

荣盛石化进击：豪掷675亿逆势扩张

本报记者 陈家运 北京报道

在业绩下滑和债务高企的背景下，炼化巨头荣盛石化(002493.SZ)依然逆势迈出了大规模扩张的步伐。

近日，荣盛石化发布公告称，公司拟投资675亿元，用于建设金

大手笔扩张

在行业业绩普遍承压的背景下，荣盛石化依然大手笔布局新材料项目，或旨在打开长期增长空间。

2024年1月2日晚间，荣盛石化发布公告，公司通过全资子公司荣盛新材料(舟山)有限公司投资建设金塘新材料项目，旨在延伸子公司浙石化及中金石化下游产业链。

公告披露，金塘新材料项目将主要生产精细化学品、高端树脂、工程塑料、可降解塑料、特种聚酯及高端纤维等新材料产品。

荣盛石化方面表示，此举意在进一步延伸高端化工产业链，提高国内高端化工新材料产品的生产能力，从而提高公司的综合竞争力。

近两年，受炼化行业市场萎缩影响，荣盛石化的利润出现下滑。

财报显示，2023年前三季度，荣盛石化净利润为1.08亿元，扣非净利润为-1.30亿元，同比分别下

债务承压

近年来为了筹集资金以支持新项目的建设，荣盛石化及其子公司之间的互保额度也在不断增加。

荣盛石化此次项目预计总投资高达675亿元，业界普遍关注其现有财务状况能否支撑起该项目，是否会进一步引发财务风险。

财报显示，截至2023年9月末，荣盛石化的总资产为3691.69亿元，负债合计为2741.35亿元，账面上的货币资金为320.82亿元。

一位不愿具名的会计行业人士告诉记者，从货币资金占总资产的比例来看，一般分为6%、8%、10%三个标准阶段，6%是处在预警状态。荣盛石化为8.7%，货币资金比较充足。如果说是投资675亿元的项目，这个项目也不是一次性投资，从货币资金量来看是可以操作的。估计后期还会通过融资渠道进行融资建设。

“对于财务风险问题，一般还是要看公司的资产负债率，60%是预警线。”上述会计行业人士表示，

金塘新材料项目，进一步延伸高端化工产业链。

财报显示，2023年前三季度，荣盛石化的净利润为1.08亿元，扣非净利润为-1.30亿元，同比分别下降98.03%和102.40%。截至2023年9月末，荣盛石化的总资产为3691.69亿元，负债合计2741.35亿元，账面上的货币资金为320.82亿元。截至2024年1月11日收盘，荣盛石化收于9.91元/股，总市值1003亿元。

降98.03%和102.40%。

Wind数据显示，荣盛石化的归母净利润从2019年的22.07亿元增至2021年的128.24亿元后，2022年开始滑落，降至33.4亿元。

荣盛石化的境遇并非个例。在同行业公司中，恒逸石化(000703.SZ)和恒力石化(600346.SH)的业绩也出现了不同程度的下滑。财报显示，恒逸石化2023年前三季度实现营收1015.29亿元，同比减少17.67%，净利润约为2.06亿元，同比减少84.34%；恒力石化同期实现营收同比增长9.14%，净利润同比下降147.66%。

