

铝企前三季度业绩分化 多地项目减产

本报记者 茹阳阳 吴可仲 北京报道

继2021年业绩普涨后,今年上市铝企业绩出现分化。

近日,上市铝企陆续交出三季度“成绩单”。今年前三季度,申万铝行业31家A股上市公司中,神火股份(000933.SZ)、云铝股份(000807.SZ)、南山铝业(600219.SH)等16家公司实现归母净利润

业绩分化

今年三季度开始,铝价下行,而成本居高不下,是造成行业多家公司业绩表现不佳的基本原因。

2022年前三季度,行业市值排名前5的中国铝业、南山铝业、云铝股份、神火股份和天山铝业分别实现营业收入2061亿元、265亿元、375亿元、321亿元和247亿元,分别同比增长6%、30%、17%、29%和13%;实现归母净利润46亿元、28亿元、38亿元、59亿元和24亿元,同比增长-14%、13%、16%、155%和-26%。

营收方面,5家公司均实现同比增长;归母净利润方面,中国铝业和天山铝业同比出现下滑,南山铝业、云铝股份和神火股份则实现同比增长。值得注意的是,5家公司第三季度盈利普遍欠佳,中国铝业和天山铝业分别同比下滑74%和68%;前三季度盈利同比实现增长的云铝股份,在第三季度的归母净利润则下降11%。

华泰证券研报认为,中国铝业业绩下滑,主要受电解铝价格下行影响。且短期看,铝价或仍受制于海外衰退预期以及中国地产对于需求的压制。

同比增长,涨幅在6%~632%之间。不过,天山铝业(002532.SZ)、中国铝业(601600.SH)等15家公司同比则出现下滑,降幅在6%~394%之间。

一位资深铝行业研究人士向《中国经营报》记者表示:“各家公司的业绩表现不同,既有行业原因,又受自身具体情况的影响。不过总体来讲,今年三季度开始,铝

该研报显示,第三季度,中国铝业氧化铝、原铝和煤炭产量分别为408万吨、108万吨和256万吨,环比增长分别为-4%、6%和-6%;同期LME铝均价为2359美元/吨,环比下滑19%,同比下滑11%;氧化铝均价为2935元/吨,环比下滑1.4%,同比上涨4%。中国铝业原铝和氧化铝铝板块业务利润环比分别减少约25亿元和5亿元。

上述行业研究人士表示:“中国铝业盘子大、社会责任重,因此相较于其他行业公司,其成本一直较高。以氧化铝业务为例,不同于天山铝业的轻装上阵,中国铝业的氧化铝厂分散于河南、山西、山东、广西、贵州等全国多个省份,一旦市场下行,各厂表现参差不齐,该部分业务很难挣到钱,从而拖累公司整体业绩。”

该人士讲道,今年三季度开始,铝价下行,而成本居高不下,是造成行业多家公司业绩表现不佳的基本原因。不过,各家公司的业绩表现不同,除行业原因外,又受自身具体

价下行,而成本居高不下,是造成行业多家公司业绩表现不佳的基本原因。”

此外,近期四川、云南、河南等多地出现项目减产,云铝股份和神火股份旗下位于云南地区的子公司的部分产能以停槽方式开展用能管理;地处河南的中孚实业(600595.SH)和焦作万方(000612.SZ)则表示暂未受到影响。

情况影响。

对于盈利大涨的神火股份,该人士表示,电解铝的绝大部分成本来自“电”和“氧化铝”,氧化铝是其主要原料,电解是其生产方式。正常情况下,1吨电解铝需耗电1.35万度。因此电价相差1分钱,每吨电解铝的成本就差出100多元。

“神火股份自从把产能由河南搬至云南后,当地低成本水电的优势就得以体现,因此盈利能力大增。加之,公司今年的产能释放放大了其成本优势,助推了业绩增长。”该人士告诉记者。

“南山铝业则是因产品结构不同。公司重心除电解铝外,下游附加值高的精深加工产品也是其重要的利润来源。因此虽然行业整体利润被铝价下行和成本高企削弱,但南山铝业业绩未受太大影响。”该人士进一步表示,天山铝业产品以铝锭为主,因此利润随铝价波动较大。不过其成本较稳定,多年来也一直保持盈利。

减产止损?

