

# 50亿平方米隔膜大单落定 龙头企业加速布局海外市场

证券时报记者 康殷

年底将近,锂电产业迈入新一轮供货谈判。两大电池隔膜企业——星源材质、恩捷股份日前接连发布公告,分别与亿纬锂能签订电池隔膜供应大单,合计不少于50亿平方米。

隔膜作为锂电上游材料之一,近年来随着锂电上下游产业链密集降价,隔膜行业处在供需均增、供大于求格局难改的局面。星源材质发布新一代高安全性锂电隔膜,价格将高于常规的涂覆隔膜,而恩捷股份和星源材质也纷纷布局毛利更高的海外市场。业内人士认为,隔膜企业除了向技术要利润外,贴近海外厂商布局建厂是行业大趋势。

## 50亿平方米隔膜大单

锂电池隔膜是锂电池正负极之间的一层薄膜,其厚度仅为头发丝的十分之一。在锂电池进行电解反应时,隔膜能够分隔正负极,防止短路现象的发生,同时允许电解质离子自由通过。作为锂电池四大材料之一,隔膜的成本约占锂电池成本的10%,是研发难度最大、技术含量最深、附加值最高、投资强度最大的锂电池材料。

进入年底,两大电池隔膜企业,星源材质、恩捷股份日前接连发布公告,分别与亿纬锂能签订电池隔膜供应大单。

星源材质公告称,子公司英诺威与亿纬锂能约定,2025年至2030年期间,后者将向前者采购电池隔膜不少于20亿平方米;恩捷股份公告称,亿纬锂能在东南亚、欧洲等市场将优先采购上海恩捷电池隔膜,2025年至2031年期间,采购不少于30亿平方米。

从锂电头部企业供货规模指引来看,一定程度上反映了产业链的未来增速。根据市场数据,1GWh锂电池需对应1500万平方米电池隔膜,这也意味着亿纬锂能与两大电池隔膜供应商采购隔膜对应的电池产能将超过330GWh,换言之,预示着隔膜行业将迎来新的发展机遇。

“这一合作从侧面反映出锂电行业对未来需求的预期呈现出稳定增长的态势。”盘古智库高级研究员江瀚表示,随着电动汽车、储能系统等领域的迅猛发展,锂电池的市场需求不断扩大,而隔膜作为锂电池的关键材料之一,其需求量也随之增加。此次签订的大规模采购协议,无疑体现了相关企业对未来市场需求的乐观预期。

在经历深度出清后,业内对明年的锂电行业抱以期待。11月20日举行的2024年锂电行业年会上,亿纬锂能董事长刘金成表示,过去5年行业已从GWh规模增长到TWh,实现了跨越式的发展。他强调,在面对行业竞争和产能变化时,企业应做出明智的选择,避免盲目跟风。当前行业已进入市场化良性发展,以及由电池企业定义电池的阶段。

产业链价格下跌放缓,加上降本增效和产能规模带来的溢出效应,后续锂电企业有望抵消价格下跌带来的影响,迎来毛利修复。针对市场普



2024年11月27日,星源材质(佛山)新材料科技有限公司投产。康殷摄 陈锦兴制图

遍关注的电池价格战问题,当前整个市场的供应偏紧,因此电池价格继续下跌的机会较小,而上涨的机会则相对较大。“随着市场供需矛盾的逐步加剧,这一趋势将会更加明显。”星源材质董事长陈秀峰认为。

## 新旧产品加速切换

2024年上半年,许多电池厂的数据表现亮眼,而与此形成鲜明对比的是,隔膜厂商则面临着成本压力和价格下滑的困境。

在此背景下,隔膜企业纷纷加大研发投入,推出新一代高技术含量的产品。陈秀峰说:“对于隔膜企业而言,新的电池技术发展要求适配新一代锂电隔膜技术。只有不断推出新技术、新产品,才能在激烈的市场竞争中立于不败之地。”

星源材质日前在新投产的华南基地宣布,率先推出超快充纳米纤维复合隔膜和聚酰亚胺隔膜等新一代高安全性锂电隔膜产品。

“此次发布的超快充纳米纤维复合隔膜和聚酰亚胺隔膜,是公司技术实力的体现,也是国内隔膜厂商在电池安全中承担更多责任的体现。”陈秀峰表示,此次发布的新产品将大幅提升电池的安全性,虽然价格相对较高,但其在整个汽车成本中的占比并不大。随着技术的进步和产量的提升,这些产品的价格将会逐渐下降,并在未来三年内达到一个合理的水平。

