

# 供需错配致行业寒冬 动力电池回收企业积极自救盼东风

证券时报记者 郭博昊

2024年是首批动力电池“脱保”之年,大批动力电池回收企业却正在经历“寒冬”。按照行业先见判断,今年将迎来动力电池退役潮,但时至年中,退役潮并无发生迹象。叠加2022年动力电池原材料价格暴涨时,大量资本涌入动力电池回收赛道,产能急速扩张,进一步推升产能供需错配,行业盈利困难。

记者了解到,企业积极展开自救,开拓海外市场、以技术创新降低生产成本、加强上下游协作……受访企业判断,尽管2024年动力电池原材料价格企稳,但行业回暖仍需2~3年时间,动力电池大规模退役、欧盟相关法规对于再生资源的要求,将成为助推行业发展的关键契机。

受访业内专家表示,政策端可加强对于合规企业的资金扶持,这不仅能直接缓解企业资金压力;通过设置一定的补贴申领门槛,还将有效引导行业健康高质量发展。

## 盈利困局

近些年,随着我国新能源汽车产业发展,动力电池回收产业快速成长。2021年以来,随着废旧动力电池回收利用重要性突显,社会资本普遍看好该市场发展前景,大量企业投入,产业快速扩张。据不完全统计,仅2022年动力电池回收赛道投融资事件超过20起,其中融资金额过亿元的便超过10起。

在2022年碳酸锂价格高涨阶段,动力电池回收行业新注册企业井喷式增长,新入局企业在享受动力电池原材料涨价带来的红利时,也期望搭上动力电池退役潮的快车。

但市场对于动力电池退役潮预期的失真很大程度上引发行业产能供需错配,行业内卷加剧。

根据工信部规定,2016年起车企对电池等核心部件提供8年或者12万公里质保。2024年我国迎来了首批动力电池“脱保”。

但“脱保”并不代表直接报废,据实际使用情况调研,大部分消费者对电池续航衰减的容忍度较高,即使续航里程下降至80%,甚至60%以下,仍会继续使用,行业早期乐观预测的退役潮或延迟4~5年才会到来。“参与制定工信部《新能源汽车废旧动力电池综合利用行业规范条件》的业内人士接受证券时报记者采访时指出。

中国电池产业研究院等机构发布的《中国锂离子电池回收拆解与梯次利用行业发展白皮书(2024年)》显示,2023年,全国实际回收锂离子电池62.3万吨,而仅是156家工信部公示符合废旧动力电池综合利用企业的名义产能便达到379.3万吨/年,全行业名义产能利用率仅为16.4%。

# 越南工厂临停影响不大 隆基绿能澄清市场传闻

证券时报记者 刘灿邦

近期,市场上多个与隆基绿能(601012)相关的传闻甚嚣尘上。6月7日,隆基绿能股价一度跌超3%,当日收盘报于16.74元/股,跌幅收窄至2.56%。6月7日晚间,隆基绿能发布公告,就相关传闻进行了澄清。

关于东南亚产线情况,部分媒体提及“公司在马来西亚的组件厂,本周开始逐步关停;隆基在越南电池片工厂的五条产线,也已全部停工”。隆基绿能表示,经核实,公司在马来西亚布局了硅棒、硅片、电池和组件产能,目前工厂均处于生产状态。公司在越南布局了电池和组件产能,其中越南组件工厂目前处于生产状态;越南电池工厂因市场原因临时性停产,后续将根据市场情况进行评估和决策。

隆基绿能表示,鉴于2023年公司越南电池产能占公司电池总产能比例小于10%,且越南基地对外收入占公司总收入比例小于3%,因此越南电池工厂临时性停产对公司整体经营业绩影响较小。

融资方面,此前一日,隆基绿能宣布,拟公开发行不超过100亿元(含)公司债券,募集资金主要用于满足公司经营需要、补充流动资金、偿还债务、支持项目建设及运营、权益出资及适用的法律法规允许的其他用途。

隆基绿能表示,公司于2023年12月,公司货币资金余额570.01亿元,其中募集资金47.76亿元,用于保证金的受限资金25.79亿元,合计约73.55亿元,其他留存资金系因公司业务规模较大,需要保持日常生产经营所需的支付各类款项的流动资金。

