

有色商品高价挤压下游利润空间 企业多措并举规避成本波动风险

证券时报记者 赵黎韵 臧晓松 聂英好

过去一个多月,国际金价不断刷新历史新高,在掀起资本狂欢的同时,也带来购金热潮。

不同于贵金属独有的金融属性,以铜为代表的多种有色商品,在价格上涨之时,也牵动了众多下游制造业企业的成本线波动,对市场供需格局产生蝴蝶效应。

近日,证券时报·e公司记者采访多家有色产业链企业以及分析人士获悉,当前有色商品的较大、较快涨幅,已对部分下游企业盈利水平及流动现金带来压力。据了解,相关企业通过多种有效金融工具,逐步形成规避上游原材料价格波动风险的能力。

而对于近期小幅回调的有色商品价格,行业人士多认为,伴随需求稳定释放及供给端收缩预期,铜、铝等商品价格或仍将维持高位震荡格局。

高铜价侵蚀下游利润

每天早上一进办公室,宜兴华永电机有限公司(下称“华永电机”)董事长吴谢良都会盯着墙上的大屏幕,观察铜期货价格走势。

作为国内最大的民营风电电机生产企业,华永电机已经成为远景能源、国电联合动力、三一重能、维斯塔斯等国内外大型风机整机制造企业的合格供应商。就在最近,该公司照例迎来风电电机订单交付旺季。

在华永电机的总装车间内,证券时报·e公司记者看到运转车频繁往来,电机转子、定子陆续被搬运到装配线进行组装。过去几年里,华永电机订单持续攀升,2023年装机更是突破一万台,当年产值突破7亿元。

虽然生意一片红火景象,但在当下市场环境中,吴谢良也向记者表达了隐忧,“这几年风电电机的千瓦造价一直在跌,今年招标后整体售价也下降了。”

他提及,风电整机厂会在每年第一季度完成全年的招标排产,在中标价格确定后,如果铜价和钢价下跌,风电电机企业就能多赚一些,“实际上我们的售价无法调整,如果铜价一路上涨,就是要直接‘吃’掉我们的利润。”

据介绍,去年第四季度铜价稳定在每吨6.5万元至6.9万元区间,而如今铜价已经涨到每吨7.8万元到7.9万元,“如果接下来长期稳定在8万元以上的价格,那毛利率肯定要下滑5%左右。”吴谢良说。

“我们不是怕铜价涨,只不过这次涨的时间点不好。”吴谢良直言,如果铜价在去年第四季度上涨,就会体现到今年一季度的招标价格中。但此轮涨价发生在投标结束后,于公司排产期间突然上涨,这样企业就相当于被“精准狙击”了。

“对于我们赚加工费的企业来说,铜价明显上涨对我们肯定有影响,最主要的就是现金流压力和财务成本显著提高了。”近日,浙江一铜加工企业负责人在接受证券时报·e公司记者采访时,透露出同样的担忧。

据该负责人介绍,公司住往会会下游客户留三个月账期。在采购铜原料到最后给客户付款的过程中,公司一般都需要先垫付资金。这期间,铜价、加工周期及账期都是成本。例如客户按铜价6.9万元/吨的成本下单,但公司生产过程中铜价已涨到7.9万元/吨,这就意味着单吨成本就增加了1万元。这无疑会影响到企业的现金流,并增加因此导致的借款、融资等财务费用。

有色价格冲高现连锁反应

在国际金价持续拉升带动下,铜价不断冲高,LME(伦敦金属交易所)期铜主力合约报价一度触及9900美元/吨,创下2022年4月底以来新高,沪铜主力合约也一度突破8万元/吨关口,刷新近18年高点。

而除铜金属外,据生意社数据,4月铝现货价整体上涨,4月21日国内铝锭华东市场均价为2.04万元/吨,较月初市场均价1.96万元/吨,上涨4.14%,而此前在4月15日,市场均价一度达2.08万元/吨。

2024年4月1日至22日,华东地区锡锭市场价格更是大幅上涨。其

当前有色商品的较大、较快涨幅,已对部分下游企业盈利水平及流动现金带来压力。相关企业通过多种有效金融工具,逐步形成规避上游原材料价格波动风险的能力。



宜兴华永电机有限公司生产车间

4月1日锡锭市场价格为22.5万元/吨,到22日市场价格达到28.13万元/吨,累计上涨25.05%,其中22日单日就上涨达6.31%。

“近期铜、铝、镍等有色金属价格大幅上涨,是供需两端共振的结果,但是由于涨势过快,且部分利多需要下游需求配合,所以对下游制造业的冲击还是存在的。”广州金控期货研究中心副总经理程小勇接受证券时报·e公司记者采访时指出,从制造业PMI分项指标看,3月原材料价格上涨已经对企业的利润构成挤压。

