

昔日濒临退市,如今盈利逾150亿元 “钾肥之王”逆袭重生

本报记者 茹阳阳 吴可仲 北京报道

破产重整、濒临退市……曾经深陷困境的“钾肥之王”盐湖股份(000792.SZ),如今却实现逆袭,业绩持续大涨。

2022年,伴随下游需求的高景

盈利逾150亿元

2022年,盐湖股份业绩创上市以来新高。

曾一度徘徊在退市边缘的盐湖股份迎来业绩大涨。

3月末,盐湖股份披露其2022年年报,当期公司实现营收308亿元,同比增长108%;实现归母净利润156亿元,同比增长248%;实现扣非归母净利润153亿元,同比增长242%。多项指标均创出上市以来新高。

分业务来看,钾肥业务依旧是盐湖股份的第一大营收来源,全年为其贡献营收173亿元,占总营收之比为56%,毛利率为79%;碳酸锂业务增长迅猛,贡献营收115亿元,占比37%,毛利率高达92%;贸易等其他业务贡献营收20亿元,占比7%。

主要产品产能方面,2022年年报显示,盐湖股份日前拥有氯化钾产能500万吨/年,碳酸锂产能3万吨/年。

盐湖股份方面在投资者关系活动上表示,公司2022年的主营业务产销稳定,全年生产钾肥580万吨,销494万吨;生产碳酸锂3.1万吨,销3.02万吨。报告期钾肥及碳酸锂产品市场需求旺盛、价格上涨,带动公司业绩大幅上升。

近两年来,受到地缘政治、人口

气周期,盐湖股份实现净利润156亿元,全年销售钾肥494万吨,销售碳酸锂3万吨。其中,碳酸锂的毛利率高达92%,并于近年快速成长为仅次于钾肥业务的又一重要营收来源。

《中国经营报》记者注意到,盈利

能力大增为盐湖股份带来了充沛的现金流,公司2022年末的账面现金为165亿元。同时,继2022年25亿元的理财产品购买计划后,公司于近期再次抛出30亿元的年度理财产品购买计划。



3月末,盐湖股份披露其2022年年报,当期公司业绩创出上市以来新高。

视觉中国/图

增长等多重因素影响,钾肥供给持续偏紧,行业进入高景气周期。

盐湖股份方面表示,2022年上半年,全球钾肥市场价达到了近10年的历史高位价,2022年7月至11月,由于全球经济恢复乏力导致全球大宗商品价格大幅度跳水,且钾肥进入消费淡季,氯化钾国际市场价格出现下滑,直至去年12月企稳后再度上涨。国内钾肥价格走势与国际市场基本一致。

碳酸锂市场同样如此。近年来,受益于新能源汽车、储能等下

游行业的蓬勃发展,锂盐行业景气度持续向上,碳酸锂价格一路走高。上海有色网价格信息显示,电池级碳酸锂现货均价由2022年初的27.5万元/吨涨至年末的51.2万元/吨,全年涨幅高达86%。

民生证券研报显示,盐湖股份钾、锂业务量价齐升,2022年业绩创造历史最佳。公司拥有500万吨钾肥年产能,稳居国内第一。同时,其碳酸锂销售均价为38.2万元/吨,营业成本为3.07万元/吨,单吨税后净利润高达26.4万元。

钾、锂双轮驱动

轻装上阵的盐湖股份开始聚焦钾、锂业务,持续经营能力得以恢复,盈利能力大幅增强。

盐湖股份前身为成立于1982年的青海钾肥厂,1997年于深交所上市,2011年吸收合并盐湖集团并更名为盐湖股份。

因拥有察尔汗盐湖约3700平方公里采矿权,盐湖股份资源优势得天独厚。地处青藏高原的察尔汗盐湖总面积5856平方公里,是中国最大的可溶钾镁盐矿床,其氯化钾、氯化镁、氯化锂、氯化钠等储量均居全国首位。

Wind数据显示,自盐湖股份上市以来,氯化钾业务长期为公司第一大主营业务。

2012年,随着盐湖股份子公司蓝科锂业年产1万吨高纯碳酸锂项目完成工艺改造,打通用吸附法从卤水中提取碳酸锂的工艺流程,并生产出460吨合格碳酸锂产品,盐湖股份正式进军锂盐领域。

2013—2017年,盐湖股份碳酸锂业务营收由0.2亿元增至7.4

亿元,且该业务在连续亏损3年后于2016年实现扭亏为盈。

不过,盐湖股份往期年报显示,2017—2019年,由于钾肥销量减少、债务重负、安全事故、镁及化工板块持续亏损等原因,公司分别亏损42亿元、35亿元和459亿元,并陷入经营困境、爆发债务危机,同期的碳酸锂业务营收也回落至2019年的5亿元。

