

聚焦水泥行业

水泥行业重组整合“加速度” 或将第二批纳入碳市场交易

■本报记者 赵学毅
见习记者 张晓玉

近年来,国家对水泥行业的结构性调整不断加强,落后产能逐步淘汰,优势企业兼并重组,产业集中度日益提高。

8月10日,冀东水泥公告称,公司于近日收到证监会出具的《中国证监会行政许可申请受理单》。冀东水泥拟吸收合并冀东水泥47.09%股份这一重组事项获证监会受理。

中国水泥协会副秘书长李琛表示,近五年,水泥行业在供给侧结构性改革和国企改革的双重推动下,行业逐步加快兼并重组,全国范围内大企业之间的强强联合重组完成后,提高区域产业集中度开始布局。

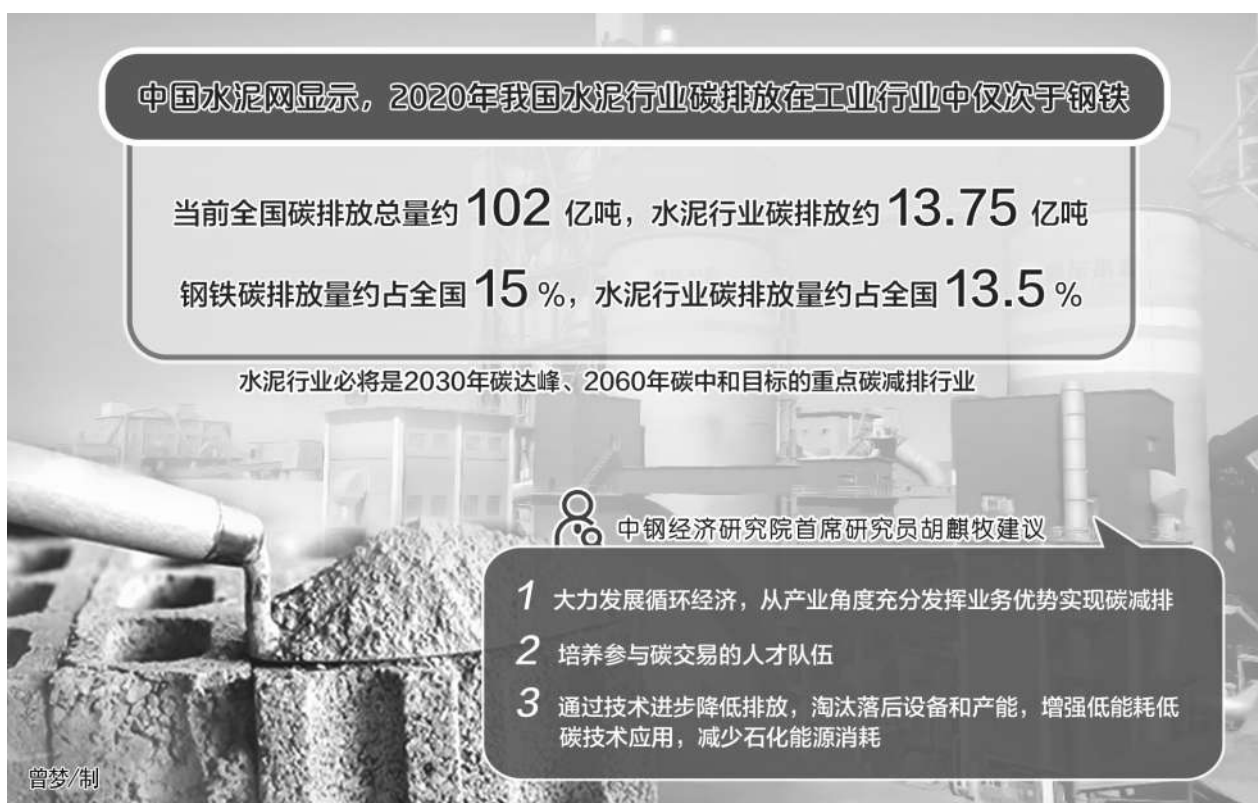
中国水泥网显示,2020年我国水泥行业碳排放约13.75亿吨,占当前全国碳排放总量(约102亿吨)约13.5%。碳中和背景下,水泥行业碳排放已成必然趋势。因此,缩减行业产能,优化行业格局成为大势所趋。