数据显示,3月制造业出厂价格指数下滑至47.4%,较上月下降0.7个百分点;主要原材料购进价格指数升至50.5,较上月上升0.4个百分点,导致主要原材料购进价格指数/出厂价格指数价差扩大至3.1个百分点。

以铜产业为例,针对铜价大幅上涨,贸易商并不敢高位接货,多是根据订单来采购。部分加工企业按需采购,以销定产,主要保证长单的供应。从以往的经验来看,下游承受高价需要时间来平衡。

中原期货有色分析师刘培洋也称,原料成本价格的大幅上涨对下游加工行业形成明显影响,传统旺季期间,下游铜铝加工行业开工率甚至出现小幅回落,社会库存也未能显示顺利进入去库周期。

据SMM数据,截至4月18日当周,国内主要精铜杆企业周度开工率环比下降2.2个百分点,录得69.75%,多家精铜杆企业陆续选择停产或安排检修以缓解压力,拖累精铜杆开工率罕见地在旺季出现掉头下降。

原材料高价或将持续

虽然近两日以黄金为代表的有色商品价格较高点有所回落,但采访中行业及分析人士多认为,铜、铝等金属价格或将维持高位运行。

“根据公司得到的反馈信息,近期在国内市场铜合金的终端需求并未因价格上涨出现萎缩,下游客户整体按需采购。因为原材料供应偏紧等因素,目前下游也逐步在接受调整后的价格。”对于近期有色商品价格上涨对企业需求端带来的影响,上游矿业巨头洛阳铝业相关负责人对证券时报·e公司记者称。

得益于旗下海外矿山的产能释放,2023年洛阳铝业铜、钴、钼、钨、磷肥、黄金所有产品产量同比均实现上涨,其中铜、钴等主要产品更是爆发式增长。按公开预测口径,洛阳铝业新增产铜量将成为全球新增产铜量的重要来源,该公司或已超越嘉能可,跻身全球最大钴生产商。

对于2024年的铜市场,洛阳铝业认为,当前全球经济依然面临挑战,但随着美联储加息周期进入尾声,宏观压力将逐渐减轻。同时,中国政府将继续推出稳增长措施来稳定经济,政策预期持续偏积极。随着更多的经济政策出台,预计政策端的宏观调控将继续支持实体经济和终



臧晓松/供图 陈锦兴/制图

端消费的复苏,特别是电动汽车、可再生能源、电力传输和分布网络等行业,对铜的需求将进一步增加,从而支撑铜价表现。

“此轮有色金属牛市是金融属性和商品属性共振的结果,有色金属还面临金融属性层面利好,高价格还会持续。另外,由于全球新能源发展、AI产业对电力需求的攀升,引发了电力设备更新带来需求大幅增长的预期。同时,有色金属供给端的利好同样短期无法解决;例如铜矿供应紧张,电解铝受云南电力制约和4500万吨产能天花板限制,铝矿加工费下降同样因铝矿供应下降。所以,这一轮上涨背后的供需失衡并非短期能够逆转的,如果考虑到下半年或明年美联储降息这个金融属性,有色金属牛市不会很快结束。”程小勇分析,当前部分品种由于需求受到高价格抑制,出现持续的累库,例如上期所镍和锌库存4月19日分别升至2.32万吨和13.2万吨,去年同期分别为1496万吨和12万吨。而部分品种还在持续去库存,例如铜、铝。尽管铜价在4月中上旬持续创新高,但是全球铜显性库存4月19日当周回落至44.6万吨,前一周末突破45万吨。铝社会库存持续回落,4月22日下滑至84.8万吨,3月创下年内高点87万吨,但远低于去年同期的110万吨左右的水准。

此外,还有部分品种出现减产,对价格有助涨作用,主要表现在铜和铝市场。由于铜精矿现货加工费跌至个位数,以铜矿为原材料的冶炼厂亏损扩大,引发冶炼厂检修增多,预估4月减产7万吨左右。而铝方面,云南地区冶炼厂复产进程放缓,有几家铝冶炼厂原计划4月满产,但由于电力紧张,推迟到5月满产。

