

龙佰集团的资本新局：拟分拆国钛股份上市

本报记者 陈家运 北京报道

近日，龙佰集团(002601.SZ)披露子公司分拆预案，拟将其控股子公司云南国钛金属股份有限公司(以下简称“国钛股份”)分拆至深交所主板上市。国钛股份为龙佰集团2019年发起设立的钛业务

拟分拆子公司上市

分拆完成后，龙佰集团股权结构不会发生变化，且仍将维持对国钛股份的控股权。

龙佰集团(除国钛股份及其控股子公司)主要从事钛白粉、锆制品、锂电正负极材料等产品的生产与销售，而拟分拆的子公司国钛股份则专注于海绵钛生产与销售。钛白粉与海绵钛产品属于钛产业链两条不同的分支，产品应用领域及下游客户类型具有明显的差异。

海绵钛为制造钛材的重要原材料，已被广泛应用于航空、航天、生物医疗、化工冶金、海洋工程、体育休闲等领域，并被誉为“太空金属”“海洋金属”“现代金属”和“战略金属”。

自2017年以来，在高端化工、航空航天、船舶和电力等行业需求的带动下，我国钛材需求持续攀升，进而也拉动了海绵钛的需

核心子公司，主营产品为海绵钛。

经济学家宋清辉在接受《中国经营报》记者采访时表示，分拆通常能对子公司业务实现价值重估，使投资者对上市公司的部分业务有更好的理解。此外，这样的策略能增强子公司的融资能力，推动其加速发展和盈利，并减

少对母公司的资金需求。

化工原材料交易平台涂多多分析师齐宇向记者表示，近年来，海绵钛价格整体向上，下游钛材需求不断增加，吸引多家海绵钛龙头企业加速布局。但今年由于新增产能的大量释放，行业出现阶段性产能过剩，导致海绵钛价格开始回落。

晨阳告诉记者，随着2018—2022年海绵钛需求的快速增长和行业竞争的加剧，海绵钛业务的上市不仅可以加快融资以扩大产能，甚至还可以延伸产业链，从而在未来的竞争中持续扩大优势。

龙佰集团方面表示，在全球钛材消费结构中，商用飞机与民用飞机占比达到56%，而中国航空航天用钛材消费占比目前仍不足20%，这一差距主要反映了我国历史上大飞机国产化率较低的事实。近年来，我国航空装备制造行业迅速发展，大飞机的国产化率不断提升，为钛材带来了较大的下游市场增量，同时也推动了海绵钛产品的需求增长和结构优化。

根据龙佰集团在11月21日披露的分拆预案，龙佰集团拟将其控股子公司国钛股份分拆至深交所主板上市。本次分拆完成后，龙佰集团股权结构不会发生变化，且仍将维持对国钛股份的控股权。

中研普华海绵钛研究员邱

少对母公司的资金需求。

化工原材料交易平台涂多多分析师齐宇向记者表示，近年来，海绵钛价格整体向上，下游钛材需求不断增加，吸引多家海绵钛龙头企业加速布局。但今年由于新增产能的大量释放，行业出现阶段性产能过剩，导致海绵钛价格开始回落。

晨阳告诉记者，随着2018—2022年海绵钛需求的快速增长和行业竞争的加剧，海绵钛业务的上市不仅可以加快融资以扩大产能，甚至还可以延伸产业链，从而在未来的竞争中持续扩大优势。

龙佰集团方面表示，在全球钛材消费结构中，商用飞机与民用飞机占比达到56%，而中国航空航天用钛材消费占比目前仍不足20%，这一差距主要反映了我国历史上大飞机国产化率较低的事实。近年来，我国航空装备制造行业迅速发展，大飞机的国产化率不断提升，为钛材带来了较大的下游市场增量，同时也推动了海绵钛产品的需求增长和结构优化。

根据龙佰集团在11月21日披露的分拆预案，龙佰集团拟将其控股子公司国钛股份分拆至深交所主板上市。本次分拆完成后，龙佰集团股权结构不会发生变化，且仍将维持对国钛股份的控股权。



近日，龙佰集团披露子公司分拆预案，拟将其控股子公司国钛股份分拆至深交所主板上市。图为中国国际涂料博览会龙佰集团展位。视觉中国/图

警惕产能过剩

行业供给上升趋势明显，使得海绵钛市场面临一定的压力。

近年来，我国海绵钛的产量和需求呈现出快速增长的态势。据统计，自2017年以来，我国海绵钛产量稳步上升，且行业集中度出现提升，行业内主要的生产商大部分都有产能扩张计划。