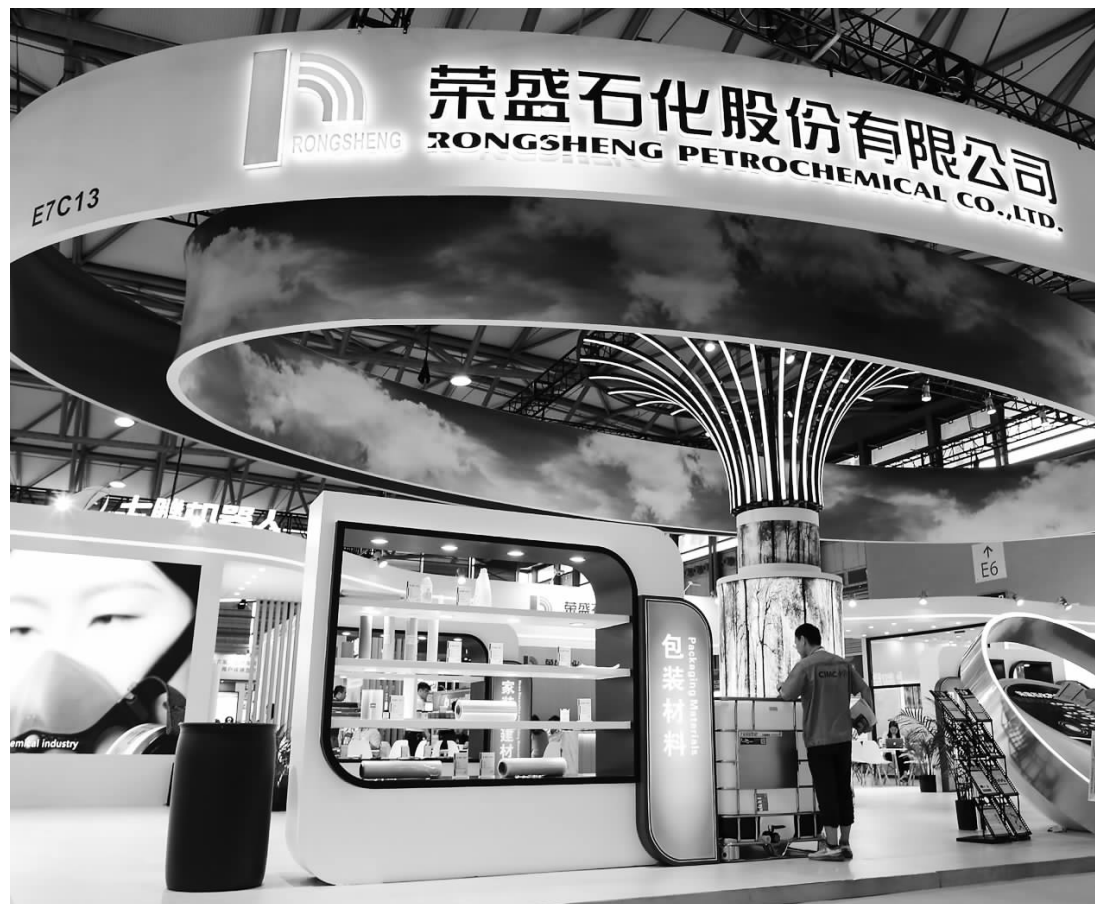
在行业业绩普遍承压的背景下，荣盛石化依然大手笔布局新材料项目，或旨在打开长期增长空间。

上的货币资金为320.82亿元。截至2024年1月11日收盘，荣盛石化收于9.91元/股，总市值1003亿元。

面对如此财务状况，荣盛石化能否支撑起上述大规模的投资计划？针对项目的投资事宜，《中国经营报》记者联系荣盛石化方面采访，截至发稿未获回复。

根据可研报告估算，金塘新材料项目建成后，预计可实现年均营业收入868.77亿元，每年可实现净利润154.63亿元。项目税后财务内部收益率24.81%，税后投资回收期6.11年(含建设期3年)。

东吴证券方面对金塘新材料项目给予高度评价。该机构表示，项目重点聚焦延链补链，高端化布局持续推进。荣盛石化以浙石化、中金石化为依托，向下游延伸布局高性能树脂、高端新材料、金塘新材料、台州新材料等项目。其中，金塘新材料项目在浙石化现有ABS、EVA、DMC等产品的的基础上，进一步延伸布局了PEO、PTT、CHDM、PCT等产品，精细化属性进一步凸显。



近日，荣盛石化发布公告称，公司拟投资675亿元，用于建设金塘新材料项目，进一步延伸高端化工产业链。图为上海第20届中国国际化工展荣盛石化展台。

引入战略股东

沙特阿美与荣盛石化属于产业链上下游关系。自2022年以来，沙特阿美均是荣盛石化最大的原油供应商。

“从大型上市公司来看，一般筹集资金不限定向银行贷款，不排除引入新的战略股东来缓解资金压力。”上述会计行业人士告诉记者，尤其是负债率较高的企业一般会考虑选择引入战略股东。

事实上，2024年1月2日，荣盛石化还发布了一则公告，披露其与沙特阿美签署谅解备忘录，双方正在讨论荣盛石化(或其关联方)拟收购沙特阿美朱拜勒炼化公司(以下简称“SASREF”)的50%股权，并计划通过扩建来增加产能。