2019年9月,盐湖股份被西宁中院依法裁定进行破产重整,开始将钾、锂优势板块与镁、化工等亏损板块彻底分离,并由优质板块承接债务并实施市场化债转股。公司负债规模也由2019年末的516亿元降至2020年的148亿元,降幅超70%。

轻装上阵的盐湖股份开始聚焦钾、锂业务,2020—2022年,公司分别实现归母净利润20亿元、45亿元和156亿元,持续经营能力得以恢复,盈利能力大幅增

强。其间,公司来自锂业务的营收分别为3.8亿元、18亿元和115亿元,锂快速成长为助推公司发展的“又一轮”。

民生证券表示,盐湖股份已经形成“1+2+3+4”的盐湖提锂项目布局。其中,蓝科锂业一期1万吨/年和二期2万吨/年的碳酸锂项目均实现达产;与比亚迪合资的3万吨/年生产线正在中试;新增4万吨/年的产能正在规划中。

盐湖股份方面表示,公司拟投资70.8亿元新建的4万吨/年基础锂盐一体化项目,包括电池级碳酸锂2万吨/年和氯化锂2万吨/年,预计2024年投产。项目投产后将进一步巩固公司盐湖提锂的行业龙头地位。目前,该项目的立项审批手续已全部办理完毕,相关招投标及合同签订也在有序推进中,并正在加快现场临时设施、场地平整等基础性工作。

大手笔购买理财产品

2023年3月31日,盐湖股份披露,拟以30亿元购买理财产品。

近年的业绩大增为盐湖股份带来了充裕的流动性。

以2022年为例,当年盐湖股份实现归母净利润156亿元,同比增长248%;经营活动产生的现金流量净额为175亿元,同比度增长267%;期末货币资金为165亿元,同比增长209%,占总资产之比达39%。

同时,盐湖股份于2022年4月公告称,拟在未来1年内以25亿元闲置自有资金购买安全性高、流动性好的理财产品。并于当年6月、7月、8月分别购买5

亿元、18亿元和2亿元相关理财产品。

因此,除上述165亿元的货币资金外,截至2022年末,盐湖股份交易性金融资产账面余额为21亿元,占总资产5%。其中,0.9亿元为对振华新材(688707.SH)的股权投资,剩余20亿元为公司所购买的理财产品。

受此影响,2022年公司利息收入为1.6亿元,带动财务费用同比减少47%,降至1.2亿元。

渤海证券研报表示,2022年,盐湖股份经营活动产生现金

流量净额达175亿元,同比大幅增长。而期间费用率方面,公司当期销售、管理、财务、研发费用率分别为0.83%、3.79%、0.40%、0.83%,同比下降0.72%、2.69%、1.18%、0.44个百分点,包括财务费用在内的费用率控制良好。

值得注意的是,2023年3月31日,盐湖股份已披露今年理财产品购买计划,公司拟以30亿元自有资金,滚动购买期限不超过12个月的理财产品。4月6—7日,其已完成合计3亿元相关理财产品的购买计划。

钛白粉下游需求复苏 企业开启年内第三轮涨价

<p>本报记者 陈家运 北京报道</p> <p>钛白粉企业纷纷开启年内第三轮涨价。</p>	<p>近日,龙佰集团(002601.SZ)、中核钛白(002145.SZ)、惠云钛业(300891.SZ)等多家钛白粉企业决定上调各型号</p>	<p>产品价格。</p> <p>《中国经营报》记者从多家钛白粉企业了解到,此次涨价的主要原因是现阶段国内</p>	<p>需求旺盛,企业订单充足。同时,国外市场依旧保持良好的市场氛围。</p> <p>中研普华研究员刘春天</p>	<p>在接受记者采访时表示,此轮钛白粉企业扎堆涨价,主要是由于钛白粉原材料硫酸和钛矿价格上涨明显,企业想通过</p>	<p>上调价格来释放成本压力,加之随着下游地产利好政策频出,进一步支撑了钛白粉价格上涨行情。</p>
---	--	--	--	--	--

年内第三轮涨价

4月12日,龙佰集团发布公告称,根据国内国际钛白粉市场情况,经公司价格委员会研究决定,自即日起,公司各型号钛白粉(包括硫酸法钛白粉、氯化法钛白粉)销售价格 in 原价基础上对国内各类客户上调700元人民币/吨,对国际各类客户上调100美元/吨。