截至2023年末,隆基绿能应付账款和应付票据达410.89亿元,其他应付款142.34亿元(主要为应付设备款及工程款),另有其他资本项目支出。“因此,公司保有的货币资金规模与日常经营所需情况相匹配,不存在大额资金长期闲置的情形。”隆基绿能解释说。



杰成新能源第四代极片拆解线,在保证产能、环保的基础上能耗较行业平均水平降低40%。

部分贸易企业在动力电池原材料“疯狂”涨价时囤积居奇也减少了市场上可供交易的产品。

“2022年动力电池重要原材料碳酸锂价格一路飙涨至60万元/吨,部分贸易企业囤积碳酸锂价格仍将继续上涨,大量囤积退役动力电池,但进入2023年碳酸锂价格一泻千里,贸易商为减少亏损大多选择持货观望。”上述业内人士指出。

2023年以来动力电池原材料价格“跌跌不休”直接影响到动力电池回收行业发展,再生利用企业受到的影响首当其冲。巴特瑞科技有限公司副总裁明跃彬向记者表示,2023年以来动力电池原材料价格持续下跌,而作为再生原材料的动力电池回收价格下降滞后,加之企业生产周期最短需要两周时间,在价格下行周期中,企业耗费回收、加工成本,有所产出时已面临较大亏本风险。

盈利空间收窄,多家企业反馈盈利困难。业内人士告诉记者,当前多数企业依靠2022年的盈利维持基本运转,已几乎将此前的盈利消耗殆尽。更有在2022年大幅扩产的企业,2023年亏损达数亿元。

动力电池回收行业的“寒冬”也波及到上市企业。格林美、天奇股份、光华科技等动力电池回收头部上市公司,2023年营业利润均呈现负增长;企业财报显示,电池回收处理相关板块的营收占比均小幅降低。

## 积极自救

企业正在积极寻求破局之策,开拓海外市场成为企业自救的出路之一。

“在海外,动力电池回收行业尚处于蓝海,行业竞争远不及国内激烈,出海企业凭借更加成熟的生产加工能力,叠加海外货源成本优势,仍然有利可赚。”明跃彬表示,企业正积极论证开拓海外市场的可行性,考虑到多方因素,以技术赋能方式进军欧洲市场或是现阶段更为稳妥的方式。

在“开源”的同时企业也在“节流”方面加大投入。

“降本增效是企业构建竞争力的重要方式。2023年,企业通过多项自主研发的新技术新模式落地提高竞争力,如自主研发的第四代极片拆解线和第三代的电池拆解线投产,在保证产能、环保的基础上能耗较行业平均水平降低40%。”杰成新能源集团副总经理丁柏栋向记者指出。

向更深层次看,动力电池回收行业的供应链结构正在发生改变。为规避原材料价格波动带来的影响,包括格林美、巴特瑞在内的企业探索出“废料换原料”的新商业模式,即由动力电池废料所有企业向再生利用企业提供废料,以换取同等金属量的再生三元前驱体或磷酸铁锂正极材料前驱体,在此过程中等同于再生利用企业收取加工费用。“此模式保障了双方资源供应,稳定了企业生产成本,并提高再生原料使用比例,构建起高效的资源循环利用闭环。”明跃彬指出。

此外,新能源汽车降价潮使得产业链日益重视成本控制,部分车企、动力电池生产企业涉足回收业务,或将废旧电池包给固定的回收企业。包括宁德时代、亿纬锂能、东风汽车、奔驰等在内的数家电池企业和汽车企业已与格林美达成合作,双方将共同建立回收网络和回收站点,确保动力电池在退役后可以方便地被回收。

上述业内人士表示,在新模式下动力电池回收行业将迎来一轮洗牌,产业链将逐渐收缩在较小范围内,具有技术、成本、环保等优势的企业将在行业竞争中脱颖而出,而无法“挤入”产业链的企业或面临被淘汰风险,良币驱逐劣币的格局正在形成。

## 期待扶持政策

进入2024年,尽管碳酸锂价格趋稳,但从多家企业反馈来看,行业“寒冬”仍在延续。有受访企业指出,当前市场对于梯次利用电池、再生资源的需求不旺,企业不敢贸然扩大业务规模。开展的业务更多是为维护客户关系,保障产线最基本的运行以留住企业员工。

# 隆基绿能澄清市场传闻

此外,隆基绿能还表示,启动不超过人民币100亿元公司债券(非可转债)项目主要用于先进产能投资,且公司已于近期发布了BC新产品,受到了客户的广泛关注,市场反应良好。