中国硅酸盐学会工程分会合作部主任杜吉泉在接受《证券日报》记者采访时表示,“现有的水泥生产由于自身工艺流程的特点,生产过程产生大量二氧化碳。我国作为年产熟料近20亿吨的超级水泥生产大国,对于水泥企业来说,在现有工艺技术条件下,应充分利用水泥窑进行协同处置危废,积极采用适用的新技术,提高熟料质量,尽量减少原料及能源消耗,不搞运动式减碳。”

兼并重组有望再掀高潮

冀东金隅的重组可谓是水泥行业发展的一个缩影,公司从2016年开启重组之路,重组方案包括股权重组和两次资产重组。重组后,金隅集团全部水泥资产的控制权和日常经营管理均已交由冀东水泥负责。

随着两次重组的完成,冀东水泥产能不断扩大,华北水泥龙头诞生。截至2020年,公司熟料年产能达到1.17亿吨,水泥产能达到1.7亿吨。从行业市占率来看,中国水泥网数据显示,2020年冀东水泥在华北地区的市场占有率达30%,在京津冀地区的市场占有率达52%,而在北京、天津两地的市场占有率近100%。



重组之后,公司盈利能力不断增强。冀东水泥的营收也从2015年的111.08亿元增长至2020年的354.80亿元,扣非归母净利润从-27.54亿元增长至27.73亿元。

2021年冀东水泥启动第三次重组。重组并购买实现后,金隅集团旗下水泥资产将全部整合至冀东水泥,避免同业竞争,成为集团内唯一水泥业务平台。

实际上,近年来,因产能无法新增,各大型水泥企业在置换自家落后产能的同时,也在积极通过并购方式扩大产能和市场。除了金隅冀东重组,中国建材与中材股份合并、华新水泥收购拉法基水泥资产等多起行业整合陆续上演。

同为地区水泥龙头的天山股份于今年3月2日披露重组方案,公司拟以981.42亿元的价格收购中联水泥100%股权、南方水泥99.9274%股权、西南水泥95.7166%股权及中材水泥100%股权等资产。目前这四家水泥企业合计营收规模已经超过千亿元。天山股份一旦完成此次交易,将有望超越海螺水泥成为行业新的龙头。

李琛表示,“十三五”期间,大型水泥企业集团通过联合重组,整合产能或经

营等手段提升产业集中度,中国前50家大企业集团的熟料设计产能占全国总产能的76%。其中,前10家大企业集团的熟料设计产能占全国总产能的57%,前5家大企业集团的熟料设计产能占全国总产能的46%。基本达到“水泥熟料、平板玻璃产量排名前10家企业的生产集中度达60%左右”的目标。

在中钢经济研究院首席研究员胡麒收看来,“水泥企业的并购重组有利于提高集中度,而集中度的提高一是有利于行业结构的优化和市场流通秩序的规范;二是有利于行业总产能的控制;三是有利于通过规模经济降低行业碳排放。”

水泥行业碳交易或拉开序幕

水泥工业是国民经济中重要的基础产业,但同时也是碳排放大户。中国水泥网显示,2020年我国水泥行业碳排放放在工业行业中仅次于钢铁(钢铁碳排放量约占全国15%),因此水泥行业必将是2030年碳达峰、2060年碳中和目标的重点减排行业。

随着全国碳排放权交易市场启动

上线交易,业内人士表示,水泥作为碳排放大户大概率会在“十四五”期间纳入碳排放权交易市场。

据了解,生态环境部已重点组织开展了钢铁、水泥、建材、航空、石化、化工、有色和造纸等高排放行业的数据核算、报送与核查工作。

在当前背景下,水泥行业如何迎接碳交易?