招商证券方面指出，龙头企业正在持续扩张产能，其现有及规划产能达40万吨。

据百川盈孚数据，截至2022年年底，国内海绵钛企业设计产能约24.14万吨，以2022年产量17.5万吨计算，2022年产能利用率约72.5%。进入2023年，包括宝钛华神、朝阳金达、双瑞万基、攀钢钛业、新立钛业等在内的多家企业都在进一步扩大产能，截至2023年9月，国内海绵钛总产能已达到25.7万吨。

拓宽融资渠道

近年来，龙佰集团通过资本运作和资源整合，快速发展成为集钛、锆、锂等新材料研发制造及产业深度整合的大型多元化企业集团。

“上市公司分拆是资本市场优化资源配置的重要手段之一。对于分拆子公司上市的目的，主要是利用上市平台增强资金实力，拓宽融资渠道。”宋清辉表示，这能够避免子公司受到母公司资金紧张的影响，快速吸收战略股权投资，集中发展其核心业务，实现营收和盈利的快速增长。

龙佰集团方面表示，此次分拆上市有助于国钛股份通过独立上市扩大资金实力、拓宽融资渠道，在继续巩固和发展海绵钛业务，进一步增强市场竞争力的同时，选择合适的时机将产业布局向直接关联的下游延伸。

近年来，龙佰集团通过资本运作和资源整合，快速发展成为集钛、锆、锂等新材料研发制造及产业深度整合的大型多元化企业集团。

时间回溯到2016年，钛白粉行业发生了重大收购事件。当时的龙佰集团名为佰利联，其钛白粉产能位居行业第二，不过却完成了对钛白粉产能第一的四川龙蟒钛业

的收购，大幅提升了钛白粉产能且拥有了自己的矿山资源。2019年5月，龙佰集团收购云南新立钛业巩固氯化法钛白粉地位，将海绵钛纳入产品组合，同时矿山资源拥有量进一步提升。同年9月成立国钛股份。

此后，龙佰集团于2020年收购金川集团海绵钛资产扩大海绵钛产能。同年，东方锆业定向增发8500万股新股全部由龙佰集团认购，后者进而成为其控股股东。同时，为加快扩张步伐，龙佰集团当年又非公开发行股票募集资金总额22.65亿元投资年产20万吨氯化法钛白粉项目。

自2021年开始，龙佰集团新增和收购相关公司，再次宣布进军新能源材料领域。截至目前，该公司已经拥有磷酸铁锂、磷酸铁产能5万吨/年、10万吨/年，以及石墨负极和石墨化产能。同年10月25日，继续加速扩张的龙佰集团发布公告，拟投资建设20万吨氯化钛白粉及钒钛等稀有金属综合回收示范工程(配套100万吨高盐废水处理

项目)。

然而，快速扩张也带来了财务压力。财报显示，截至2023年9月末，龙佰集团的短期借款为68.73亿元、一年内到期的非流动负债26.25亿元、长期借款111.76亿元，债务合计为206.74亿元，较2022年年末的136.74亿元增长70亿元。这也使得龙佰集团前三季度的财务费用由上年同期的1442.32万元增长至1.91亿元，增幅高达1220.98%。

截至2023年三季度末，龙佰集团在建工程为78.20亿元，主要系海绵钛、新能源、钛精矿升级等项目投入增加。

龙佰集团方面表示，本次分拆有助于公司专注发展钛白粉业务，发展低成本、成熟的大型氯化法钛白粉技术，着力满足趋严的产业及环保政策对钛白粉生产能耗提出的更高要求，进一步提高公司市场份额；龙佰集团本次分拆有利于双方专注于各自细分市场领域并突出主业，有利于上市公司进一步增强独立性。

监管部门多次出手“打铁” 铁矿石价格高位回落

本报记者 李哲 北京报道

在钢铁行业的传统淡季10月，上游铁矿石价格却一度飙升，于11月14日突破990元/吨关口。

这引起了监管部门的关注。国家发展改革委等部门近日就铁矿石价格波动问题接连开会调研，以维护市场健康有序发展。

价格波动引发关注

自2023年5月以来，铁矿石2401期货合约价格持续上升，在650元/吨开始上涨。特别是在钢铁行业的传统淡季10月，铁矿石价格由820元/吨一路飙升，于11月14日突破990元/吨关口，价格达到近两年来的高点。

