

恒力石化积极应对化工品涨价风口



恒力石化(大连长兴岛)产业园联合运营中心



恒力石化PTA装置



恒力石化(大连长兴岛)产业园PTA码头



恒力石化乙烯项目装置

本报记者 宋维东 摄

“近期化工品几乎一天一个价，PX从去年10月-11月的每吨4000元涨到现在的每吨近6000元！”恒力石化子公司恒力炼化计划经营部副部长王日堂说边给中国证券报记者展示PX等化工品的价格走势。

去年底以来，部分化工品价格开始上扬，特别是近期呈现普涨行情，并点燃了资本市场化工板块行情。业内人士表示，此轮化工品涨价，有供给侧结构性改革的长期逻辑，有疫情影响、海外需求回流、原油价格上涨的中期逻辑，也有天气因素影响的短期逻辑。

中国证券报记者调查发现，恒力石化等民营炼化头部企业保持一贯的满负荷生产节奏，严格保证生产装置安全平稳运行，充分发挥灵活的生产组织优势，及时调整盈利水平高的品种产能，更好地抓住市场机遇。

● 本报记者 宋维东

积极应变

近期，王日堂明显感觉到客户提货周期在缩短，船期排得很紧。

中国证券报记者在恒力石化（大连长兴岛）产业园码头看到，装满一袋袋PTA的拖车在码头来回穿梭。卸车后，码头吊车将PTA运到货船上。装满产品的货船将驶到南方港口。

王日堂表示，此前已经预判到化工品的涨价趋势，但没想到近期势头会这么猛。醋酸从去年10月份的每吨2000多元涨到现在每吨5000多元；石油苯从今年年初的每吨不足5000元涨到现在的6000多元；苯乙烯从今年2月初每吨不足7000元涨到现在每吨9000多元；乙二醇从去年年底每吨4000元左右涨到现在每吨5000多元；聚丙烯从今年年初每吨8000多元涨到现在每吨9000多元。

据了解，面对此轮化工品涨价，恒力石化始终维持高负荷稳定运行状态，产品一直满产满销，并维持厂内低库存。即便在去年初疫情最严重时期，恒力石化炼厂仍保持了约100%的高负荷率。2020年，恒力石化炼厂平均负荷率超过105%。王日堂说，“恒力炼化凭借自身的低成本优势，保障了公司在底部行情时仍有相对较强的盈利能力。炼化和乙烯项目开工以来，一直高负荷稳定运行。尽管在生产路线优化与产品结构调整的灵活性，根据市场变化及时进行生产方案的优化测算和分析，哪个产品赚钱就努力多产哪个。”

王日堂所说的办法，即“借助公司化工型新炼厂的技术领先优势，充分发挥生产路线优化与产品结构调整的灵活性，根据市场变化及时进行生产方案的优化测算和分析，哪个产品赚钱就努力多产哪个。”

例如，去年12月下旬以来，乙二醇价格一直上涨，与HDPE价差缩窄。公司结合实际生产工况和加工成本，综合测算后于12月底开始调整生产方案，将聚乙

烯装置负荷适当下调，同时两套乙二醇装置负荷逐步提高至接近100%。

去年四季度以来，石油苯受下游苯乙烯市场的带动，价格一直稳步上扬。经测算，增产石油苯利润优于其他炼化产品。为此，公司通过调整装置操作和进料参数等措施，将石油苯增产20%左右；同时，协调销售部门相应提高销售量，做到高效产品实现高产、多销。

值得一提的是，苯乙烯一直是恒力石化乙烯下游产业链的高效产品，投产以来一直高负荷稳定运行。聚丙烯是乙烯裂解下游的高效产品，也是丙烷脱氢下游的高效产品，也一直高负荷稳定运行。醋酸价格自去年四季度开始上扬，从不足2500元/吨涨至目前的5500元/吨左右，公司根据市场行情安排醋酸装置按照上限负荷安全稳定生产。

景气度提升

多位业内人士在接受中国证券报记者采访时表示，此轮化工品的涨价行情，有中长期逻辑，也有短期因素催化。

从长期逻辑看，化工行业供给侧改革成效明显，既实现了对落后过剩产能的优胜劣汰，又实现了行业自身的产能结构升级，国际竞争力明显提升。自2016年以来，终端消费需求率先回暖，并逐步传导至聚酯化纤、PTA和上游石化、炼化环节。行业龙头企业充分利用这一战略机遇，积极推动全产业链一体化优化，进行供需链智能改造，挖掘高端需求，推动产能结构升级。