他表示,目前需求对有色金属价格有季节性利好支撑。4月及5月是传统制造业消费旺季。目前新能源汽车、家电出口和光伏等新能源行业对有色金属拉动还是存在的。从需求端来看,下游由于高价格进入观望阶段,短期可能会引发市场对需求能否承接高价格的担忧而出现调整,中期来看,制造业还将面临原材料价格上涨带来的利润压力。

刘培洋也认为,从现货升贴水表现来看,本轮铜铝价格大幅上涨过程中,铜铝现货都转为大幅贴水情况,同时社会库存处于高位,现货供给较为充裕,下游加工行业开工率未出现明显走强,需求端短期未能匹配上价格的表现。但从长期来看,国内外经济数据仍偏强,政策端也有利好支撑,因此市场对长期需求仍较为乐观。

“铜是本轮有色行情的领头羊,不论是启动时间,还是波动幅度都位居前列。从基本面来看,在矿端持续偏紧、冶炼端减产预期,到海内外主动补库周期到来,铜供需格局转为短缺逐步成为市场的共识,在短期之内很难彻底扭转过来。不管是从资产配置,还是资金投机角度来说,铜都是一个较好的标的,在大量资金参与的情况下,铜价的牛市预计将持续

下去。”他说。

运用金融工具 规避价格波动风险

对单一进行大宗商品加工业务的企业而言,套期保值、长单锁价是应对原材料价格波动风险的基本方式。近期有色商品价格的上涨,无疑也对下游加工企业的套期保值业务提出了更高要求。

“套期保值是我们的核心竞争力,但铜价波动幅度加大,对公司套期保值的实际操作要求更高,尤其是对于中小企业而言,铜价上涨不仅要增加成本,若没有长期套期保值经验和成熟的团队也会有亏损风险。”前述浙江地区铜加工企业负责人表示,企业最重要的就是加强管理,并提高现金流周转速度,加强存货管理,“铜价上涨我们是左右不了的,对我们企业来说越加快资金和产品周转效率,经济性压力就会越小,只能从这个方面去努力。”

不仅下游企业,矿企为应对市场价格波动,近年来也运用多种金融手段规避风险。

洛阳铝业人士就表示,公司旗下IXM公司的现货贸易主要通过寻找价值链上的低风险套利机会,通过期货合约等衍生金融工具对冲现货持仓的价格变动风险,以减低潜在的价格风险从而获取回报。

证券时报·e公司记者注意到,面对有色市场的价格波动,多家产业链上市公司近期在互动平台上回应了相关影响及应对措施。

电线电缆企业金杯电工就表示,铜价上涨会带动原材料成本上升,但公司业务分为直销和经销两种销售模式,其中直销模式充分利用期货及衍生品市场的套期保值功能,规避由于大宗商品价格波动所带来的风险,经销模式的电线电缆产品由于周转快、公司拥有产品定价权可及时调价传导。

万马股份则称,公司通过定价机制、与铜材供应商签订远期合约、套期保值、按订单生产等方式,有效地降低铜价波动带来的经营风险。

鑫农业也称,公司销售产品定价模式采取线缆行业通用的“铜价+加工费”,通过产品销售价格与原材料采购价格联动传导的定价策略,基本上能反映铜价波动的影响,公司主营业务收入受铜价上升的影响亦有所上升。

采访中,程小勇建议,对于制造业企业而言,运用期货和期权进行套期保值,管理原材料价格波动风险,是应对原材料涨价带来成本压力的最重要和最有效方式。

“例如,对于长单采购,在后结算的方式下,通过买入有色金属期货和看涨期权锁定原材料价格;对于现货采购,运用期货进行点价,且通过期货来锁定基准价。企业还可以通过期货和期权建立虚拟库存,节约资金成本。同样,如果企业需求是个性化的,可以通过场外期权定制风险管理产品,对冲价格上涨带来的成本压力。”他说。

上市公司掀起分红潮 陕西煤业派现超127亿元

证券时报记者 康殷

9900万元。

作为上市公司回报投资者最直接、最有效的路径之一,现金分红再一次被监管提及。对于分红,新“国九条”提出,要强化上市公司现金分红监管。对多年未分红或分红比例偏低的公司,限制大股东减持、实施风险警示。加大对分红优质公司的激励力度,多措并举推动提高股息率。增强分红稳定性、持续性和可预期性,推动一年多次分红、预分红、春节前分红。

