

中化国际百亿元级锂电项目退场

■本报记者 杨梓



国际持续深化锂电领域合作,2019年10月,中化国际与宝马集团在青岛合作建成国内首个三元锂电池储充一体化综合能源站项目,利用BMW i3动力电池衍生的储能系统在夜间低谷电价时储蓄电能,日间为能源站设施和充电桩供电。为进一步提升在锂电领域的竞争力,2020年,中化国际还宣布,将与宝马集团就动力电池业务开展深度合作,合作内容包括动力电池技术研发、新能源业务板块全球市场协同拓展等。

然而,中化国际的锂电业务布局未能持续推进。公司披露的半年报显示,2025年4月8日,根据江苏省淮安市淮阴区人民法院出具的(2025)苏0804破申12号《民事裁定书》,中化国际下属子公司淮安骏盛新能源科技有限公司被裁定进入破产程序。2025年4月27日,淮安骏盛已向法院指定的管理人移交全部证照及资料,管理人完成对其管理权的交接。

尽管中化国际在锂电领域投入巨大、布局广泛,但未能取得理想成果。事实上,有业内人士指出,中化国际在锂电业务上的布局,除了在正极材料等少数领域有一定成果外,整体上未能在锂电市场占据一席之地。

核心主业经营情况不佳

近年来,化工市场整体呈现出供需持续承压的态势。国内化工行业竞争进一步加剧,主要化工产品价格在低位徘徊。以中化国际的主要产品为例,环氧氯丙烷、环氧树脂等产品价格处于行业历史较低水平。

从财报数据来看,中化国际近年来的业绩表现并不理想。公司披露的2025年上半年报显示,上半年营收约244亿元,同比下降5.83%;利润总额亏损约10.18亿元,大幅超过去年同期亏损金额;归母净利润亏损8.86亿元,不仅由盈转亏,同比降幅更是高达7291.9%。

中化国际表示,2025年上半年化工行



业形势依然严峻,国内化工品价格指数仍处于下行区间,同时叠加上半年突发的关税政策及地缘政治事件影响,化工行业整体仍呈现出较大不确定性。公司主要产品市场价格环比、同比均呈现持续下跌趋势,经营业绩面临市场带来的较大挑战。

值得注意的是,除化工行业持续下行影响外,中化国际在其2024年年报中就已提到,2024年电池及部分其他业务面临产能过剩、竞争加剧的现状,盈利空间持续压缩,公司对相关长期资产组计提了减值准备。

需加强对行业周期研判

在核心主业经营情况不佳的情况下,化工企业跨界新能源无疑困难重重。业内

人士认为,从当前锂电市场发展来看,传统化工企业跨界面临着诸多严峻挑战。

从锂电行业自身特性来看,一方面,早期行业发展迅速吸引大量企业入局,市场竞争日益白热化。头部企业凭借技术积累、品牌影响力及规模效应等核心优势,占据绝大部分市场份额,留给跨界企业的生存与发展空间相对狭窄;另一方面,锂电行业具有显著的周期性特征,当前行业尚未完全走出低谷期,整体市场环境进一步增加了跨界企业的经营难度。

面对锂电赛道的激烈竞争与行业周期波动,越来越多企业的跨界计划遭遇“滑铁卢”。退出锂电领域的化工企业并非中化国际一家,6月,磷化工企业川金诺公告,拟将“5万吨/年电池级磷酸铁锂正极材料前驱体材料磷酸铁及配套

的60万吨/年硫磺制酸项目”“广西川金诺新能源有限公司10万吨/年电池级磷酸铁锂正极材料项目(一期工程)”尚未投入的募资约4.55亿元变更至“川金诺(埃及)苏伊士磷化工项目”。

业内人士认为,在自身业绩承压的情况下,化工企业布局新能源应结合自身产业链优势,选择细分领域或差异化路线。同时,企业需加强对行业周期的研判,避免在行业高峰时盲目扩产。

不过,对于化工行业未来发展,中金公司研报指出,目前国内化工产品价格指数、利润率及行业估值均处于偏低水平。虽然全球化工品需求仍然较弱,但是国内化工行业资本开支持续下降,海外落后产能加快退出,以及政策多次强调“反内卷”等,预计行业供给有望逐步迎来积极变化。

京能发行首笔北交所企业债

■本报记者 王林



近期,北京能源集团有限责任公司(以下简称“京能”)在北京证券交易所(以下简称“北交所”)发行2025年首期企业债“25京能01”,募集资金9亿元,期限5年,票面利率1.75%。这是京能在北交所发行的首单长期企业债券,也是北交所近一年来首单5年期长期债券。

作为“25京能01”牵头主承销商及簿记管理人,中信建投证券表示,本次发行创下全市场、全期限企业债券有史以来最低发行利率。“25京能01”吸引了多家机构投资者广泛参与和积极认购,为京能进一步降低融资成本、优化融资结构带来利好。