通过“去”落后无效产能，“控”产业链库存，“补”高端产能短板，“构”一体化业务体系，主动实施高景气周期下的行业产能结构、运作模式和运营方式的全方位优化调整。

“产业转型升级取得新进展，供应端越发优化，成本逐步降低，行业发展质量不断提高，这也为此轮行情奠定了基础。”业内人士表示，先进应用场景（手

机、电动车、电视等）慢慢转到中国，为国内企业再上一个台阶创造了条件，国内石化高端原材料与化工新材料的发展动力将不断增强。

从中期逻辑看，在成本端，在全球需求恢复、库存去化的驱动下，国际油价从低位回升。“后市仍有上行动力，原油价格的上涨从成本端支撑化工品价格上行。”广发证券化工行业首席分析师何雄对中国证券报记者说。

在供需端，全球疫情逐步缓解，世界经济有望迎来一轮复苏，尤其是海外需求的复苏拉动化工品需求向上。海外的供给阶段性不足导致供需缺口出现，使得产品价格价格上涨。

从短期逻辑看，近期美国产区受极寒天气影响，产量受到影响，国际油价大幅上涨。此外，美国极寒天气与日本地震均导致两国化工工业生产受到影响，部分化工生产企业关停，市场出现短期供需缺口。

何雄表示，本轮化工品行情有望贯穿整个2021年。从短期因素考虑，随着美国极寒天气消退，关停化工企业恢复生产，部分产品价格或随之高位回落。

强者更强

2019年5月，随着恒力2000万吨/年炼化一体化项目在行业内率先实现全面投产和商业运营，国内聚酯巨头实质性进入到到了聚酯、石化和炼化全产业链一体化经营的新阶段，有效降低了高端化工品的对外依赖度，国际话语权不断增强。

恒力石化董秘李峰表示，公司大力拓展上下游一体化高端产能，打造“原油—芳烃、烯烃—PTA、乙二醇—聚酯—民用丝、工业丝、聚酯薄膜、工程塑料”世界级全产业链一体化协同发展模式，扩建高端产能，提供差异化、高端供给，这是持续提升公司盈利空间与抗风险能力的重要基础。

恒力石化（大连长兴岛）产业园建

有2000万吨/年炼化一体化项目及相关配套项目和各项公辅设施，项目工艺及运营瞄准世界顶尖水平。“这样的布局使得公司在能源、交通、物流等基地化综合配套方面处于领先水平，可以取得基于产能、结构与运营构筑的核心竞争优势下的超额盈利。”恒力炼化常务副总经理、总工程师彭光勤说。

近年来，环保趋严倒逼部分中小企业不断出清，叠加园区和环境容量的约束，限制产能无序扩张，中小企业生存发展压力巨大。技术方面，龙头企业依靠自创或外购专利技术改进工艺，不断培育和强化自身的技术创新能力，成本与技术综合优势明显。另外，化工龙头企业拥有更强的资金实力，构建全产业链配套的产业集群。

“经历多轮周期后，我国化工龙头企业建立了多重壁垒，在未来的发展中有望持续增强国际竞争力。”何雄说。

“公司凭借产能一体化优势，用更低的总运行成本和更优的产品结构锁定丰厚的全产业链盈利。此轮化工品上涨行情有助于进一步提升公司盈利能力。”李峰说。

炼化一体化项目的实施，让恒力石化一跃成为民营大炼化巨头。均衡的上下游产能组合和协同的产能一体化成本优势，使得公司生产方案调整和产品结构优化幅度和空间更大，面向未来市场的技术储备进一步丰富，综合竞争力不断增强，对市场反应更加敏捷。

以近期大热的可降解塑料为例，早在2019年8月，恒力石化子公司康辉石化就开始和大连理工大学合作，自主研发“PBS类生物可降解聚酯新材料”生产配方。该材料凭借可循环、易回收、无毒无害、安全性高等优势，适用于食品级领域的应用，主要用于制作购物袋、餐具和吸管等。该产品市场认可度高，盈利能力强，已实现满产满销。