胡麒收建议,水泥行业务必要加快转型升级,淘汰落后、环保不达标的水泥企业。水泥企业一是要大力发展循环经济,从产业角度充分发挥业务优势实现碳减排;二是培养碳交易的人才队伍;三是要通过技术降低排放,淘汰落后设备和产能,增强低能耗低碳技术应用,减少石化能源消耗。

东海证券在研报中指出,水泥行业是实现碳达峰、碳中和的重点行业,错峰生产等减排措施可能在未来进一步趋严,水泥行业产能出清有望进一步加速。头部水泥企业有望通过全国碳交易市场将自身在生产技术以及环保水平上的优势转换为一定的经济效益,生产工艺落后、环保水平较低的小企业成本抬升,或被加速淘汰。

有色金属价格普涨 超九成企业上半年业绩预喜

■本报记者 王鹤
见习记者 冯雨瑶

有色金属价格普涨正成为提振相关企业业绩的“推手”。日前,盛达资源、国城矿业相继发布半年度业绩预告称,因受锌、铅等主要产品价格大幅上涨,上半年经营业绩实现同比显著增长。

同花顺iFind数据统计显示,按申万行业划分,有色金属板块已发布半年度业绩预告的65家上市公司中,50家业绩预增,8家扭亏,3家减亏,剩余4家业绩预减、首亏或续亏。其中,在业绩预增、扭亏、减亏的原因披露中,多数企业表示业绩在上半年有所提振源于与主业相关的有色金属价格上涨。

“有色金属是大宗商品,该行业利润很大程度上取决于国际大宗商品价格,去年各国主要央行采取了货币宽松政策,在刺激需求上的作用开始显现。”看懂研究院高级研究员程宇对《证券日报》记者表示。

超九成企业“喜”提业绩

同花顺iFind数据统计显示,截至8月11日,已披露半年报业绩预告的65家有色金属相关企业中,公布预增、扭亏、减亏等业绩喜讯的合计61家,占比超九成,其中有36家业绩增长幅度超100%。

记者注意到,核心产品价格上涨成为该类企业业绩大幅增长的主要原因。

盛达资源在公告中称,上半年虽受冬季停工影响,公司下属矿山一季度产能利用率较低,但二季度后逐渐进入满产状态,叠加国内经济以及工业需求持续复苏,公司产品银、铅、锌价格保持较好水平,使得业绩得以大幅提升;国城矿业表示,上半年实体经济逐步复苏,进而带动大宗商品价格上涨,公司锌、铅等主要产品销售价格较上年同期均有较大幅度上涨,进而带动业绩显著增长。

此外,业务涵盖铜、铝、铅等有色金属的企业也表示,主要产品有色金属价格上涨是上半年业绩增长的一大原因。

“在全球货币宽松政策下,大宗商品价格上涨明显,有色金属也不例外,价格持续上扬并一度创下近年新高,这便为从事该类业务相关的企业打开了利润增长空间。”兰格钢铁研究中心主任王清在接受《证券日报》记者采访时表示,随着全球经济不断复苏,国内下游基建、高端制

造,以及新能源汽车的蓬勃发展,供需偏紧也带动了有色金属价格的大幅上扬。

中国有色金属工业协会发布的运行报告显示,上半年有色金属价格一度达到历史高位。以铜、铝为例,上半年,LME三月期铜价一度创下10747美元/吨的历史新高,上半年国内现货市场铜均价为66636元/吨,同比上涨49.2%。此外,上半年国内现货市场铝均价为17421元/吨,同比上涨31.6%。

