

氯碱化工募资40亿元扩产 市场供需矛盾显现

本报记者 陈家运 北京报道

8月4日晚间，氯碱化工(600618.SH)发布公告，计划通过发行可转债募资不超过40亿元，用于双氧水法环氧丙烷(HPPC)

募资扩产

自2021年以来，国内环氧丙烷处于集中扩能期，产能急剧扩张。

根据公告，上述募投项目计划总投资58.07亿元，拟使用募集资金40亿元，资金不足部分由公司自筹解决。

该项目由氯碱化工全资子公司广西华谊氯碱化工有限公司实施，位于广西钦州港经济技术开发区石化产业园，将建成30万吨/年双氧水(折百)、30万吨/年环氧丙烷、20万吨/年聚醚多元醇和5万吨/年聚合物多元醇工艺装置。目前项目已处于工程施工阶段，主体装置尚未动工，预计将于2026年3月完成工程建设，并于2026年下半年试车投产。

环氧丙烷作为重要的化工原料，可用于生产聚醚多元醇，进而生产聚氨酯，也可生产用途广泛的丙二醇及非离子型表面活性剂、油田破乳剂、阻燃剂、农药乳化剂等，被广泛应用于家具、汽车、建筑和工业绝热等领域。

氯碱化工方面向记者表示，通过实施本次募投项目，公司将结合自身优势资源禀赋，在聚醚

供过于求隐忧

下游需求疲软是导致行业整体低迷的主要原因之一。

“2024年，新产能不断投放，但需求增长缓慢，环氧丙烷逐步进入供过于求状态，区域间竞争激烈，套利窗口多处于关闭状态，供需矛盾逐步显现。”冯娜表示。

冯娜分析称，2023年环氧丙烷氯醇法毛利润为866元/吨，同比提升3.46%，毛利润微增的原因成本跌幅大于价格跌幅。2024年一季度，氯醇法环氧丙烷成本为8587元/吨，同比下降2.67%，而毛利润为391.11元/吨，环比下降58.03%。这显示出市场环境的严

峻性。

同时，金联创分析师孙珊珊向记者表示，近年来国内环氧丙烷行业环境仍旧不乐观。产能扩张、需求低迷，上下游博弈继续加剧，买方市场更加凸显，“旺季不旺，淡季不淡”。

冯娜指出，随着环氧丙烷进入产能快速扩张期，高毛利时代一去不复返。关联产品的价格波动对其价格趋势影响程度加深，甚至在某些特定时期产生决定性作用。在未来产能继续扩产下，预计环氧丙烷价格及毛利润维持低位震荡趋势，亏损亦逐步成为常态。

孙珊珊向记者表示，2024年，预计有183万吨/年环氧丙烷新产能投产，这意味着我国环氧丙烷总产能突破700万吨/年指日可待。

孙珊珊解释称，2024年，下游的聚醚多元醇和丙二醇装置亦有

扩能增产的计划，但聚醚多元醇本身就存在供过于求的问题，且出口订单一般。另外，丙二醇整体产能不高，消耗占比较低，同时，终端相关行业复苏脚步蹒跚。因此，她预测2024年的市场需求保持阶段性的低迷，主要以刚需补货为主。

冯娜也表示，在供需矛盾下，产能利用率下降，预计未来环氧丙烷价格呈偏弱震荡趋势，高盈利时代终结，薄利甚至亏损或成为行业基本状态。

冯娜指出，随着环氧丙烷进入产能快速扩张期，高毛利时代

和发展在行业中的竞争优势，提高盈利能力。

中研普华研究员洪前进向记者表示，上述项目的投资，将助力氯碱化工在聚醚产业链上下游进行综合布局，进一步丰富产品结

市场承压

除了氯碱化工之外，近年来其他氯碱企业的日子也不好过。

记者梳理发现，氯碱化工近两年业绩并不乐观。财报显示，2022年，该公司实现营收63.64亿元，同比下降4.50%；净利润13.71亿元，同比下降22.65%。2023年的营收为72.14亿元，同比增长13.35%；但净利润为7.61亿元，同比下滑44.51%。