自去年底以来，恒力石化已投产及签约的可降解塑料项目年产能将达93.3万吨。恒力石化将成为国内规模最大的可降解新材料生产基地。

上市公司扎堆发布股份回购方案

● 本报记者 董添

近日，上市公司频发股份回购方案。市场对发布回购方案的上市公司反应较为热烈，多家公司股价逆市上涨。部分上市公司已积极实施回购方案。

业内人士提示，有的上市公司发布方案实际并不实施，投资者须谨防“忽悠式”回购。

公告方案

2月24日晚，辉耀科技公告回购方案，基于对未来发展的信心和对公司价值的认可，引导长期理性价值投资，增强投资者信心，公司计划使用自有资金以集中竞价交易方式回购公司部分股份，用于后续实施股权激励或员工持股计划。本次回购股份价格不超过9.3元/股，回购股份资金总额不低于2亿元且不超过3.5亿元。本次回购股份的资金来源为公司自有资金。

中国证券报记者观察到，近期发布回购方案的上市公司中，不乏白马股的身影。美的集团2月23日晚发布的回购股份方案显示，公司拟以不超过人民币140元/股的价格，回购不超过10000万股且不低于5000万股公司股份。按照回购数量上限10000万股和回购价格上限140元/股的条件测算，预计回购金额不超过140亿元。回购期限为自董事会审议通过回购股份方案之日起12个月内。回购价格上限相比2月23日的收盘价90.94元/股，溢价超过53.95%。

美的集团表示，本次回购的股份将全部用于实施公司股权激励计划及/或员工持股计划。公司如未能在股份回购完成之后36个月内实施前述用途，未使用部分将履行相关程序予以注销。

美的集团2月24日股价逆市上涨。截至收盘，美的集团股价收报95.02元/股，涨幅达4.49%。

有的上市公司回购方案由实控人提议，相关公告发布后，股价出现异动。以瀚川智能为例，公司2月23日晚发布《关于公司董事长、实际控制人提议公司回购股份的公告》。公司董事长、实际控制人蔡昌蔚基于对公司未来发展的信心和对公司价值的认可，提议公司以自有资金回购部分股份，并将回购股份用于员工持股计划或股权激励。回购资金总额不低于2000万元（含），不超过3000万元（含），回购股份价格为不超过35元/股（含）。2月24日，瀚川智能股价逆市上涨，盘中最大涨幅达5.82%。

允泰资本创始合伙人、首席经济学家付立春对中国证券报记者表示，股份回购是上市公司市值管理的一项重要手段。上市公司实施股份回购，彰显大股东、管理层对公司未来发展的信心。同时，对股价抬升有较为积极的影响。

积极实施

近期，上市公司实施回购的案例明显增多。一些上市公司披露回购方案后，随即就实施了首次回购。对于实施回购案例增多的原因，市场人士指出，这与近期部分公司股价回调幅度较大有关。另外，上市公司回购股份须避开业绩预告、年报披露等事项的敏感期。

鱼跃医疗2月23日晚发布回购公司股份的公告。2月23日，公司首次通过股份回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购公司股份96.4万股，占公司总股本的0.1%，最高成交价为27.86元/股，最低成交价为27.6元/股，成交金额为2680.92万元（不含手续费）。鱼跃医疗指出，公司未在定期报告、业绩预告或者业绩快报公告前10个交易日内进行回购；也未在自可能对公司股票交易价格产生重大影响的重大事项发生之日或者在决策过程中至依法披露后两个交易日内进行回购，回购符合相关法律法规的要求及公司回购股份方案。

中国证券报记者观察到，在近期实施回购的上市公司中，多数公司前期股价涨幅有限，落后于所在行业的平均水平。

警惕风险

中南财经政法大学数字经济研究院执行院长、教授盘和林指出，回购的股份主要有两种用途：予以注销和用于员工激励。当下上市公司回购股份多用于股权激励。

付立春指出，通常股价被低估时上市公司才会启动回购。目前，白马股整体估值较高，但分化比较明显。上市公司扎堆发布股份回购计划，可能有的公司觉得自家股票上涨不如别人，因此进行市值管理。