涨价效应传至下游企业

有色金属价格上涨为上游企业带来业绩预喜之余,地处产业下游企业的日子却不好过。

据了解,随着锌价的接连上涨,下游高位接货意愿较弱。镀锌、压铸和氧化锌企业受制于原材料价格上涨和订单恢复缓慢,开工率均有走低。镀锌受原料价格上涨,大部分企业处于亏损状态,中小企业更为艰难;非标压铸企业也受进口废锌量的减少,原料采购困难有意压缩产量。

此外,作为制造业的重要基础产业之一,有色金属价格的上涨也大幅提升了下游企业的成本,在此情况下,家电、钢材、电子等行业面临严峻挑战。

“中国并没有实施货币宽松政策,终端消费需求始终起不来。因此,当上游原材料价格上涨下游商品销售却上不去时,下游企业利润受到两头挤压。”程宇表示。

为有效应对有色金属涨价对下游企业的冲击,近段时间以来国家不断采取措施保供稳价。今年7月5日至6日,国家物资储备调节中心公开竞价投放今年第一批国家储备铜、铝、锌,分别为2万吨、5万吨、3万吨;7月29日,国家粮食和物资储备局通过网上公开竞价销售方式,向市场投放第二批国家储备物资17万吨,包括铜3万吨、铝9万吨、锌5万吨。

通过以上两批储备投放下的网络公开竞价,且在规则上尽可能向中小企业倾斜,铜、铝、锌相关产品的市场供需偏紧矛盾得以改善,也有效抑制相关产品价格上涨对下游企业生产经营造成的影响。

“随着国家保供稳价政策的执行,三季度又是传统消费淡季,叠加国家抛储以及夏季用电高峰后,相关有色金属生产逐渐恢复,市场供需矛盾将有效改善,有助于有色价格向基本面合理回归。”王清表示。

多因素致水泥价格止跌回升 行业旺季提前来临?

■本报记者 刘欢

5月下旬以来,全国大部分地区水泥价格开启持续下跌走势,多个地区水泥价格累计下跌超100元/吨,部分地区更是接近200元/吨。

7月末,国内水泥价格终于一扫颓势,迎来一波涨价潮。业内分析人士普遍认为,在供给偏紧、需求恢复以及成本增加的背景下,今年的水泥旺季或已提前到来。

对于下半年水泥价格的走势,中国水泥协会副秘书长、数字水泥网总裁陈柏林认为:“随着不利因素消退,下游市场需求将会不断恢复,水泥价格有望恢复到或超过去年同期水平。”

水泥价格连跌两个月后上涨

对于水泥行业来讲,每年的4月至6月属于旺季,但今年却不太一样。今年前4个月,水泥行业延续了去年四季度较好的态势,诸多利好因素叠加,水泥市场需求表现旺盛,价格在高位呈现持续攀升态势,市场到位价达到近年高位。

进入5月下旬以后,旺季提前结

束,全国水泥市场价格不断下滑,连续9周环比下跌,多地下滑幅度超过100元/吨,且降价区域皆为行业核心利润区。

谈及水泥价格“跌跌不休”的主要原因,陈柏林表示:“主要是受雨水天气偏多、钢材价格暴涨,以及安全督察等因素影响,导致施工进度放慢,水泥需求阶段性收缩,加上南部区域大都未开展错峰生产,供需形势逐步恶化,水泥库存不断走高,各地市场激烈竞争。”

7月份和8月份是水泥行业的传统淡季,连续走低的水泥行情在7月末呈现出回升态势,价格开始上涨,这一信号也被众多分析人士认为,水泥旺季或已提前到来。

数字水泥网数据显示,8月2日至8月8日,水泥价格环比上涨1.28%,库容比环比下降1.5个百分点,全国P.042.5高标水泥平均价为422元/吨,环比上涨1.28%,同比上涨0.60%。

国信证券数据显示,从8月9日开始,全国水泥市场价格继续走高,环比涨幅为1.3%。价格上涨地区主要是上海、江苏、浙江、安徽、江西、湖南、广西和云南,幅度在20元/吨至40元/吨。