中研普华研究员邱晨阳表示，产品价格下滑是导致氯碱上市公司利润减少的主要因素。特别是PVC(聚氯乙烯)在市场上遭遇了量价齐跌的困境，其价格跌幅甚至超过了大宗原材料，导致毛利润同比减少，对整个氯碱行业的业绩产生较大负面影响。

某氯碱上市企业高管向记者透露，市场长期供大于求，导致产品价格下滑，致使企业利润承压。

氯碱化工方面在2023年年报中表示，PVC市场供应量稳中有升，供应压力增加。需求方面，近年来房地产市场表现较为疲软，虽然国家出台了各项促进房地产稳定发展的政策，现货行情在短时间内出现了一定上升，但整体下游塑料制品需求偏弱。下游加工企业开工不足，导致国内PVC需求增量有限。同时，烧碱市场2023年一季度延续下滑走势，且降幅较大，其他时间持续震荡波动。烧碱生产成本主要集中在电力和原盐两个方面，2023年我国烧碱企业使用电价仍处高位，原盐到厂价格相对稳定，企业生产成本仍处高位，运营压力加大。

事实上，除了氯碱化工之外，近年来其他氯碱企业的日子也不好过。

其中，中泰化学(002092.SZ)在2023年实现营收371.18亿元，同比减少28.15%；归属于上市公司股东的净利润亏损28.65亿元。新疆天业(600075.SH)2023年实现营收114.65亿元，同比下降19.61%；实现归母净利润为-7.75亿元，同比由盈转亏。

氯碱市场承压

除了氯碱化工之外，近年来其他氯碱企业的日子也不好过。

记者梳理发现，氯碱化工近两年业绩并不乐观。财报显示，2022年，该公司实现营收63.64亿元，同比下降4.50%；净利润13.71亿元，同比下降22.65%。2023年的营收为72.14亿元，同比增长13.35%；但净利润为7.61亿元，同比下滑44.51%。

中研普华研究员邱晨阳表示，产品价格下滑是导致氯碱上市公司利润减少的主要因素。特别是PVC(聚氯乙烯)在市场上遭遇了量价齐跌的困境，其价格跌幅甚至超过了大宗原材料，导致毛利润同比减少，对整个氯碱行业的业绩产生较大负面影响。

某氯碱上市企业高管向记者透露，市场长期供大于求，导致产品价格下滑，致使企业利润承压。

氯碱化工方面在2023年年报中表示，PVC市场供应量稳中有升，供应压力增加。需求方面，近年来房地产市场表现较为疲软，虽然国家出台了各项促进房地产稳定发展的政策，现货行情在短时间内出现了一定上升，但整体下游塑料制品需求偏弱。下游加工企业开工不足，导致国内PVC需求增量有限。同时，烧碱市场2023年一季度延续下滑走势，且降幅较大，其他时间持续震荡波动。烧碱生产成本主要集中在电力和原盐两个方面，2023年我国烧碱企业使用电价仍处高位，原盐到厂价格相对稳定，企业生产成本仍处高位，运营压力加大。

事实上，除了氯碱化工之外，近年来其他氯碱企业的日子也不好过。

其中，中泰化学(002092.SZ)

在2023年实现营收371.18亿元，同比减少28.15%；归属于上市公司股东的净利润亏损28.65亿元。新疆天业(600075.SH)2023年实现营收114.65亿元，同比下降19.61%；实现归母净利润为-7.75亿元，同比由盈转亏。

中泰化学承压

除了氯碱化工之外，近年来其他氯碱企业的日子也不好过。

记者梳理发现，氯碱化工近两年业绩并不乐观。财报显示，2022年，该公司实现营收63.64亿元，同比下降4.50%；净利润13.71亿元，同比下降22.65%。2023年的营收为72.14亿元，同比增长13.35%；但净利润为7.61亿元，同比下滑44.51%。

中研普华研究员邱晨阳表示，产品价格下滑是导致氯碱上市公司利润减少的主要因素。特别是PVC(聚氯乙烯)在市场上遭遇了量价齐跌的困境，其价格跌幅甚至超过了大宗原材料，导致毛利润同比减少，对整个氯碱行业的业绩产生较大负面影响。