沙特阿美是一个有着多年历史的综合国际石油集团，同时也是世界最大的一体化能源和化工公司之一，其主要从事石油勘探、开发、生产、炼制、运

输和销售等业务，于2019年在沙特证券交易所上市。截至2023年12月，沙特阿美的市值逾2万亿美元。

沙特阿美与荣盛石化属于产业链上下游关系。自2022年以来，沙特阿美均是荣盛石化最大的原油供应商。

早在2023年3月27日，荣盛石化宣布，其控股股东荣盛控股与战略合作方 Saudi Arabian Oil Company(即“沙特阿美”)的全资子公司AOC签署了《股份买卖协议》，拟将其所持有的荣盛石化10.13亿股股份通过协议转让的方式转让给AOC。

对于此次合作，宋清辉表示，荣盛石化与沙特阿美合作并互买股权战略意义重大。一方面能够助力海外炼厂布局和新

材料建设；另外一方面还能够进一步提升公司的综合竞争力和品牌建设。此举对国内石化行业走出去具有示范意义，总体上有助于进一步提升公司的综合协调能力和管理水平。

荣盛石化方面也表示，公司准备与沙特阿美展开合作，涉及SASREF交易和中石化交易等领域。此次合作有望进一步加强双方日常的沟通交流、技术研发及业务合作，推动双方各自战略目标的实现和长期可持续发展，因此本次关联交易具有必要性。

此外，东吴证券对荣盛石化的前景持乐观态度。东吴证券表示，荣盛石化与沙特阿美的强强联合将为公司打开新的成长空间，维持对荣盛石化的“买入”评级。

神华“宁王”市值大战：传统能源价值被重估？

本报记者 李哲 北京报道

在2024年开年第一周，煤炭板块表现强势。截至1月5日收盘，煤

炭龙头中国神华(601088.SH)股价上涨0.06%至33.45元/股，市值达到6646亿元，创下15年来新高，一举超越新能源巨头宁德时代(300750.SZ)的6638亿元市值。

不过，截至1月11日，宁德时代市值又回涨至6811亿元，再次超越中国神华。作为“煤炭一

哥”，中国神华与宁德时代分别是传统能源与新能源的典型代表，两者市值此消彼长，成为市场热议的焦点。

分析人士认为，中国神华的市值一度超越宁德时代，不仅反映了市场对煤炭传统能源行业的价值重新评估，也凸显了在当前

能源转型背景下的行业格局变化。这一变化或将吸引更多资本关注传统能源行业，进而推动相关板块的发展。

煤炭依然扮演重要角色

随着全球能源结构的持续优化，可再生能源在近年来呈现爆炸式增长。国家能源局数据显示，2023年前三季度，全国可再生能源新增装机1.72亿千瓦，同比增长93%。

国际市场的趋势亦如此。国际能源署发布的《2023世界能源投资》报告显示，2023年全球能源领域投资额将达到2.8万亿美元，其中超过1.7万亿美元为清洁能源投资，包括可再生能源、电动车、核能、电网、储能、低排放燃料、能源效率改善和热泵等。5年前，清洁能源与化石能源的投资市场表现对比鲜明

国际能源署发布的《世界能源展望2023》指出，几十年来，煤炭、石油和天然气在全球能源供应中的份额一直保持在80%左右，在既定政策情景下开始缓慢下降，到2030年将降至73%，但依然占据主导地位。然而，在安全、绿色、经济组成的能源三角中，由于受新冠疫情影响、俄乌局势等因素影响，能源安全的优先级正在逐渐提高，使得全球能源市场供需关系呈现出一种复杂的反差。

煤炭市场依然保持高位运行。煤炭价格自2021年大幅上涨以来，国家发展改革委曾多次发布信息引

导煤炭企业保供，同时持续密切关注煤炭市场和价格情况。

尽管如此，2023年煤炭价格走势虽然较2022年有所下降，但仍处于相对高位。业内人士表示，其中动力煤表现出较强韧性，炼焦煤2023年年中反弹力度则更为强劲和持续。