也有部分地区的水泥价格已经开

始了第二轮的上调。8月10日起,江苏宿迁、徐州、连云港等地一些主要厂家再次通知上调水泥价格20元/吨至30元/吨。

需求恢复及成本增加是主因

近期,天气转好,随着施工黄金期的逐步到来,多地重大项目密集开工。

7月31日,武汉集中开工161个亿元以上重大项目,总投资达2158亿元;安徽集中开工重大项目227个,总投资1064亿元,涉及战略性新兴产业、传统产业升级改造等10个领域。同时,山东省也在近期宣布,有720个重大项目集中开工,总投资4328亿,单体平均投资超6亿元等。

今年前5个月,我国基建投资增速也低于市场预期。根据国家统计局数据,今年前5个月基础设施投资同比增长11.8%,两年平均增速为2.6%,低于同期固定资产投资增速。

除了水泥需求恢复,水泥成本增加也是推动水泥价格反弹的主要原因。

成本增加最主要原因在于原燃材料价格大幅上涨,而煤炭就是水泥生产最主要的燃料,其价格的上涨对水泥行业影响较大。今年以来,煤炭价

格持续上涨,8月以来煤炭价格更是突破千元,同比增幅达到73.4%,与去年同期相比,水煤价差跌幅超过20%。

浙江晓德律师事务所创始人、主任陈文明告诉《证券日报》记者:“除了需求回升和成本增加,供应偏紧也影响水泥价格。”

除了限电造成的错峰生产以及限产,部分地区的停窑计划也使水泥供应进一步收紧。

根据国家统计局统计,2021年上半年全国水泥行业实现销售收入4836亿元,同比增长13.2%,实现利润730亿元,同比下降7.2%。

亚洲水泥(中国)中期业绩显示,今年上半年,公司实现营业收入53.01亿元,同比增长22.88%;毛利为18.73亿元,同比增长4.87%;拥有人应占期内溢利为10.73亿元,同比增长22.20%。西部建设半年度业绩快报显示,公司上半年实现总营业收入123.74亿元,同比增长28.86%;实现归属于上市公司股东的净利润3.63亿元,同比增长22.82%。天山股份2021年半年度业绩预告公告显示,公司预计今年上半年实现归属于上市公司股东的净利润7亿元至7.8亿元,比上年同期增长3.47%至15.30%。

从产能建设来看,目前公司是国内率先实现复合膜片月产量超百万片的企业,伴随着2亿平方米光学膜暨50万吨多功能膜项目陆续投产,公司的光学膜及多功能膜产能将大幅提升。

据信达证券研究员方竞分析,双星新材率先实现了光学基材自主生产,之后凭借基材与膜片联动研发形成的新产品开发闭环,加速向下游拓展。公司通过与三星等

双星新材国内业务增长强劲 上半年净利同比增160%

■本报记者 兰雪庆

8月10日,双星新材发布2021年中报,今年上半年实现营收26.41亿元,较上年同期增长23.1%;归属于上市公司股东的净利润6.04亿元,较上年同期增长160.28%。

对于业绩大幅提升的原因,双星新材表示,报告期内公司“五大板块”持续发力,国内业务板块收入增长势头强劲,拉动整体营收增速加快;国外业务板块稳健发展,经营质量和利润率稳步提升。年初以来,国内光学膜行业景气度持续提升,产品整体毛利率水平保持稳步提升。

双星新材主要从事BOPET(双向拉伸聚酯薄膜)的研发、制造和销售,中报显示,公司光学材料膜、新材料膜、节能窗膜、可变信息材料膜、热缩材料膜五大板块的毛利贡献占比已超过70%。今年上半年,公司新产品占比不断提升,光学膜片、MLCC成型基材供应量稳步上升,国内收入达22.26亿元,同比提升39.14%。同时,公司通过开拓国内市场,多次中标小米、海信、京东东方等国内一线品牌集采项目,国内市场占比持续提升。