“隔膜企业通过持续的研发投入,提升产品的性能和质量,以此增加产品的附加值,进而提高售价和盈利能力。”江瀚指出,在生产流程优化上,隔膜企业还通过改进工艺等方式降低能耗,提高生产效率,以便更好地应对价格变化带来的挑战。

除了推出新一代高技术含量的产品外,隔膜企业还在加速新旧产品的切换,提高产品的毛利率和盈利能力。业内人士指出,目前锂电隔膜湿法基膜朝5微米及以下,干法隔膜向10微米以下发展。同时,固态电池的

发展带来新材料体系,固态电解质实现了对隔膜的取代,但固态电解质仍以薄膜形式存在。

固态电池何时大规模落地?在陈秀峰看来,至少需要5到8年的时间。在未来很长一段时间,传统锂电池仍将是主流,当全固态电池逐步进入市场,固态电池和传统锂电池可能会长期共存。在固态电池领域,星源材质已有积极布局。陈秀峰表示,星源材质在固态电解质和固态电池隔膜方面都有很多积累,是国内布局最早、投入时间最长、投入资源最多的企业之一。

然而,面对当前市场的激烈竞争和价格战的持续升级,隔膜企业仍需保持清醒的头脑。中国塑料加工工业协会电池薄膜专委会(简称“专委会”)11月25日向全国电池隔膜生产企业发出倡议书,倡议企业按照市场需求组织生产活动,从产销两端主动控量、顺势减量,不打价格战、不做份额之争。专委会还倡议,企业要强化库存管理,结合市场需求制定停机、减产或检修计划,通过降低资源消耗,减少无效供给和库存积压,提高企业运营效率,以实现有效益的发展。

值得注意的是,由于行业技术门槛、资金要求更高,锂电隔膜产能释放的时间和价格战相比于其他材料环节有所滞后。高工锂电董事长张小飞预计,明年一季度将是价格低点,第二季度电池主材价格开始回升。

## 加速布局海外市场

面对国内市场的激烈竞争,隔膜企业纷纷将目光投向海外市场。

2023年中国企业占据全球隔膜市场80%以上的份额。按照每GWh锂电池需要的隔膜数量,预计到2030年全球锂电池产量将达4500GWh以上,隔膜出货量将达610亿平方米,其中530亿平方米以上的出货由中国企业提供。

由于海外锂电隔膜产能不足,全

球隔膜市场主要由中国企业占据,而海外隔膜产品的毛利率更高,根据星源材质2024年半年报,海外业务的毛利率相比国内高,这也使得中国隔膜企业拓展海外市场的积极性更高。

今年以来,隔膜龙头企业之一的恩捷股份海外动作频频。2024年1月,公司将美国项目调整为14条年产能7亿平方米锂电池涂布隔膜产线;匈牙利基地一期正在客户验证阶段;6月,恩捷股份公告,拟投建匈牙利二期项目,规划建设4条全自动涂布产线及配套涂布产线,总产能约8亿平方米/年。9月,公司公告拟在马来西亚投建10亿平方米/年隔膜产能,预计投资20亿元;除此之外,在美国的涂覆工厂也处于建设阶段。

“星源材质是最早出海的一批锂电池产业链企业,公司国际化进程主要由客户需求驱动。例如,LG作为公司的主要客户,其全球业务需求促使星源材质必须走向国际化。这与苹果对中国产业链企业的影响类似,也是客户导向。”陈秀峰说。

星源材质的欧洲一期工厂在2022年5月投产。2023年,公司在马来西亚槟城州选址,投资建设锂电池隔膜生产基地,意在为下游客户提供本土化配套。此外,星源材质还与LGES、三星SDI、CATL、BYD等全球一流电池厂商持续开展深度合作,并与奔驰、宝马、大众、丰田等全球知名汽车厂商建立了合作关系。

在海外市场开拓方面,星源材质已取得显著成果。日前星源材质公告,公司与大众集团旗下动力电池子公司签订定点协议,预计2025至2032年期间将累计供货约20.9亿平方米湿法涂覆锂电隔膜材料。

“星源材质是所有隔膜企业中实现国际化最早的,产品已经出口到国外,并在欧洲、美国、东南亚等地全面建设。”陈秀峰认为,海外市场特别是欧美市场现在还处于初级阶段,未来两年将会迅速爆发。而中国市场是一个成熟稳定的市场,会保持持续稳定的增长。

