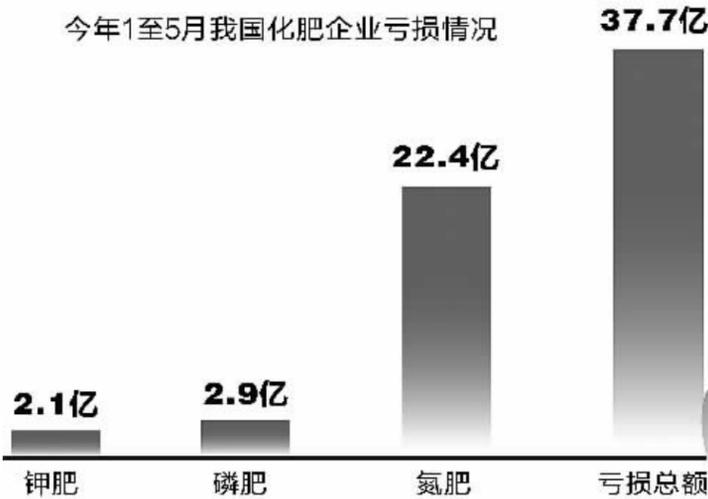


# 中报寒风吹 化肥企业半年关难过



证券时报记者 程鹏  
实习记者 童璐

暑热尚未散去,但在异常天气、产能过剩、出口价格倒挂和市场情绪低迷等多重利空因素叠加影响下,国内化肥行业正经历空前冷峻的寒冬。

据证券时报记者统计,A股24家化肥主业上市公司近期悉数披露2013年中期业绩,其中18家净利润出现同比下滑,占比75%。6家公司上半年亏损,其中云天化中期巨亏5.26亿元;8家营业收入和净利润同比双双下滑;9家出现了“增收不增利”的情况,营业收入提升而净利润同比下降;仅鲁西化工、史丹利等6家实现净利润同比增长。

## 复合肥一枝独秀

根据同花顺行业分类,本年度氮肥、磷肥、钾肥和复合肥四大行业中,氮肥行业景气度最差。已公布业绩的14家氮肥生产经营企业中,13家上半年营业收入、归属于上市公司股东的净利润同比均出现明显下滑,唯鲁西化工利润增长两成,主要得益于公司化工产品收入增长,化肥业务则收入、毛利均出现下滑。尿素生产龙头企业湖北宜化上半年实现营收83.24亿元,仅完成年计划的2/5,净利为2.06亿元,同比下降56.64%,公司化肥产品营业收入为43.74亿元,毛利率较去年下降了约1/4。

除供求严重失衡、价格持续下滑等长期因素外,原料成本变化同样凸显化肥企业生存压力:受天然气供应不足且价格逐步上升因素影响,6月初刚刚摘下的“ST”帽子的气头尿素龙头企业川化股份,今年上半年亏损扩大至1.58亿元,公司自8月13日停牌筹划重大资产重组。

国产钾肥巨头盐湖股份上半年净赚8.22亿元,稳居上半年“最赚钱化肥公司”宝座,但半年报同样反映出今年钾肥行情的低迷。1-6月公司营收增长5.41%至41.29亿元的同时,净利润同比去年下滑37.32%。去年下半年以来,钾肥价格一直呈下行态势,今年受进口钾肥大量到港和国内产量增长影响,国内氯化钾价格持续下跌,二季度钾肥市场售价为2160.6元/吨,同比下滑18.5%。

磷肥市场的竞争同样日趋白热,多家上市公司上半年采取赊销等优惠政策抢占市场份额,消化库存。六国化工上半年净利润1512.52万元,较去年同期减少63.56%;整体产品销售毛利率为7.91%,其中主导产品磷酸二铵毛利率仅为4.66%;公司应收账款增加2.54倍,达到2.03亿元。今年才涉足化肥行业的兴发集团,中期利润也因磷肥产销不旺受拖累,上半年营收56.6亿元,净利润下滑49.17%至8088万元。

受益于原料成本降低和产品毛利率保持较高水平,国内复合肥行业形势则相对较好,6家复合肥上市公司中,受益于缓控释肥、硝基肥等新型肥料研发、生产和销售的金正大、史丹利、芭田股份净利润同比上涨,其中史