某氯碱上市企业高管向记者透露，市场长期供大于求，导致产品价格下滑，致使企业利润承压。

氯碱化工方面在2023年年报中表示，PVC市场供应量稳中有升，供应压力增加。需求方面，近年来房地产市场表现较为疲软，虽然国家出台了各项促进房地产稳定发展的政策，现货行情在短时间内出现了一定上升，但整体下游塑料制品需求偏弱。下游加工企业开工不足，导致国内PVC需求增量有限。同时，烧碱市场2023年一季度延续下滑走势，且降幅较大，其他时间持续震荡波动。烧碱生产成本主要集中在电力和原盐两个方面，2023年我国烧碱企业使用电价仍处高位，原盐到厂价格相对稳定，企业生产成本仍处高位，运营压力加大。

事实上，除了氯碱化工之外，近年来其他氯碱企业的日子也不好过。

其中，中泰化学(002092.SZ)在2023年实现营收371.18亿元，同比减少28.15%；归属于上市公司股东的净利润亏损28.65亿元。新疆天业(600075.SH)2023年实现营收114.65亿元，同比下降19.61%；实现归母净利润为-7.75亿元，同比由盈转亏。

国鸿氢能上市后半年预亏2亿元 行业盈利难题待解

本报记者 张英英 吴可仲 北京报道

氢燃料电池公司的亏损困境仍未改观。

近日，国鸿氢能(9663.HK)公告披露，2024年上半年，预计报告期

业绩连年亏损

国鸿氢能成立于2015年6月，是一家以氢燃料电池电堆及动力系统、分布式发电、制氢装备为核心产品的氢能装备公司。2023年，公司氢燃料电池系统收入占总收入的97%以上。

2023年12月，国鸿氢能成功在港交所上市。记者注意到，上市前后，国鸿氢能均处于连续亏损状态。2020—2023年，公司分别亏损2.21亿元、7.03亿元、2.80亿元和4.08亿元。

2024年上半年，国鸿氢能亏损约2.03亿—2.16亿元，同比亏损或进一步扩大。

国鸿氢能方面表示，公司推动新一代产品进入量产导入阶段，但该新产品仍处于小批生产阶段，致使毛利润出现暂时性相对较低情形；公司持续加大氢燃料电池电堆、系统、发电系统及电解水制氢等各类重点项目的研发投入，导致研发费用同比增加；应收账款账龄延长，导致信用减值拨备增加。

国鸿氢能的亏损并非个例。同行亿华通(688339.SH、2402.HK)、重塑能源(1979.HK)等氢燃料电池企业也面临同样的境况。

内的股东应占亏损约2.03亿—2.16亿元，相较于去年同期亏损约1.24亿元，亏损幅度进一步扩大。

对于上述业绩表现及业务发展等相关问题，《中国经营报》记者联系国鸿氢能方面，截至发稿未获

行业盈利难题待解

成本偏高。近年来，国家出台了补贴政策，希望能够推动产业进一步发展。但现阶段，补贴发放周期较长，对产业链上相关公司的发展造成一定影响。在销量规模相对较小、研发投入资金需求较大的情况下，企业的经营自然比较困难。”

在此背景下，一些氢能公司陆续赴港上市融资。其中，亿华通继2020年登陆上交所科创板后，又于2023年1月在港交所挂牌上市；国鸿氢能实现港交所上市后，重塑能源于2024年2月从上交所科创板转赴港交所IPO。

某氢能设备公司的一位高管告诉记者：“目前，氢能产业仍处于起步阶段，市场并未形成规模效应。叠加一些核心原材料仍需要进口，导致产品价格较高。对于消费者而言，购置和使用氢燃料电池车

回。一位氢燃料电池公司高管向记者表示，目前氢能产业仍处于起步阶段，市场还未形成规模效应。在销量规模相对较小、研发投入资金需求较大的情况下，企业的经营自然比较困难。”

孙珊珊解释称，2024年，下游的聚醚多元醇和丙二醇装置亦有

商业化有待提速

氢产业链包括上游(制氢)、中游(储氢、运氢、加氢)、中游到下游(氢燃料电池系统)、下游(终端应用)。氢燃料电池系统则是氢能大规模应用的重要媒介，连接着氢能市场的中游与下游。