# 华大九天控制权或变更 中国电子集团成实控人

证券时报记者 王一鸣

12月9日晚间,华大九天(301269)发布公司控制权拟发生变更的提示性公告。

据披露,华大九天第一大股东控股股东中国电子信息产业集团有限公司(简称“中国电子集团”)筹划公司控制权变更事项。公司第二届董事会成员有4名董事辞职,若中国电子集团提名的5名董事候选人均在公司2024年第二次临时股东大会中被选举为公司董事,将会导致公司控制权发生变更。最终情况以股东大会选举结果为准。

华大九天根据相关规定,结合公司目前股东持股及董事会成员拟发生变更的情况,经审慎判断,认定公

司实际控制人拟由无实际控制人变更为公司第一大股东的控股股东中国电子集团。本次控制权拟变更不涉及持股数量的增减。

官网显示,中国电子集团成立于1989年5月,是我国民族电子工业的摇篮,是中央直接管理的以网信事业为核心主业的国有重要骨干企业。

近年来,中国电子集团主动服务国家战略,持续优化产业结构,围绕以数字技术支撑国家治理体系和治理能力现代化、服务数字经济高质量发展、保障国家网络安全三大核心任务,着力发展计算产业、集成电路、网络安全、数据应用、高新电子等重点业务,打造国家网信事业战略科技力量。

目前,中国电子集团拥有24家

上市公司、663家成员企业,总资产4336亿元,业务覆盖全球6大洲60多个国家。

12月9日,经公司董事会提名委员会审核,董事会同意向中国电子集团提名的郑波、张尼、阳元江作为公司非独立董事候选人,中国电子集团提名的陈岚、穆铁虎为公司独立董事候选人提交公司2024年第二次临时股东大会审议,任期至第二届董事会任期届满。

截至公告披露日,中国电子集团通过其控股子公司,其全资子公司持有华大九天1.85亿股,合计持股比例为34.06%,具备否决华大九天股东大会特别决议事项的条件。

华大九天表示,控制权拟变更后,在充分尊重公司独立性的前提

下,中国电子集团将依托自身在产业布局、资源获取、投资管理等方面的优势,通过资源导入等为公司业务发展赋能,提高公司资产质量,促进公司与中国电子集团及其下属企业在市场拓展、技术合作、产业链资源整合、公司治理及其他多个领域的协同性,以增强公司持续稳定经营能力和抗风险能力,进而提升公司价值及对股东的投资回报。

同时,中国电子集团还将充分发挥自身资金优势、产业优势等,进一步加强对公司的产业投入及支持,包括业务导入、投资并购资源和资金支持,争取国家相关政策支持、协调地方政府关系等,继续支持公司现有主营业务持续发展,进一步增强公司现有主营业务的竞争实力。

# 杉杉股份拟近9亿元处置资产 保障主营业务发展

证券时报记者 吴志

12月9日晚,杉杉股份(600884)公布了最新资产处置计划。

公告显示,杉杉股份拟与宁波市海曙产城生态建设有限公司(下称“海曙产城生态建设”)就公司名下的位于宁波市海曙区古林镇云林中路238、杉海路80、云林中路218号的面积为208467.82平方米的建设用地使用权及地上的全部建筑物(含装修装饰)、设备和其他附属设施(下称“交易标的”或“标的资产”)的资产处置事宜达成一致并签署相应的协议。

此次标的资产价格以资产评估结果为基础,经双方协商一致,确定交易价格为8.76亿元。杉杉股份表示,近年来公司对主营业务持续投入,有较大的资金需求。此次交易是为了保障公司主营业务发展、优化资产结构、实现资源优化配置,同时补充公司现金流。

杉杉股份此次交易对方海曙产城生态建设由宁波市海曙高新投资控股有限公司持有100%股权,宁波市海曙区国有资产管理中心为其实际控制人。

杉杉股份表示,目前标的资产由公司自主运营,除部分自用外,主要出租给第三方使用。标的资产均处于正常使用或受控状态。此次出售资产有助于公司保障主营业务发展,优化资产结构,提升资产价值,实现资源优化

配置,补充公司现金流,符合公司实际发展需要。

近期,“杉杉系”资金困局引发市场关注。11月7日,杉杉股份公告,公司控股股东杉杉集团因融资融券业务债务逾期,其通过国泰君安证券客户信用交易担保证券账户持有的公司6523万股股份,存在被强制平仓的风险。