引发市场关注的另一则事项是,在宣布发行公司债券的同时,隆基绿能也将公司2024年自有资金委托理财的单日最高余额上限由200亿元调整至300亿元。隆基绿能解释,公司进行现金管理主要是为了提高资金使用效率,将部分短期内无需对外支付的自有资金用于短期理财,从而降低财务费用,提高资金收益和股东回报。公司调增理财额度与拟发行公司债券募集资金无关。

去年12月,隆基绿能及子公司2024年使用自有资金购买商业银行的理财产品单日最高余额上限为200亿元。该上限额度主要是在预留一定短期运营资金的情况下,结合未来应付款项的结算进度确定。公司2023年实际购买的理财产品全部为期限三个月以内的短期结构性存款理财产品。

本次上限提高,主要是因为部分存款协议条款变化,将部分原以银行存款等方式存放的自有资金,调整分类为委托理财产品,系现金管理的分类调整所致,实际并未新增现金管理的金额。

此外,公司董事长钟宝申增持一事也有了新进展。此前,隆基绿能曾公告,公司董事长钟宝申计划自2023年10月31日起12个月内通过上交所系统允许的方式增持公司股份,增持金额不低于1亿元,不超过1.5亿元。6月7日,钟宝申通过上交所交易系统集中竞价交易方式增持公司股份123.97万股,占公司总股本的0.02%,增持金额为2068万元。

截至2024年6月7日,钟宝申通过上交所交易系统集中竞价交易方式累计增持公司股份253.97万股,占公司总股本的0.03%,累计增持金额为4523.60万元。目前,钟宝申上述增持计划尚未实施完毕,公告显示,钟宝申后续将按照增持计划继续增持隆基绿能股份。

# 电改新规持续引关注 远光软件获逾百家机构调研

证券时报记者 聂英好

本周(6月3日至7日)A股三大指数全部下跌,上证指数全周下跌1.15%,收于3051.28点,深证成指、创业板指全周分别下跌1.16%、1.33%。

盘面上,本周行业(申万一级)指数悉数下跌,其中综合、计算机、通信行业跌幅最大,银行、公用事业、交通运输跌幅相对较小。概念板块中,航运、电力、半导体设备本周表现活跃。半导体设备表现亮眼,主要得益于英伟达股价创新高带动。6月5日,英伟达总市值突破3万亿美元大关,超过苹果成为全球市值第二高的公司,总市值仅次于微软,由此引爆A股半导体概念。

本周机构调研热度继续下降。Wind数据显示,截至6月7日17时,周内仅有182家上市公司接待机构调研并披露调研记录,其中接待百家及以上机构调研的公司仅有远光软件、山鹰国际两家,分别接待124家、105家机构,另有燕京啤酒、风华高科、国能日新、高新兴以及温氏股份等5家公司接待50家以上机构调研。

周内获机构调研公司的股票赚钱效应整体较平稳,超六成调研公司本周股价实现正收益,不过累计涨幅总体较小,都没有超过10%。

远光软件是本周最受机构关注的公司,参与调研的机构达到124家。值得注意的是,远光软件上周也是机构调研的热门公司,上周共接待100家机构调研。

远光软件主营产品与服务包括数字企业、智慧能源、信创平台、社会互联等,扎根能源电力行业企业管理软件领域。其控股股东为国家电网全资子公司国网数字科技控股有限公司,实际控制人是国务院国资委。

在接受机构调研时,远光软件重点回答了人工智能业务的进展与布局。远光软件表示,公司人工智能业务持续推进,在AI算法方面,推出了面向垂直领域和私有化的大语言模型产品“远光智言”;打造出企业级智能应用的一站式人工智能平台“天蜂”。在智能硬件方面,推出智能U盾管家V2.0。在RPA(机器

# 昆药集团拟17.91亿 收购华润圣火药业51%股权

证券时报记者 臧晓松

昆药集团(600422)6月7日晚间公告,公司拟与控股股东华润三九签署股权转让协议,以17.91亿元收购华润三九持有的昆明华润圣火药业有限公司(以下简称“华润圣火药业”)51%股权。此次交易是公司实现三七业务整合的重要举措。