此外,惠云钛业、中核钛白等十余家钛白粉企业也纷纷表示上调产品价格,调价幅度均与龙佰集

团基本一致。

这是继今年2月初和3月初钛白粉企业集中调价后,年内第三轮涨价。记者注意到,前两次涨价分别对国内各类客户上调各型号钛白粉价格为1000元/吨。

生意社数据显示,4月13日,国内钛白粉参考价报16950元/吨,年内累计上涨6.38%。

或受调价消息影响,A股钛白粉概念股普涨。截至4月12日,安宁股份涨近3%,惠云钛

业、中核钛白、龙佰集团等拉升上涨。

中核钛白方面表示,公司将密切跟踪钛白粉价格的走势及供需情况的变化,及时做好钛白粉产品的调价工作。

中核钛白认为,公司主营产品销售价格全面上调有助于进一步提升公司的持续盈利能力,有利于提高公司的市场地位和影响力,预计对公司经营成果将产生积极影响。

包装纸企扩张抢市场 行业集中度持续提升

本报记者 陈家运 北京报道

随着“限塑令”等政策的实施,食品包装纸需求旺盛,龙头企业正在扩张产能抢市场。

近日,特种纸龙头仙鹤股份(603733.SH)“年产30万吨高档纸基材料项目”PM10开机出纸并成功上卷。除此之外,近年来,多家上市纸企借助资本市场完成产能扩张战略。

中研普华研究员邱晨阳在接受《中国经营报》记者采访时表示,行业不断加码产能规模,说明企业对市场未来的预期非常看好。无论是国民经济的快速发展、产品对外出口、未来电商发展,还是“限塑令”政策的实施,都会提供巨大的市场需求。基于此,行业龙头企业通过加大投资规模来提升市场份额,保持市场竞争力,实现规模效益。

市场需求旺盛

近几年来,多国纷纷出台“限塑令”或“禁塑令”。如美国纽约州于2020年3月1日开始实施“禁塑令”;欧盟成员国于2021年起禁止使用一次性塑料产品;我国于2020年1月发布《关于进一步加强塑料污染治理的意见》提出,到2020年,率先

在部分地区、部分领域禁止、限制部分塑料制品的生产、销售和使用。

这意味着在日常生活中塑料制品的使用逐渐受限,绿色环保包装将成为包装行业的重要发展趋势。受此影响,食品级卡纸、环保纸塑餐盒等需求将有所增长。

行业集中度提升

在市场需求旺盛背景下,食品纸包装企业持续加码产能规模,行业集中度持续提升。

4月10日,仙鹤股份发布消息称,浙江鹤丰新材料有限公司“年产30万吨高档纸基材料项目”PM10开机出纸并成功上卷。该项目主要以新型高克重高档食品级包装材料为主。

此外,2022年7月,华旺科技发布公告,拟投入25亿元建设年产30万吨高性能纸基新材料项目,该项目主要生产高品质食品级用纸、医疗级用纸、工业用纸等各类新型纸基材料。五洲特

纸于去年1月15日在投资者关系活动中表示,公司新增食品包装纸产能50万吨,预计2022年释放35万吨产能,2023年预计能够实现满产。

仙鹤股份方面表示,公司多年来一直致力于食品包装纸(防油纸系列、涂布纸系列、液体包装系列等)和医疗包装纸(医用透析纸和医用皱纹纸)的研究开发,产品在国内具有较高知名度。为了迅速适应市场的变化,公司加大研发投入,积极布局和拓展新市场、研发新产品以及开发战略性的价值客户,并开发出多款面向终端的

产品。

记者注意到,目前,仙鹤股份在广西来宾投资118亿元建设的年产250万吨的“广西三江口新区高性能纸基新材料”林浆纸用一体化项目,以及在湖北石首投资100亿元建设的年产250万吨的“高性能纸基新材料循环经济”项目均已进入开工建设阶段。

一位纸企人士在接受记者采访时表示,近年来,“限塑令”等政策实施,促使整个包装纸行业需求不断增加。同时,行业龙头企业具有较强的综合实力,扩张提升利润符合长远发展战略目标。

该人士认为,在食品包装纸行业景气度向好的背景下,大型企业产能的扩大将有利于市场地位的进一步夯实,获取更好的市场定价权。

安信证券方面认为,作为特种纸行业领军企业,仙鹤股份产品矩阵多元,同时持续加码下游食品、医疗包装材料等高增长赛道,伴随新增产能持续投放,业绩成长可期。

同时,在国家节能力度加大的政策背景下,我国造纸行业实施更为严格的技术和环保标准,市场出清力度持续加大。

中国造纸协会统计数据显示,截至2020年末,规模以上造纸企业数量达2409家,同比下降115家。2020年,我国前十大造纸企业共生产机制纸5249.82万吨,占行业总产量的46.62%,较2016年提高7.81个百分点;此外,2020年统计的2409家造纸生产企业中,亏损企业527家,占比21.88%,行业仍有较大整合空间。

上述纸企人士表示,为应对日趋激烈的市场竞争,行业内的优势企业不断扩大生产规模或进行重组整合,走规模化和集约化发展道路,行业集中度不断提高。