丹利和金正大上半年分别实现销售收入29.51亿元和65.92亿元,同比增长8.55%和25.65%;归属于两公司上市公司股东的净利润分别为2.13亿元和3.76亿元,同比增长38.50%和24.21%;每股净收益为0.97元和0.54元,是化肥板块中每股净收益最高的2家公司。

## 行业亏损严重

国家统计局数据显示,上半年化肥经营状况不容乐观。1-5月份,我国化肥亏损企业亏损总额为37.7亿元,其中氮肥22.4亿元,磷肥2.9亿元,钾肥2.1亿元,全国1369家规模以上磷复肥生产企业(其中磷肥企业236家,复混肥企业1133家)中,亏损企业182家,同比增长13%;亏损企业亏损额10.6亿元,同比增长231.1%。各龙头企业无一不亏损,前5月云天化、湖北宜化、贵州开磷的经营性亏损额均在亿元以上。

化肥主行业下行的压力下,政府补贴等非经常性损益也成了温暖各化肥上市公司的稻草。各公司披露数据显示,计入本期损益的政府补助占比较高,报告期内,湖北宜化收到补助4575.35万元,超过净利润的1/4;辉隆股份获政府补助2773.89万元,委托贷款收益2803.15万元。

数据显示,上半年23家化肥上市公司存货周转率平均为2.81,较一季度1.25的存货周转率虽有所提升,但库存消化依旧困难。化肥销售业绩低迷的同时伴随着企业开工率的降低和下游磷矿等基础原料开采加工环节的转凉。据行业协会统计,上半年国内大型化肥企业开工率下调,中部地区企业产能利用率约为七成,部分西部地区企业设备开工率不足一半,一些小型企业处于停产状况。目前磷酸二铵行业开工率已降至65%;尿素行业全国开工率约为60%,西北地区很多厂家停产。

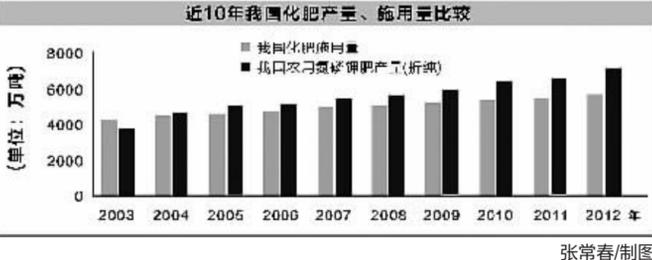
一度受市场追捧的下游磷矿石市场也发生较大变化。磷肥价格带动磷矿石价格持续下行,加之磷矿石开采成本上升以及磷矿石资源税改革等因素,磷矿石销售难度加大,拥有磷矿资源的化肥公司日子也不好过。上半年兴发集团磷矿石产品营业收入为4.31亿元,营业收入比上年增加8.57%,营业成本却比上年大幅增加113.7%,磷矿石产品毛利率同比减少22.32%;六国化工旗下子公司宿松矿业今年亦出现了1507.9万元的亏损。

统计表明,氮、磷、钾、复合肥四大行业板块上半年基本每股收益(算术平均)分别为0.002元、0.03元、0.47元和0.37元,较去年同期均大幅下降。从盘面上看,上半年化肥板块二级市场表现较去年低迷,申银万国氮肥、磷肥、钾肥行业指数显示,上半年三大单质肥股价整体均在震荡中呈现下跌态势。与春耕时节相契合,钾肥行业指数在2月上扬,氮肥、磷肥行业均在3月初达到年度最高值,4.5月后相继回落。



今年上半年,在24家主业生产化肥的上市公司中,18家净利润出现同比下滑,占比75%。

- 亏损: 6家
- 营业收入和净利润双双下滑: 8家
- 增收不增利: 9家
- 净利润增长: 6家



# 化肥价改机制呼声高涨 企业盼“市场化春天”

证券时报记者 程鹏 王非  
实习记者 童璐

内忧外患”中,加快转型升级成为各化肥企业的主动抉择。一些化肥企业开始探索多元化的道路,利用自身优势拓展产业链。同时,业界呼吁改革化肥价格形成机制的声音越来越多。

## 迎来转型+整合

四川美丰今年以来积极布局车用尿素市场,变身“隐形环保股”;云天化上半年完成重大资产重组,增加了磷复肥、磷矿采选两大主业;六国化工近期更改公司章程,增加“食品级二氧化碳、液氨”项目,拟充回收公司副产二氧化碳供给同地区兄弟企业制造碳酸二甲酯、聚碳酸酯等新材料,同时也可用于碳酸饮料等食品行业。