据证券时报记者不完全统计,截至4月25日晚,已披露2023年年报的3717家上市公司中,计划每10股派发现金红利超过1元(含税)的有2078家,每10股派发现金红利超过3元(含税)的有924家,每10股派发现金红利超过10元(含税)的有136家。贵州茅台、诺瓦星云、石英股份、宁德时代4家公司计划每10股派发现金红利超过50元(含税)。

其中,贵州茅台2023年度拟向全体股东每10股派发现金红利308.76元(含税)。

以诺瓦星云为代表的部分上市公司还涉及高比例转增。根据诺瓦星云年报,公司拟向全体股东每10股派发现金红利97元(含税),送红股3股(含税),以资本公积金向全体股东每10股转增8股,合计转增4108.8万股。

诺瓦星云表示,高送转方案为公司控股股东、实际控制人袁胜春、宗靖国提议,理由是出于公司当前稳健的经营能力和良好的财务状况,并充分考虑广大投资者特别是中小投资者的利益和合理诉求,兼顾了股东的即期利益和长远利益,与公司经营业绩及未来发展相匹配。

另外,而以吉林高速为代表的部分上市公司原本不打算分红,但收到交易所问询函后,选择了分红。

此外,山西汾酒一季报同样表现不俗:实现营业收入153.38亿元,同比增长20.94%;净利润62.62亿元,同比增长29.95%。

诺瓦星云表示,高送转方案为公司控股股东、实际控制人袁胜春、宗靖国提议,理由是出于公司当前稳健的经营能力和良好的财务状况,并充分考虑广大投资者特别是中小投资者的利益和合理诉求,兼顾了股东的即期利益和长远利益,与公司经营业绩及未来发展相匹配。

另外,而以吉林高速为代表的部分上市公司原本不打算分红,但收到交易所问询函后,选择了分红。

澜起科技一季度净利2.23亿元 同比增长10倍

证券时报记者 曹晨

RCD芯片出货量预计在2024年上半年超过第一代产品,DDR5第三代RCD芯片预计从2024年下半年开始规模出货。

同时,澜起科技表示,前期布局的几款AI高性能“运力”芯片取得积极进展。

2024年第一季度,公司的PCIeRetimer芯片单季度出货量约为15万颗,超过该产品2023年全年出货量的1.5倍,其中PCIe5.0Retimer占PCIeRetimer出货量的比例超过90%;公司的MRCD/MDB芯片单季度销售收入首次超过2000万元;截至2024年4月22日,公司预计在2024年第二季度交付的PCIeRetimer、MRCD/MDB及CKD芯片的在手订单金额合计已超过9000万元。

实际上,4月10日,澜起科技就发布了一季度业绩大增的预告。业绩预告发布后,吸引了不少机构投资者前来调研,机构普遍关注PCIeRetimer芯片需求、行业复苏态势以及公司AI芯片的进展。

澜起科技表示,在人工智能时代,AI服务器需求快速增长,PCIe5.0Retimer芯片可为AI服务器等典型应用场景提供稳定可靠的高带宽低延时的互连解决方案,以解决信号完整性问题。一台典型的配置8块GPU的主流AI服务器需要8颗或16颗PCIe5.0Retimer芯片,因此AI服务器/GPU出货量增加将直接带动PCIeRetimer芯片需求的增长。

在AI芯片方面,澜起科技表示,AI大模型飞速发展,AI芯片的需求发生了巨大变化。公司密切关注行业发展趋势,下一代大模型特征以及用户需求,正在研发新一代AI23芯片,旨在为训练、推理应用场景提供稳定、易用的高性能AI算力解决方案。

一季度,公司互连类芯片产品线销售收入为6.95亿元,较上年同期增长68.38%,创该产品第一季度销售收入历史新高(前次纪录是2022年第一季度的5.75亿元);津逮服务器平台产品线销售收入为0.39亿元,较上年同期增长614.61%。

今年一季度,澜起科技也在加大研发投入。财报显示,一季度研发费用1.76亿元,同比增长31.33%。2024年1月,公司推出DDR5第四代RCD芯片,支持数据速率为7200MT/s,并将该产品工程样品送样给主要内存厂商,助力客户开展新一代内存产品研发。

公司还预计,2024年公司DDR5第二子代及第三代RCD芯片出货量较上年显著增加,其中DDR5第二子代



上市公司资讯第一平台