铁矿石价格波动引起了国家相关部门的高度关注。11月15日，国家发展改革委价格司派员赴大连商品交易所，共同研究如何加强铁矿石市场监管工作。随后的11月23日，针对近期铁矿石价格出现连续过快上涨的异动情况，国家发展改革委价格司、市场监管总局价监竞争局、中国证监会期货部组织部分铁矿石贸易企业和期货公司召开会议，了解相关企业参与铁矿石现货和期货交易情况，要求有关企业依法合规经营，不得捏造散布涨价信息、故意渲染涨价氛围、囤积居奇、哄抬价格、过度投机炒作、操纵期货市场。

另外，11月24日，国家发展

值得一提的是，在2021年铁矿石价格就曾出现疯涨。并且，我国对铁矿石存在较高的对外依存度。2022年，中国钢铁工业协会(以下简称“中钢协”)向相关部委上报“基石计划”，即通过国内新增铁矿开发、境外新增权益铁矿、废钢资源的开发，实现对铁矿石供给和价格的话语权。

改革委价格司会同交通运输部水运局、市场监管总局价监竞争局组织主要港口企业召开会议。11月27日，国家发展改革委再次发布信息，为进一步了解部分商品价格指数编制发布情况，服务市场价格合理形成，近期国家发展改革委价格司对多家机构编制发布的钢材、铁矿石、锂、棕榈油等多种商品价格指数开展调研，了解相关价格指数编制方案、数据采集计算发布制度等情况，研究促进价格指数市场健康有序发展。

随着监管部门的介入，铁矿石价格有所回落。截至11月30日，铁矿石主力期货(i2401)合约报价来到967元/吨。

贯通期货研报中提到，近期市场监管压力加大，加之盘中传言较多，铁矿石价格持续走弱，下跌幅度较大。总体上，铁矿石多空交织，短期黑色宏观情绪回落，加之市场监管加严，铁矿石承压运行。

对外依存度较高

铁矿石是钢铁工业不可或缺的基础原材料，是关系到我国钢铁产业链、供应链安全的关键因素。

目前，我国作为全球最大的钢铁生产国，对铁矿石的需求量巨大，但对外依存度较高。

中国冶金矿山企业协会总工程师雷平喜在全国铁矿企业生产经营座谈会上表示，随着前期停产矿山开始复产和矿山新建、改扩建项目的投产，预计2023年国内矿山铁矿石产量继续保持稳定增长，全年国产铁精矿约为2.95亿吨，同比增加950万吨左右，增长3.0%左右。从国外矿山情况看，四大矿山年度发运目标保持不变，部分矿山

积极应对市场挑战

目前，我国钢铁产业正在经历又一轮的深度调整。

中钢协统计数据显示，1—10月，全国累计生产粗钢8.75亿吨，同比增长1.40%，累计日产287.7万吨；生产生铁7.45亿吨，同比增长2.30%，累计日产244.98万吨；生产钢材11.44亿吨，同比增长5.70%，累计日产376.38万吨。

然而，今年钢铁行业整体形势仍不容乐观。中信特钢方面提到，今年以来，钢铁行业下游需求恢复不及预期，钢价呈低位震荡行情，企业盈利空间受到挤压。

今年以来，国内钢材需求不足问题依旧突出，我国钢铁生产企业

存在年底冲量预期，预计2023年我国进口铁矿石11.51亿吨，同比增加4400万吨左右，增长4.0%；全年铁矿石消费量约为14.25亿吨，同比增长1.9%。

由此可见，如何提高铁矿石自给率，降低对外依存度，成为我国钢铁产业面临的重要课题。

《中国经营报》记者了解到，我国的铁矿资源品位低、杂质多、粒度细；分布广泛、规模较小、开采难度大。同时，我国最近10年几无海外铁矿资源开发项目，且之前已获得的重大项目大部分建设和生产成本较高，竞争力偏弱。海外铁矿资源供应占比大而且过于集中，高度依赖澳大利亚和巴西的四大矿山

的经营利润受到影响。中钢协统计数据显示，今年上半年，重点统计企业钢铁企业利润总额同比下降68.76%；利润率为1.03%，同比下降2.1个百分点，亏损面达到44.57%。进入三季度以来，利润下滑趋势稍有放缓。今年前三季度，中钢协重点统计企业利润总额621亿元，同比下降34.11%，亏损面约40%。

进入10月后，铁矿石价格再次对钢铁企业造成冲击。华菱钢铁方面表示，自10月以来，原料价格出现上涨，但钢价仍然震荡偏弱，行业月度亏损面进一步扩大，预计四季度行业内各钢企间盈利