当前，氢燃料电池企业发展的好坏与整个氢能产业的发展密切相关。

近年来，中央和地方都出台了一系列利好政策以支持氢能产业，推动行业实现大规模商业化应用。

其中，自2020年以来，有关部门发布了《关于完善新能源汽车推广应用财政补贴政策的通知》《关于开展燃料电池汽车示范应用的通知》《氢能产业发展中长期规划(2021—2035年)》《氢能产业标准体系建设指南(2023版)》等政策，提出通过以奖代补方式对入围示范的城市群按照其目标完成情况给予奖励，推进氢能及燃料电池产业链完善，加快突破氢能核心技术和关键材料瓶颈，构建氢能全产业链标准体系，加速产业升级壮大。

特别是2024年全国两会期间，氢能首次被写入《政府工作报告》，提出“加快前沿新兴氢能、新材料、创新药等产业发展”，这也为氢能产业发展注入了强大动力。



氯碱化工华胜分公司烧碱装置。

本报资料室/图

氯碱市场承压

除了氯碱化工之外，近年来其他氯碱企业的日子也不好过。

记者梳理发现，氯碱化工近两年业绩并不乐观。财报显示，2022年，该公司实现营收63.64亿元，同比下降4.50%；净利润13.71亿元，同比下降22.65%。2023年的营收为72.14亿元，同比增长13.35%；但净利润为7.61亿元，同比下滑44.51%。

中研普华研究员邱晨阳表示，产品价格下滑是导致氯碱上市公司利润减少的主要因素。特别是PVC(聚氯乙烯)在市场上遭遇了量价齐跌的困境，其价格跌幅甚至超过了大宗原材料，导致毛利润同比减少，对整个氯碱行业的业绩产生较大负面影响。

某氯碱上市企业高管向记者透露，市场长期供大于求，导致产品价格下滑，致使企业利润承压。

氯碱化工方面在2023年年报中表示，PVC市场供应量稳中有升，供应压力增加。需求方面，近年来房地产市场表现较为疲软，虽然国家出台了各项促进房地产稳定发展的政策，现货行情在短时间内出现了一定上升，但整体下游塑料制品需求偏弱。下游加工企业开工不足，导致国内PVC需求增量有限。同时，烧碱市场2023年一季度延续下滑走势，且降幅较大，其他时间持续震荡波动。烧碱生产成本主要集中在电力和原盐两个方面，2023年我国烧碱企业使用电价仍处高位，原盐到厂价格相对稳定，企业生产成本仍处高位，运营压力加大。

事实上，除了氯碱化工之外，近年来其他氯碱企业的日子也不好过。

其中，中泰化学(002092.SZ)在2023年实现营收371.18亿元，同比减少28.15%；归属于上市公司股东的净利润亏损28.65亿元。新疆天业(600075.SH)2023年实现营收114.65亿元，同比下降19.61%；实现归母净利润为-7.75亿元，同比由盈转亏。

氯碱市场承压

除了氯碱化工之外，近年来其他氯碱企业的日子也不好过。

记者梳理发现，氯碱化工近两年业绩并不乐观。财报显示，2022年，该公司实现营收63.64亿元，同比下降4.50%；净利润13.71亿元，同比下降22.65%。2023年的营收为72.14亿元，同比增长13.35%；但净利润为7.61亿元，同比下滑44.51%。

中研普华研究员邱晨阳表示，产品价格下滑是导致氯碱上市公司利润减少的主要因素。特别是PVC(聚氯乙烯)在市场上遭遇了量价齐跌的困境，其价格跌幅甚至超过了大宗原材料，导致毛利润同比减少，对整个氯碱行业的业绩产生较大负面影响。

某氯碱上市企业高管向记者透露，市场长期供大于求，导致产品价格下滑，致使企业利润承压。

氯碱化工方面在2023年年报中表示，PVC市场供应量稳中有升，供应压力增加。需求方面，近年来房地产市场表现较为疲软，虽然国家出台了各项促进房地产稳定发展的政策，现货行情在短时间内出现了一定上升，但整体下游塑料制品需求偏弱。下游加工企业开工不足，导致国内PVC需求增量有限。同时，烧碱市场2023年一季度延续下滑走势，且降幅较大，其他时间持续震荡波动。烧碱生产成本主要集中在电力和原盐两个方面，2023年我国烧碱企业使用电价仍处高位，原盐到厂价格相对稳定，企业生产成本仍处高位，运营压力加大。