锁定财务成本,缓解偿债压力

京能业务版图横跨电力、热力、煤炭和房地等多个领域,形成以电力能源为核心、多业务协同发展的产业格局。2022至2024年,京能实现利润总额分别为72.69亿元、76.29亿元、85.03亿元,实现净利润分别为49.73亿元、53.13亿元、61.03亿元,实现资产总额分别为4211.33亿元、4633.53亿元、4934.37亿元。

2022至2024年,京能电力、热力、煤炭3个业务板块收入合计金额占总营业收入80%左右。电力能源板块作为第一大板块,贡献超过60%的营业收入。近年来,京能在电力核心主业方面持续投入,装机容量快速扩张,截至2024年末,已投产控股装机量为5489.8万千瓦,是刚组建时的28.65倍,其中利用煤炭的发电设备容量2139万千瓦。

根据“25京能01”募集说明书,募集资金在扣除发行费用后将主要用于偿还息债务,同时根据生产经营和资金使用计划需要,还将对募集资金使用计划进行调整。

京能表示,“25京能01”的成功发行将有效增加运营资金总规模,并让财务杠杆使用更加合理,有利于中长期资金统筹安排和战略目标稳步实施,让公司更有能力面对市场的各种挑战,保持主营业务持续稳定增长,并进一步扩大市占率,提高盈利能力核心竞争能力。

与间接融资方式相比,企业债券作为资本市场直接融资品种,具有一定成本优势,京能通过本次发行固定利率企业债券,有利于锁定财务成本,避免贷款利率波动风险。同时,将获得长期稳定经营资金,减轻短期偿债压力。

优化火电发展,聚焦清洁能源

近年来,京能着力调整电源结构,优化火电发展,积极拓展水电、风电及其他环保清洁能源发电项目。该集团计划到今年,发电装机控制容量超过5000万千瓦,可再生能源发电项目装机占比达到50%。

资金压力犹在,面临多重风险

京能主体信用资质良好,但仍面临行业周期、成本压力、债务结构及政策依赖等多重风险。

京能表示,根据公司发展目标和规划,资本支出仍保持较大金额,面临一定的资本支出风险。

「欧佩克+」进入新一轮增产

■隋晓影

随着“欧佩克+”进入新的增产阶段,叠加石油消费将逐渐步入淡季,原油市场供给过剩压力将进一步加大,并将对SC原油走势形成持续打压,但地缘因素仍将对油价走势形成阶段性扰动。

全球地缘局势持续动荡

近期,全球地缘局势持续不稳对油市形成明显扰动。一方面,俄乌停火谈判进展缓慢,且乌克兰多次用无人机袭击俄罗斯炼油厂,导致部分炼油厂运营中断。与此同时,欧美考虑进一步加码对俄油制裁,也加大了俄油供给的不确定性。另一方面,近期美国与委内瑞拉局势紧张,以色列空袭卡塔尔首都。此外,以色列与胡塞武装之间的冲突持续不断,全球地缘局势动荡一定程度上提升了SC原油的溢价水平。

“欧佩克+”进入新增产阶段

9月7日,“欧佩克+”会议结束后发表声明称,鉴于全球经济前景稳定、市场基本面健康,8个国家决定逐步退出2023年4月宣布的每日165万桶的额外自愿减产计划,即自今年10月起8个国家合计将增产13.7万桶/日,165万桶/日的产量可根据市场形势变化部分或全部恢复,且将以循序渐进方式进行。今年4月,“欧佩克+”进入增产周期,除4月增产13.8万桶/日外,5至9月基本保持40万桶/日至55万桶/日的增产幅度,并在9月提前1年完成220万桶/日的产量恢复计划。未来,“欧佩克+”政策核心预计仍然是增产并适时调整,在增产保份额与避免油价崩盘间寻求平衡。短期来看,“欧佩克+”增产将加剧原油市场供给过剩,长期而言,“欧佩克+”或通过低油价挤压竞争对手,重塑全球原油供应格局。

美国石油消费将逐步进入淡季

今年以来,在全球经济整体表现低迷的背景下,机构频频下调全球石油需求增长预期。美国能源信息署在8月月报中预测,今年全球石油需求将增长98万桶/日,而年初的预测认为将增长133万桶/日。进入9月,美国夏季石油消费旺季也将逐步向淡季过渡,终端石油需求将季节性下降,炼厂开工也将自年内高位逐步回落,而受税费政策影响,今年国内炼油开工持续处于历史偏低水平,一定程度上抑制了原油加工需求。

机构上调原油市场供给过剩预期

虽然今年10月以后“欧佩克+”增产节奏将有所放缓,但总体产量水平将进一步提升,在石油消费绝对水平受限的背景下,原油市场仍将面临供给过剩压力。近期多家能源机构月报大幅上调了原油市场过剩预期,美国能源信息署和国际能源署预计,四季度原油市场过剩量将达到200万桶/日以上,而今年全年过剩量也将超过160万桶/日。

综合来看,虽然近期地缘局势紧张对油价形成一定支撑,但“欧佩克+”持续增产以及石油消费进入淡季背景下,原油市场仍面临持续过剩压力,并将进一步压制油价,预计中长线SC原油运行中枢仍然向下。

(作者系方正中期期货首席石油化工研究员)