公司。此外，我国废钢产出量尚未达到高增加期，而且废钢加工企业整体水平参差不齐，回收利用体系不健全，行业技术和装备水平、废钢加工质量都有待提高。

因此，虽然我国需要大量进口铁矿石来满足钢铁产能，但却缺失定价话语权。进口铁矿石价格的剧烈波动，给国内钢铁企业生产带来巨大影响。事实上，由于铁矿石的定价权缺失，2021年，我国便经历过一轮进口铁矿石价格疯狂上涨。彼时，铁矿石价格一直攀升至1337元/吨的高位。

为了缓解我国铁矿石对外依存度较高的现状，2022年1月，中钢协向国家发展改革委、工信部、

自然资源部、生态环境部四部委上

报了“基石计划”，即通过国内新增铁矿开发、境外新增权益铁矿、废钢资源的开发，实现对铁矿石供给和价格的话语权。

具体而言，“基石计划”提出用2—3个“五年计划”时间改变我国铁资源来源构成，从根本上解决钢铁产业链资源短板问题。力争到2025年，实现国内矿产量、废钢消耗量和海外权益矿分别达到3.7亿吨、3亿吨和2.2亿吨，分别比2020年增加1亿吨、0.7亿吨和1亿吨。

据中钢协副会长骆铁军介绍，目前，国内重点铁矿项目中已开工10多项，新增铁精矿产能约5000万吨。

下跌至7月初的5.8万元/吨，市场传闻还有更低价格存在。这意味着价格累计下滑了1.4万元/吨，跌幅达到19.44%。

齐宇表示，由于上半年受市场价格持续下跌影响，海绵钛企业运行承压。钛原料和镁锭价格维持高位，半流程企业生产压力较大，企业盈亏难平衡，多减产停产，市场需求不佳，出货压力较大，全流程企业也有所压力。

百川盈孚数据显示，2023第三季度海绵钛均价为5.37万元/吨，环比下降22.62%。

龙佰集团方面也表示，如果未来海绵钛需求量增长不及供给增长，则可能出现供过于求的情形，对于产品销售产生不利影响，可能造成产能浪费和盈利能力下降。

然而，快速扩张也带来了财务

压力。财报显示，截至2023年9月末，龙佰集团的短期借款为68.73亿元、一年内到期的非流动负债26.25亿元、长期借款111.76亿元，债务合计为206.74亿元，较2022年年末的136.74亿元增长70亿元。这也使得龙佰集团前三季度的财务费用由上年同期的1442.32万元增长至1.91亿元，增幅高达1220.98%。

截至2023年三季度末，龙佰集团在建工程为78.20亿元，主要系海绵钛、新能源、钛精矿升级等项目投入增加。

龙佰集团方面表示，本次分拆有助于公司专注发展钛白粉业务，发展低成本、成熟的大型氯化法钛白粉技术，着力满足趋严的产业及环保政策对钛白粉生产能耗提出的更高要求，进一步提高公司市场份额；龙佰集团本次分拆有利于双方专注于各自细分市场领域并突出主业，有利于上市公司进一步增强独立性。

自然资源部、生态环境部四部委上

报了“基石计划”，即通过国内新增铁矿开发、境外新增权益铁矿、废钢资源的开发，实现对铁矿石供给和价格的话语权。

具体而言，“基石计划”提出用2—3个“五年计划”时间改变我国铁资源来源构成，从根本上解决钢铁产业链资源短板问题。力争到2025年，实现国内矿产量、废钢消耗量和海外权益矿分别达到3.7亿吨、3亿吨和2.2亿吨，分别比2020年增加1亿吨、0.7亿吨和1亿吨。

据中钢协副会长骆铁军介绍，目前，国内重点铁矿项目中已开工10多项，新增铁精矿产能约5000万吨。

对于目前钢铁行业所处的境地，骆铁军表示，我国钢铁行业已经进入深度调整期，呈现出“高产量、高成本、高出口、弱需求、低效益”的运行态势。骆铁军认为，尽管当前我国钢铁行业的发展遇到一系列困难与挑战，但应充分认识到，钢铁产业在国民经济中的支柱地位没有变，仍是实体经济保持稳定增长的“顶梁柱”和“压舱石”。

华菱钢铁方面认为，目前虽然钢铁行业仍然处于磨底阶段，但相信随着中国经济转型逐步迈向成功，钢铁行业尤其是头部企业仍然有望保持稳定向好的发展态势。