事实上，除了氯碱化工之外，近年来其他氯碱企业的日子也不好过。

其中，中泰化学(002092.SZ)在2023年实现营收371.18亿元，同比减少28.15%；归属于上市公司股东的净利润亏损28.65亿元。新疆天业(600075.SH)2023年实现营收114.65亿元，同比下降19.61%；实现归母净利润为-7.75亿元，同比由盈转亏。

在2023年实现营收371.18亿元，同比减少28.15%；归属于上市公司股东的净利润亏损28.65亿元。新疆天业(600075.SH)2023年实现营收114.65亿元，同比下降19.61%；实现归母净利润为-7.75亿元，同比由盈转亏。

中泰化学方面认为，2024年，PVC市场整体预期偏弱，行情有可能出现筑底反弹，但大幅上涨的可能性较小，市场受供需格局多方面因素影响。供应方面，2024年我国PVC产量将继续保持增长趋势，并且随着沿海乙烯法PVC产能逐渐释放，其产量占比将进一步增大。需求方面，PVC消费集中在房地产相关领域，在国家各项政策推动下，PVC消费支撑有增强预期，但实际消费扩大较为困难。

进入2024年，虽然氯碱化工主营产品市场承压，但上半年其业绩依然实现了增长。

8月2日，氯碱化工发布2024年半年度报告，报告期内，公司实现营业收入38.93亿元，同比增长12.65%；归属于上市公司股东的净利润为3.66亿元，同比增长23.14%。

对此，氯碱化工方面向记者表示，2024年一季度，公司业绩增长系PVC和烧碱产品销量较上年同期增加所致。其中，一季度烧碱市场需求强、库存低，价格随之上扬。一季度公司积极应对，灵活调整销售策略，确保生产与销售精准匹配，努力实现效益最大化。同时准确把握市场动态和行业趋势，制定有效的经营策略，提高市场竞争力，实现效益提升。

氯碱市场承压

除了氯碱化工之外，近年来其他氯碱企业的日子也不好过。

记者梳理发现，氯碱化工近两年业绩并不乐观。财报显示，2022年，该公司实现营收63.64亿元，同比下降4.50%；净利润13.71亿元，同比下降22.65%。2023年的营收为72.14亿元，同比增长13.35%；但净利润为7.61亿元，同比下滑44.51%。

中研普华研究员邱晨阳表示，产品价格下滑是导致氯碱上市公司利润减少的主要因素。特别是PVC(聚氯乙烯)在市场上遭遇了量价齐跌的困境，其价格跌幅甚至超过了大宗原材料，导致毛利润同比减少，对整个氯碱行业的业绩产生较大负面影响。

某氯碱上市企业高管向记者透露，市场长期供大于求，导致产品价格下滑，致使企业利润承压。

氯碱化工方面在2023年年报中表示，PVC市场供应量稳中有升，供应压力增加。需求方面，近年来房地产市场表现较为疲软，虽然国家出台了各项促进房地产稳定发展的政策，现货行情在短时间内出现了一定上升，但整体下游塑料制品需求偏弱。下游加工企业开工不足，导致国内PVC需求增量有限。同时，烧碱市场2023年一季度延续下滑走势，且降幅较大，其他时间持续震荡波动。烧碱生产成本主要集中在电力和原盐两个方面，2023年我国烧碱企业使用电价仍处高位，原盐到厂价格相对稳定，企业生产成本仍处高位，运营压力加大。

事实上，除了氯碱化工之外，近年来其他氯碱企业的日子也不好过。

其中，中泰化学(002092.SZ)在2023年实现营收371.18亿元，同比减少28.15%；归属于上市公司股东的净利润亏损28.65亿元。新疆天业(600075.SH)2023年实现营收114.65亿元，同比下降19.61%；实现归母净利润为-7.75亿元，同比由盈转亏。