“回购效果主要看实施情况。如果只是一个表态，最后没有真正完成，也就是‘忽悠式’回购，这对公司形象有负面影响。”付立春表示，“上市公司回购完成情况要及时披露，对于未能完成的具体原因及相关举措要向投资者说明，对于‘忽悠式’回购要严惩。”

TCL家电集团成奥马电器第一大股东

● 本报记者 张兴旺

奥马电器2月24日晚发布公告，惠州TCL家电集团有限公司（简称“TCL家电集团”）于1月14日通过网上司法拍卖成功竞拍获得公司4047.44万股股份，占公司总股本的3.73%，并收到福建省福州市中级人民法院出具的拍卖成交裁定书。获得上述股份后，TCL家电集团及其一致行动人中新融泽合计持有公司1.69亿股股份，占公司总股本的15.57%。本次司法拍卖裁定生效后，TCL家电集团成为奥马电器第一大股东。

实控人不变

根据公告，TCL家电集团竞拍获得奥马电器股份4047.44万股，交易资金总额为人民币1.86亿元。

奥马电器表示，本次司法拍卖裁定生效后，赵国栋及其一致行动人西藏融通众金投资有限公司合计持有公司股份1.33亿股，占公司总股本比例为12.31%；TCL家电集团直接持有公司股份1.46亿

股，TCL家电集团及其一致行动人中新融泽合计持有公司股份1.69亿股，超过公司实际控制人赵国栋及其一致行动人西藏融通众金投资有限公司合计持有公司股份数量，TCL家电集团成为公司第一大股东。

奥马电器称，根据《上市公司收购管理办法》并结合公司董事会及经营管理层构成、公司实际控制人意愿等因素判断，截至本公告日，本次权益变动不会导致公司实际控制人发生变化，公司实际控制人仍为赵国栋。

根据公告，TCL实业控股持有TCL家电集团100%的股权，是TCL家电集团的控股股东。TCL实业控股的实际控制人为李东生和宁波砺达致辉企业管理合伙企业（有限合伙）其他32名有限合伙人。

奥马电器称，本次权益变动对公司的人员独立、资产完整、财务独立不会产生不利影响。本次权益变动后，公司将仍具备独立经营能力，拥有独立的采购、生产、销售体系，继续保持人员、资产、财务、业务、机构等方面的独立。

公告显示，奥马电器预计2020年度

营收为70.07亿元-105.07亿元，上年为73.93亿元；归属于上市公司股东的净利润为亏损0.75亿元至1.50亿元，上年同期为盈利0.53亿元。

奥马电器表示，公司主营业务中包括冰箱、冰柜的生产及销售业务。TCL家电集团主要从事空调、小家电等家用电器的生产及销售业务，与公司不存在同业竞争。TCL家电集团的控股股东TCL实业控股控制的其他企业，存在冰箱等产品的生产及销售业务，因此与公司存在潜在同业竞争。中新融泽主要从事股权投资业务，与公司不存在同业竞争。

多次增持

根据奥马电器公告，1月份，TCL家电集团及其一致行动人中新融泽开始增持奥马电器股份。1月28日晚，奥马电器公告称，1月8日至1月27日期间，TCL家电集团与中新融泽通过二级市场合计增持公司股份5420.55万股，占公司总股本的5%。

2月2日晚，奥马电器公告称，TCL家电集团于1月29日通过证券交易所集中竞价

交易和大宗交易方式增持公司股份3933.91万股，占公司总股本的3.63%。本次增持后，TCL家电集团持有公司7040.65万股，占公司总股本6.49%。TCL家电集团及其一致行动人中新融泽合计持有公司9354.46万股，占公司总股本的8.63%。

进入2月份，TCL家电集团又多次出手增持奥马电器股份。2月3日晚，奥马电器公告称，TCL家电集团于2月1日至2月2日期间，通过集中竞价交易方式增持公司股份1486.63万股，占公司总股本的1.37%。本次增持后，TCL家电集团及其一致行动人中新融泽合计持有公司1.08亿股，占公司总股本的9.9997530%。

2月19日晚，奥马电器公告称，TCL家电集团于2月18日通过证券交易所大宗交易方式增持公司股份1930.01万股，占公司总股本的1.78%。本次增持后，TCL家电集团及其一致行动人中新融泽合计持有公司1.28亿股，占公司总股本的11.78%。