受煤炭价格影响，2023年煤企业绩普遍出现不同程度的下滑。财报数据显示，2023年前三季度，中国神华营业收入2524.67亿元，同比增长0.8%，净利润482.69亿元，同比下滑18.4%；兖矿能源营业收入1350.38亿元，同比下滑20.15%，

业人士表示，中国神华的市值一度超越宁德时代，反映市场对能源领域多元化发展态势的认可，以及对传统能源在转型过程中价值的重新评估。

当前能源结构调整并非简单的“非此即彼”。中国石化集团经济技术研究院有限公司发布的《中国能源展望2060》中提到，2023年化石能源和非化石能源双增长，但本质上都是出于服务经济增长、保障能源安全的考量，即一方面为了支撑宏观经济稳增长、保增长；另一方面为了保障能源系统先立后破、有序接替。

净利润155.25亿元，同比下滑46.80%；山西焦煤营业收入406.97亿元，同比下滑16.02%，净利润56.38亿元，同比下滑39.66%。

在业绩普降的背景下，也有部分企业实现了逆势增长。永泰能源披露的2023年业绩预告显示，预计2023年度实现归属于上市公司股东的净利润为22.3亿—23.3亿元，同比增长16.80%—22.04%。永泰能源方面表示，这主要得益于公司煤炭业务产销同比增加，以及电力业务动力煤采购成本同比下降所致。

“2021—2022年，煤炭价格飙升，抬高了基数。事实上，2023年煤

炭企业的利润仍然可观。”某煤炭企业人士说。

与煤炭市场的高位运行形成鲜明对比的是，碳酸锂价格的震荡下行，则让锂电产业链受到波及。

《中国能源展望2060》指出，自2022年以来，全球碳酸锂价格大幅震荡。我国作为世界上最大的锂电池生产国，锂需求量占全球一半，锂价暴涨暴跌大幅扰乱了新能源产业链供应。

“目前碳酸锂上游产能比较充沛，但开工率却基本维持在40%—50%的状态。”广发期货发展研究中心研究员张若怡说。

上半年或维持现状

2024年，我国能源结构调整迈入关键之年。

2024年全国能源工作会议强调，要立足我国能源资源禀赋，坚持稳中求进、以进促稳、先立后破，全力抓好能源增产保供，持续提高能源资源安全保障能力。

可见，煤炭在我国能源结构中仍扮演“压舱石”的角色。业内人士指出，在未来能源结构中，煤炭仍将发挥一定的作用，但地位逐渐下降，煤炭产业需要不断优化和升级，提高清洁能源利用技术水平，以适应新的能源发展格局。

在此背景下，业内普遍认为，2024年煤炭价格或将维持现状。“从目前的供需关系来看，预计2024年的煤炭价格仍将维持在现在的水平波动。”某煤炭公司人士说。

对于2024年上半年的煤炭价格走势，孟祥文分析认为，2024年上半年的煤炭价格相对乐观。由于冬季是煤炭需求的旺季，考虑到当前市场的库存情况，预计煤炭价格将呈现震荡趋势。尽管市场存在一些担忧，到了3月份煤炭价格会承受下行压力。但是考虑到东南亚市场对煤炭需

求的增加，预计上半年我国煤炭进口增量不会很大，同时考虑到煤炭库存的去化情况，预计2024年三四月份煤炭价格不会出现下滑，5月份煤炭价格会有所上升。

此外，光大期货研报指出，预计2024年国内焦煤产量将减少约600万吨，而进口量将增加约1000万吨，总进口量预计为10.5亿吨，其中蒙古进口量为5800万吨，俄罗斯进口量为2600万吨。由于焦煤库存处于低位，预计2024年焦煤价格将有较大波动。与焦煤相比，焦炭产量虽然也处于较高水平，但由于市场需求所限，增加产量对供需格局影响不大。

与煤炭市场的相对稳定不同，碳酸锂市场则呈现下行趋势。碳酸锂业内人士普遍认为，考虑到供需现状，2024年碳酸锂价格走势或将进一步下滑。

“从目前市场的状态来看，2024年锂盐价格仍将处于下行趋势。在短期内，由于天气以及春节等因素影响，2024年一季度的碳酸锂需求量仍将持续低迷。预计到2024年碳酸锂现货价格或将跌破8万/吨。”真理研究院创始人、首席分析师墨柯说。