继四川、云南之后,近日国内铝市场供应端便再传减产消息。

尽管三季度业绩表现分化,但多家铝企均有减产动作。

“接供电部门通知,9月14日前公司须压降用电负荷10%。受此影响,公司当月电解铝产量减少约1.48万吨。”云铝股份在相关限电减产公告中表示。

同样在云南拥有电解铝产能的神火股份表示,9月9日,公司控股子公司云南神火收到文山供电部门通知,要求在确保安全的情况下,以停槽方式开展用能管理。

云铝股份和神火股份方面均表示,本次因降用电负荷将对公司及下属电解铝企业生产经营及经济效益产生一定影响,公司将通过安排设备检修维护、优化工艺控制、合理组织生产等方式积极应对,尽可能降低压减负荷造成的不利影响。

“这会影响到公司10%左右的产能,目前该部分产能仍处于停槽状态。”神火股份人士向记者表示,公司产能目前主要在云南和新疆,河南已无产能。云南以水电为主,火电为辅。因当地由丰水期转入平水期和枯水期,电力供应出现紧张,所以云南神火以停槽方式开展用能管理。

“四川、云南减产是因当地枯水期到了,发不出来那么多便宜的水电了,而用电成本太高,所以企业只能减产。”上述行业研究人士表示。



今年三季度开始,铝价下行,而成本居高不下,是造成行业多家公司业绩表现不佳的基本原因。图为某公司工人正在捆扎打包刚生产出的铝锭产品。视觉中国/图

继四川、云南之后,近日国内铝市场供应端便再传减产消息。

上海有色金属网(以下简称“SMM”)11月1日信息显示,经其调研,河南部分铝厂因采暖季到来、铝价走势低迷、电价成本高企、企业盈利不佳等原因,涉及总产能109万吨的铝厂计划减产10%~15%,预计影响年化产能约11万吨。

“河南减产是因为生产成本走高,而铝价却降至目前1.8万元/吨的水平,所以部分企业有点撑不住了。此外,随着11月份采暖季的到来,环保要求趋严,企业遂选择进行检修和减产。此次减产产能规模预计在10余万吨左右。”上述行业研究人士表示。

记者了解到,中孚实业和焦作万方在河南均有电解铝产能。其中,中孚实业主要产业布局于河南、四川两省,该公司表示,其产业园区所在地河南省巩义市是

“郑州—巩义—洛阳工业走廊”的核心城市之一,是郑州规划的千亿元级铝工业产业基地,是国内西北原铝重要输出地和国内四大铝加工产业基地之一。

地处河南焦作的焦作万方方面亦表示,截至2021年末,公司年电解铝产能为42万吨,是河南省百强企业和河南省电解铝骨干企业。

不过,中孚实业和焦作万方方面均向记者表示,目前其产能未有减产。至于未来是否会减产,对方皆表示“不好预测”。

SMM数据显示,9月,全国电解铝行业加权平均完全成本约为1.75万元/吨,而河南省内电解铝企业完全成本约为1.9万元/吨,因此该省内多数企业处于亏损状态。“目前,河南电解铝建成产能规模为215万吨,截至10月底运行产能达200万吨,预计后续减产规模可能扩大,需持续关注。”

氯碱市场表现低迷 “一体化”利好行业龙头

本报记者 陈家运 北京报道

受原材料价格上涨及下游需求减弱等不利因素影响,今年前三季度,氯碱上市公司的业绩普遍下滑。

其中,氯碱化工(600618.SH)披露的2022年三季报显示,其在前三季度实现营收13.09亿元,同比下降21.61%,净利润11.4亿元,同比下降0.33%。此外,另两家氯碱龙头——中泰化学(002092.SZ)、新疆天业(600075.SH)的业绩也出现下滑。财报显示,中泰化学前三季度实现营收411.32亿元,同比减少2.62%,实现归母净利润11.55亿元,同比减少53.14%;新疆天业前三季度实现营收94.01亿元,同比增长7.06%,实现归母净利润8.51亿元,同比下滑46.08%。

