这次商务部对以前的措施进行调整,有必要地纳入了正式管制,而用于国民经济用途的就从管制清单中剔除了。这种调整有利于行业和国家经济的发展。

固体润滑材料等)都是热与电的良导体,高纯度石墨在半导体工业中(即制造半导体材料)有多种用途,同时石墨也是电动汽车用锂电池负极的关键材料。

当前,中国是世界上最大的石墨生产国和出口国。根据美国地质局(USGS)数据统计,2022年全球天然石墨产量共计130万吨左右,其中中国长期占据全球天然石墨产量排行榜第一名。2022年中国的天然石墨产量为85万吨,占全球总产量的65.38%。同时,中国还控制着几乎所有的石墨加工环节,主导着供应链的每个阶段。

近年来,随着半导体、新能源汽车产业的快速增长,全球对石墨的需求量剧增。据英国电池原材料咨询公司基准矿业情报机构(Benchmark Mineral Intelligence,以下简称“Benchmark”)预计,到2030年,石墨需求可能会比2020年的水平增长8倍,到2040年将增长25倍。这意味着石墨的预计供应缺口为30%,而锂为11%,镍为26%,钴为6%。

管制聚焦关键领域

我国对石墨类产品实施出口管制始于2006年。彼时,商务部等国家部委采取了临时出口管制措施,将石墨类产品,包括用于钢铁行业的石墨电极和工业硅的碳电极等都纳入了管制范围。

孙庆在接受媒体采访时表示,根据出口管制规定,国内企业出口被管制产品时,必须取得主管部门的审批。这在一定程度上降低了企业拓展海外市场的效率,客观上影响了行业的发展。因此,我们与相关部门进行沟通,认为有关国家安全与利益以及履行防扩散国际义务的必须进行管制,除此之外的产品可以考虑解除。

对企业影响几何?

目前,我国在石墨生产领域占据主导地位,已形成了完善的生产体系。不过,从企业经营层面来看,今年前三季度,部分石墨企业却陷入到“增收不增利”的困境之中。

其中,方大炭素(600516.SH)在今年前三季度实现营业收入38.77亿元,同比下滑1.21%,净利润为3.84亿元,同比下滑17.66%。

据了解,方大炭素是目前国内最大的石墨电极供应商,其客户主要聚焦在钢铁企业领域。对于此次石墨出口管制的调整,方大炭素方面表示,公司主营

石墨产品因其具备耐高温特性,除了用于民用化生产外,在军事、航天领域的用途也较为广泛。特别是高纯度的石墨产品在核能领域有着广泛的应用场景。

商务部新闻发言人表示,中国政府依据出口管制法规定,对石墨物项临时管制措施进行全面评估,并作出有进有出优化调整的决定,体现了统筹发展和安全的管制理念,有利于更好履行防扩散等国际义务,有利于保障全球供应链和产业链安全稳定,以及更好地维护国家安全和利益。

孙庆提到,商务部此次调整管制措施是基于行业发展的原

因,没有任何其他方面的考虑。

这次商务部对以前的措施进行了调整,有必要地纳入了正式管制,而用于国民经济用途的就从管制清单中剔除了。这种调整有利于行业和国家经济的发展。

记者注意到,此次政策调整取消了对炉用碳电极等5种主要用于钢铁、冶金、化工等国民经济基础工业的低敏感石墨物项的临时管制。

业内人士表示,从调整后的政策来看,真正加强出口管制的主要是天然石墨,特别是天然石墨中的鳞片石墨,因为这可能会涉及军工领域的应用。对于人工石墨来说,非但没有更严格,反而放松了对一些领域的石墨产品的

出口管制;而对于天然石墨的管制力度确实有所增加。由于天然石墨是通过开采天然存在的矿床进行生产,因此对天然石墨矿的品质要求较高。而人工石墨的生产过程中无论是从碳排放还是从绿色生产的角度讲,都无法与天然石墨的生产过程相比。因此,在全球追求绿色制造的大趋势下,行业更加青睐天然石墨。

从全球范围来看,中国天然鳞片石墨储量最大,品质最好。由于天然鳞片石墨是在特殊的地质条件下,经过长时间才形成的,非常珍贵且不可再生。因此,粗放式的开发方式并不适用于天然鳞片石墨的生产开发。

另外,公司前期高成本负极库存,第三季度消耗,使部分负极材料产品毛利率空间收窄,叠加公司计提存货跌价准备等因素,公司负极材料产品单位盈利大幅下降。

(603659.SH),今年前三季度实现营业收入116.88亿元,同比增长2.4%,净利润16.29亿元,同比下滑28.35%。

璞泰来在财报中解释称,负极材料行业因产能供给充足、下游电池客户进入去库存阶段,供求环境阶段性失衡,行业普遍面临产能过剩和价格下行的压力。

另外,公司前期高成本负极库存,第三季度消耗,使公司部分负极材料产品毛利率空间收窄,叠加公司计提存货跌价准备等因素,公司负极材料产品单位盈利大幅下降。

璞泰来在财报中解释称,负极材料行业因产能供给充足、下游电池客户进入去库存阶段,供求环境阶段性失衡,行业普遍面临产能过剩和价格下行的压力。

另外,公司前期高成本负极库存,第三季度消耗,使公司部分负极材料产品毛利率空间收窄,叠加公司计提存货跌价准备等因素,公司负极材料产品单位盈利大幅下降。



今年前三季度,受供需失衡等多重不利因素影响,氯碱上市公司的业绩普遍下滑。图为新疆天业参展中国品牌日展会。视觉中国/图