六国化工董事长黄化锋接受证券时报记者采访时表示,公司将进一步整合上下游资源,通过完善产业链增强企业抗风险能力;通过技术研发和营销推广等活动提升产品市场份额,从化肥生产企业向化肥服务企业转型。

此外,公司正在以“磷化工”为核心向外扩展,子公司鑫鑫化工发展良好,企业已经从单一的化肥企业向精细化工、新材料延伸;公司时刻关注世

界化工行业发展和市场变化,用全球眼光考量自身发展。

黄化锋认为,化肥行业从2007年开始进入重新洗牌时期,预计未来两年化肥行业仍将处于不景气状态,企业需探索多元化道路,亦不会在产业链、价值链上合理投入,强化企业内部管理,调整公司产业结构。

十年之后,中国的磷复肥生产企业将集中在云南、贵州、湖北、安徽、四川、江西等区域,可能只有十余家企业有生存空间,磷肥产业集中度会进一步提高。他同时表示,六国化工将不再新增化肥产能,未来可能通过并购、股权互换或贴牌生产等方式扩大公司市场规模。

此前,中化化肥执行董事兼CEO冯志斌答媒体提问时称,面对内地化肥行业产能过剩问题,公司暂时不会新建产能,亦不会在“红海市场”里盲目杀价,但会密切关注同行及市场情况。冯志斌认为,发达国家化肥使用率高达65%左右,而中国仅为33%,未来国内市场发展潜力巨大。

磷肥行业协会名誉理事长武希彦认为,未来化肥行业将向精细化发展,随着“测土配方”逐渐被农民接受,不少企业针对不同区域土壤和气候不同,实现“大配方小调整”,提高产品技术含量,推广控释肥、水溶性复合肥等新产品,在缓控释、硫包衣等概念上做文章,获得市场认可。

## 化肥周期性低迷才刚开始 未来3年仍将筑底

证券时报记者 王非  
实习记者 童璐

多位化肥行业人士向证券时报记者表示,随着国内经济结构性调整的持续深入,预计化肥市场未来2-3年内仍会处于筑底行情。

化肥行业一般3-6年为一周期,2012年的景气阶段过去后,本轮周期性低迷才刚刚开始,但由于各类化肥价格目前均已跌至成本线附近,未来“再坏也坏不到哪去”。

面对中期业绩明显下滑,化肥行业“国家队”——香港上市公司中化化肥表示,主要原因有:国内化肥行业整体产能过剩、全球经济持续低迷和极端天气频繁出现、国内外化肥市场供求矛盾持续恶化、各产品售价下滑、产品毛利率受压等。

数据显示,本年度氮肥、磷肥、钾肥以及复合肥四行业中,氮、磷、钾三大单质产品价格均出现较大幅度下跌,目前均已接近产品的边际成本,复合肥价格也逐渐跌至成本价附近。

国产尿素产品从1月的超过2200元/吨一路下跌至8月的2001元/吨;氯化钾主流出厂报价由2710元/吨左右跌至近期的2350元/吨;磷酸二铵、一铵价格持续低迷,8月二铵市场价格参考价为2800元/吨,较1月初价格下降200元/吨,55%粉状一铵市场均价约为1987元/吨,同比去年下降25.85%。

本年度国家下调多个化肥品种出口关税,同时延长部分品种淡季出口窗口期,但市场预期的该政策利好并未兑现,实际我国上半年化肥出口整体却呈现出“量增价减”的情况。海关数据显示,今年上半年我国出口化肥467.6万吨,比去年同期增加30.7%,出口价值15.4亿美元,增长10.5%;出口均价为每吨329.1美元,同比下跌15.4%。

由于国际市场疲软,国际尿素、磷酸等产能扩张、产品价格不断下跌,反而对国内厂家形成倒

逼,造成我国化肥出口受阻,价格倒挂,致使出口企业亏损。2011年六国化工与三星物产株式会社合资建立子公司国星化工,向海外市场(韩国和东南亚为主)提供高端复合肥产品,但上半年度六国化工海外营业收入为零,该控股子公司净亏损169.7万元。