对此,中研普华研究员王毅博在接受《中国经营报》记者采访时表示,今年以来,PVC(聚氯乙烯)市场整体走势先涨后跌。前期市场行情虽受原油、煤炭带动,走势上行,但后期受新冠肺炎疫情(以下简称“疫情”)、乌克兰局势影响,导致大宗商品、材料、运输等成本上涨、消费景气度下滑。在此背景下,氯碱市场表现低迷,产品价格下行。

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去年同期下降。在疫情的影响下,PVC走势萎靡不振,行业呈现下滑局面,供需面始终维持供大于求的状态。

净利润承压

10月25日,中泰化学发布2022年三季报。财报显示,中泰化学在前三季度实现营收411.32亿元,同比减少2.62%;实现归母净利润11.55亿元,同比减少53.14%;实现扣非后归母净利润11.13亿元,同比减少53.53%。其中第三季度公司实现营收11.78亿元,同比增长2.26%,环比减少17.85%;实现归母净利润0.094亿元,同比减少98.69%,环比减少98.66%。

公开资料显示,中泰化学拥有氯碱化工和粘胶纺织两大主业,其主营PVC、离子膜烧碱、粘胶纤维、粘胶纱四大产品,配套热电、兰炭、电石、电石渣制水泥、棉浆粕等循环经济产业链。

中泰化学方面表示,受国际原油及大宗商品价格上涨、疫情反弹等因素影响,三季度国内PVC市场震荡走低,叠加PVC企业检修偏多,行业开工率较低,市场供应偏低,国内消费需求不足,社会库存不断累积,价格持续走低。加之天气转冷、美联储激进加息,市场供应压力偏大,其上行空间受限,PVC行情重心下行。三季度烧碱震荡偏强,受限电及疫情影响,市场供应收紧,支撑价格呈

“一体化”利好龙头

尽管氯碱市场行情表现低迷,但多家机构依旧看好龙头企业。

10月27日,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,持续扩充产业版图。仍看好中泰化学作为氯碱行业龙头的未来发展,且该公司新增产能一体化协同效应显著,故维持对其“买入”评级。

此外,安信证券在7月中旬的一份研报指出,预计新疆天业2022年~2024年的净利润分别为16.1亿元、18.0亿元、20.6亿元,给予增持-A投资评级。

记者注意到,尽管氯碱市场难言乐观,但行业巨头依然在投资延伸产业链。

今年7月,新疆天业成功发行30亿元可转换公司债券,其募



受下游市场持续不振影响,今年PVC(聚氯乙烯)价格下滑明显。

现小幅震荡上行走势,随着部分新增产能的按期投产,供需将持续紧平衡,预计烧碱市场需求或以稳为主。

记者注意到,受下游市场持续不振影响,今年PVC价格下滑

明显。

金联创数据显示,截至10月31日,国内乙烯法PVC价格主流跌至5950~6300元/吨。较今年4月初走出的年内价格高点9529元/吨下跌近四成。

新疆泰兴纤维65%股权。同时,公司的控股子公司新鑫科技拟续建5万吨/年三氯氢硅项目,预计于2023年投产。除此之外,公司控股子公司新疆中泰新材料拟建设资源化综合利用制甲醇升级示范项目正在开展前期准备工作。另外,中泰化学紧抓BDO供应紧缺、价格大幅上涨的机遇,其控股子公司金晖兆丰的全资子公司新疆中泰金晖科技拟规划建设年产30万吨BDO项目。随着未来规划及在建产能的落地,有望优化产业布局,提升整体的盈利能力。

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行业发展或将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,新疆天业深耕氯碱化工行业,产业链一体化优势突出。根据公告,截至2021年,新疆天业已具备年产89万吨PVC树脂(包括69万吨普通PVC树脂、10万吨特种PVC树脂、10万吨PVC糊树脂)、65万吨离子膜烧碱、134万吨电石产能,同时拥有自备热电站以及年产405万吨电石渣制水泥装置,当前已形成“自备电力—电石—PVC、烧碱—水

泥”联动模式,产业链一体化优势显著。近年来,我国氯碱行业维持有序发展态势,氯碱化工产品能够广泛应用于工业生产各个领域,有望随着国民经济发展而稳步发展,新疆天业作为行业一体化优势企业有望受益。

“从国家相关政策来看,国家鼓励企业做大做强,兼合并规产能。”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、中泰化学等上市公司,未来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也占据更多优势。