从产能建设来看,目前公司是国内率先实现复合膜片月产量超百万片的企业,伴随着2亿平方米光学膜暨50万吨多功能膜项目陆续投产,公司的光学膜及多功能膜产能将大幅提升。

据信达证券研究员方竞分析,双星新材率先实现了光学基材自主生产,之后凭借基材与膜片联动研发形成的新产品开发闭环,加速向下游拓展。公司通过与三星等

客户合作,逐步打通扩散膜、增量膜和复合膜等光学膜片关键工艺,成长为国内光学基膜及复合膜龙头厂商。2016年-2020年,双星新材毛利率由12.75%增长至32.71%,营收年均复合增速为14.67%,净利润年均复合增速达40.22%。伴随高端光学膜产能放量,公司盈利能力大幅提升。

有业内分析人士告诉《证券日报》记者:“近年来,液晶面板、消费电子等行业产能不断向国内转移,终端需求持续提升,国内光学膜产业将迎来机遇期,双星新材作为龙头厂商,伴随其自身产能扩张,有望充分受益于行业红利。”

除了光学膜之外,双星新材其他类高端功能膜产品持续发力。公司在可变信息材料领域占据绝对的龙头地位,全球市占率50%以上;节能窗膜产品布局丰富,市场占有率40%以上;热缩材料领域,公司PETG膜正加速替代PVC膜,销量增长迅速。

在新能源材料领域,随着光伏装机量的增长驱动光伏背板膜需求大幅增加,公司市场占有率已超20%。今年上半年,公司新能源材料膜实现营收5.63亿元,同比增长112.75%。

双星新材表示,BOPET是太阳能背板的重要组成部分,全球太阳能开发规模迅速扩大,光伏产业日益成熟,逐步降低行业发展对政策驱动因素依赖,光伏发电逐步实现平价上网,发展前景良好。全球光伏新增装机容量维持上升趋势,而全球光伏逆变器安装容量市场份额主要来自亚洲,伴随“碳达峰”远期规划的步步落实,预计光伏用膜市场仍将保持快速增长。

公告速递

连续两年财务数据虚假记载 *ST永林被证监会处罚

■本报记者 桂小笋

8月11日晚间,*ST永林发布公告称,收到中国证券监督管理委员会福建监管局《行政处罚事先告知书》,公司因2016年年度报告的财务数据和2017年年度报告的财务数据存在虚假记载,被给予警告,并处以50万元罚款;同时,多名时任董监高也被处罚,苏加旭、陈松柏、陈振宗给予警告,并分别处以30万元罚款;吴景贤给予警告,并处以20万

元罚款。查公告可知,此次公司被处罚,是因为一家全资子公司和一家全资孙公司在项目中对营业收入等提前确认,从而造成了上市公司的年报虚假记载,进而被处罚。

不过,由于公司收到《行政处罚事先告知书》,投资者向公司索赔也因此有了依据。“2017年4月28日至2019年4月29日期间买入*ST永林且截至2019年4月29日仍持股的投资者,有机会就

其损失向上市公司提起索赔诉讼。”上海明伦律师事务所律师王智斌律师对《证券日报》记者介绍。

具体来看,2016年度,*ST永林全资子公司福建永安森源家具有限公司(以下简称永安森源)对旗下4个项目,通过采取提前确认收入、延迟结转成本等方式,提前确认营业收入、营业成本,因此导致*ST永林2016年年度报告的财务数据存在虚增营业收入、营业成本,其中,虚增净利润

占当年净利润的6.10%。同时导致*ST永林2017年年度报告的财务数据存在虚减营业收入、营业成本,虚减2017年净利润占当年净利润的6.83%。

而至2017年度,*ST永林全资子公司福建森源家具有限公司(以下简称福建森源)及永安森源对旗下7个项目,通过采取提前确认收入、延迟结转成本等方式,提前确认营业收入、虚增营业收入。