值得注意的是,国内外化肥市场需求不佳、产品价格下滑的同时,近年来我国化肥产量保持稳步增加,更加凸显供应过剩局面。同花顺iFind数据显示,上半年我国农用氮磷钾化学肥料总计(折纯)累计产量为4017.60万吨,同比增长8.6%。

据工信部预计,本年度国内化肥产量继续增长已成为定局,2013年全年化肥产量将为7570万吨,同比增长8.5%,其中氮肥产量5290万吨,同比增长7%;磷肥产量1680万吨,同比增长10%。全年化肥市场将继续呈现低迷下行的态势,整体形势严峻。

目前暂无具体数据显示国内化肥行业过剩产能的严重程度。2亿吨产能、5000万吨产量、4000多家企业,是我国化肥行业集中度低、闲置产能多的状况的一个侧影。

据了解,2012年我国登记在册的复混肥生产企业共有4400多家,总产能超过2亿吨(实物量),但实际复混肥产量却只有5000万吨-6000万吨(实物量)。

目前,我国登记在册的磷肥生产企业已突破7000家,中国氮肥工业协会的成员企业760家,其中一半为生产企业,钾肥企业则受资源限制,行业集中度较高。

磷肥行业协会名誉理事长武希彦表示,近年来我国化肥行业出现产能过剩、出口受阻、成本上升、价格降低等问题,昭示着行业整合时代已经来临。有实力的大企业应把握时机,应进一步做大做强、提高环保门槛淘汰低端产能,加快新产品开发及提高产品科技含量,才能在本轮洗牌中立于不败之地。

武希彦呼吁,可在保证国内市场供应的情况下,进一步放开化肥出口限制,取消淡季关税政策,统一实行零关税。同时国家可考虑减少和取消化肥产业各项国家优惠政策,加速化肥行业洗牌。

他同时表示:“目前该问题具有复杂性,化肥行业是关系国计民生和粮食安全安全的特殊行业,目前不少企业都依靠政府补助生存,经济下行的压力下,市场化改革会牵一发而动全身。”

## 呼吁市场定价机制

近几年来对“改革化肥价格形成机制”呼声逐渐高涨,业界建言实现化肥价格由政府限制价向完全市场价过渡,形成完善的市场定价机制。

业内人士认为,2006年后,在国家相关政策鼓励下我国化肥产业迅速发展,目前整体产能已属于过剩状态,货源和价格稳定。由于我国化肥行业集中度不高,如果政府取消优惠政策,完全实现市场化竞争,价格混乱可能难以避免,将使各化肥生产企业面对潜藏的成本上升和价格战风险,同时将对化肥流通企业,特别是承担囤积任务的企业带来一定压力,不利于平抑化肥的市场价格,短期内可能造成“肥贵伤农”。

但产能过剩的问题可在更短的时间内因优胜劣汰而得到根治,一些实力不济、管理不善、环保不力的企业将会倒下或被兼并重组,从而加速行业洗牌,解决

资源浪费、环境保护等问题,实现化肥行业良性发展。

生意社化工分社社长张明认为,化肥行业的优惠政策取消是大势所趋。

自2009年起,国家发改委、财政部决定推进化肥价格改革,建立以市场为主导的化肥价格形成机制,将国产化肥出厂价格、除钾肥外的进口化肥港口交货价格由政府指导价改为市场调节价。2010年起国家陆续上调了化肥行业的优惠电价、优惠煤价、优惠天然气价、优惠铁路运输价格等。2013年2月,铁路总公司下文通知货运上调1.5分/公里,其中,从2月20日起一向享受优惠的化肥运输,运价涨幅高达18.13%。

根据工信部出台的《化肥工业“十二五”发展规划》,到2015年,我国氮肥、磷肥和复混肥企业数量将大幅减少,大中型氮肥企业产能比重达到80%以上,大型磷肥企业产能比重达到70%以上,2家大型钾肥企业集团规模进一步壮大。《规划》同时显示,目前化肥企业仍享受部分优惠政策,主要包括享受天然气、用电和铁路运输等优惠价格和免征增值税。

应当控制、减少或取消政府对化肥企业的优惠政策,但同时放开化肥的价格、进出口和加大打假力度,通过相对充分的市场竞争来调节化肥生产经营。”六国化工董事长黄化锋认为,化肥企业将会在低迷的行业状况中迎来市场化的春天。”