华润圣火药业成立于1995年,目前为华润三九的全资子公司,主要生产研发销售血塞通软胶囊(核心产品)、黄藤素软胶囊、磺胺嘧啶银乳膏、三七冻干系列产品及其他普药。华润圣火药业旗下共有3家控股子公司,昆明圣火医药有限公司(持股100%)主要进行医药营销服务。云南圣火三七药业有限公司(持股100%)主要进行口服三七总皂苷提取、血塞通制剂及GSP物流。华润三九(云南)三七产业发展有限公司(持股70%)主要进行三七全产业链上游业务拓展(种植、种子种苗等),以及三七中药材、三七皂苷、三七资源等三七产业链相关业务。

2022年度,华润圣火药业营业收入、净利润分别为7.39亿元、2.01亿元;2023年度,华润圣火药业营业收入、净利润分别为7.51亿元、2.03亿元。

公告显示,其他应收款中,关联方往来款项(为其母公司华润三九资金池归集资金)于2022年12月31日、2023年12月31日金额分别为6.02亿元、6.89亿元;本次交易前华润圣火药业将退出华润三九资金池,取消资金归集。

本次交易采用收益法评估结果作为评估结论,确认华润圣火药业股

人流程自动化)机器人方面,RPA云平台进一步强化了RPA集团管控功能,在电网调度、审计业务领域取得了新突破。

在电子档案方面,远光软件助力国家电网、南方电网、国家电投等集团公司近4000家单位,完成财政部电子凭证会计数据标准试点,完成国家电网、南方电网、中国电建等集团公司电子会计档案单套管理建设。

此外,本周机构继续围绕新型电力市场改革对智慧能源业务的影响展开提问。5月14日,国家能源局发布《电力市场运行基本规则》(下称“新规”)并将于2024年7月1日起实施。远光软件在电力交易服务领域主要提供电力交易辅助服务、市场增值服务和新兴产业服务,公司表示,此次电力市场改革将对公司智慧能源业务有积极影响。

远光软件分析,新规出台后,公司电力市场交易业务及产品将可能向多级电力市场方向进行扩展延伸;新规有利于促进全国各省级电力市场的建设,该公司现有电力市场相关业务的空间范围会进一步扩大;新规涉及的新型市场主体与商业模式,将进一步提升对电力市场的电能量交易、辅助服务交易、需求响应等业务场景的市场需求。

本周接待105家机构调研的山鹰国际,是一家以再生纤维回收、工业及特种纸制造包装产品定制、产业互联网等为一体的企业。在机构问及对下半年纸价的看法时,山鹰国际表示,鉴于造纸行业季节性因素,下半年是造纸行业的传统旺季,结合现在整个行业库存情况以及对行业的预期,一旦下半年出现利好情况,就会有补库的动作,行业景气度也将得到修复,该公司对下半年的纸价持乐观态度。

另外,对于海外进口纸的影响,山鹰国际在调研中回应,进口纸零关税政策实施以来,国内纸厂采取压低国内价格,降低原纸销售价格的手段来缓冲进口纸冲击,通过去年一年的时间,国内纸厂盈利环比改善,同时相较于海外进口纸,国内的成品纸产品质量、供应链稳定性都更好一些,更能及时响应下游客户需求。

东全部权益价值评估值35.12亿元。华润圣火药业51%股权转让价款为人民币17.91亿元,较其财务报表净资产账面价值增值率为278%。

昆药集团表示,本次交易是公司实现三七业务整合的重要举措,有利于公司通过对三七业务产业链整合和布局优化,助力公司打造三七产业链标杆企业,成为“三七产业”规范发展的主导力量。

与此同时,本次交易将充分发挥公司与标的公司在产品、渠道、品牌、供应链等方面的协同优势,不断提升公司在心脑血管疾病治疗领域业务规模,持续增厚公司“老龄健康+慢病管理”领域的业绩;并可以解决公司与华润三九在血塞通软胶囊产品上的同业竞争问题。

昆药集团表示,交易使用的资金来源为自有或自筹资金,由此将导致集团货币资金减少,可能对公司的现金流产生一定影响,但不会影响公司生产经营活动的正常运行,不会对公司财务及经营状况产生重大影响。

本次交易为同一控制人下的股权转让,根据会计准则相关规定,华润三九从外部收购标的公司形成的商誉14.11亿元将全额转移至昆药集团,未来每年期末需进行减值测试。如华润圣火药业未来经营状况未达预期,本次股权收购所形成的商誉将有减值风险。