根据合同约定,杉杉集团原于2024年11月10日、2024年11月11日、2024年11月12日、2024年11月13日、2024年11月17日、2024年11月18日到期的融资合约被提前至2024年10月31日到期(合约融资负债本金1.89亿元)。

截至2024年10月31日,杉杉集团在上述信用账户融资负债本金2.37亿元。截至杉杉股份该公告发布日,杉杉集团尚未偿还2024年10月31日到期的合约负债。

杉杉股份表示,上述到期的合约负债未结清主要系杉杉集团资金安排原因所致。杉杉集团正与相关单位积极协商,待各方达成一致后妥善处理上述合约负债未结清事项。

另外,杉杉股份还披露了杉杉集团的债务整体情况。截至该公告披露日,杉杉集团合并口径(除上市公司杉杉股份外)有息负债总额为122.65亿元,其中1年内到期的短期债务为114.20亿元。

# 进军新能源换电领域搁浅 雅运股份终止重大资产重组

证券时报记者 张一帆

推进超一年,雅运股份(603790)的重大资产重组或将终止,公司原计划借此进入新能源业务领域。

12月9日晚间,雅运股份公告了拟终止重大资产重组事项的消息。公司原计划通过收购成都明通科技科技股份有限公司(以下简称“明通科技”)100%股份,同时募集配套资金。如交易顺利完成,雅运股份将进入新能源换电服务等全新业务领域。

对于本次重组计划终止,雅运股份方面回应称,自本次交易启动以来,公司及各方积极推进各项工作。本次交易历时较长,宏观环境和行业环境发生了一定的波动和变化,综合考虑当前外部市场环境和标的公司经营情况等因素,经公司审慎研究,拟终止本次交易事项。

回顾重组历史,雅运股份于去年4月首次披露这一重组意向,在去年5月披露了重组预案,在去年11月对预案进行重大调整后披露二次修订稿。自此以后本次重组再无进展,其间雅运股份方面表示,“公司正在与交易对方就交易细节进一步沟通协商……本次交易所涉及的审计、评估工作尚未完成。”

本次重大资产重组终止意向尚需经过雅运股份董事会审议通过。雅运股份表示,将于近期召开董事会审议相关事项,并将及时披露与终止本次重大资产重组相关事项的公告,公司将承诺终止本次交易公告披露后的1个月内,不再筹划重大资产重组事项。

近两年,雅运股份在二级市场上较为积极的月度股价走势均与重组相关。据Wind统计,雅运股份去年5月单月大涨29%,当月雅运股份发布重组预案。在今年9月至10月,雅运股份涨26%,振幅49%,在此期间证监会发布《关于深化上市公司并购重组市场改革的意见》。

雅运股份曾在股价异动中提示本次重组的风险因素称,本次交易自相关协议签署之日起至最终实施完毕存在一定时间跨度,其间市场环境可能发生实质变化从而对上市公司、交

易对方以及标的资产的经营决策,从而存在导致本次交易被暂停、中止或取消的可能性。

雅运股份此前对本次重大资产重组抱有较高期望。公司曾表示,“本次交易后,上市公司将进入新能源业务领域,该行业属于国家大力支持战略性新兴产业,且将持续获得快速发展。本次新注入的业务将全面提升上市公司在新能源行业的核心竞争力,助力上市公司长期发展。”

从属纺织化工行业的雅运股份,目前主要从事染料和纺织助剂的研发、生产、销售。在当下消费市场整体偏弱、纺织产业链加速转移等行业趋势下,公司经营面临挑战。

而根据雅运股份2023年披露的重组预案介绍,明通科技主要从事换电网络运营业务及新能源汽车销售。在剥离“汽车网联电子产品销售、汽车后市场”业务板块,保留新能源换电相关业务之后,明通科技2022年度营业总收入为7.43亿元,净利润为8623.60万元,截至2022年底净资产6.69亿元。不过,雅运股份一直未能披露明通科技的评估值及交易作价。

事实上,明通科技并非首次在资本市场亮相。在2018年之前,该公司曾以“成都明通电子商务股份有限公司”的名字,“明通电商”的证券简称在新三板市场挂牌,彼时其以“互联网+汽车后市场”为主业,拥有网上营运平台11号店、线上供应链电商平台51配件等多个平台。

在2018年后,明通科技在新三板终止挂牌后更名至现用名,并启动了电动车换电模式的技术研发和运营。值得一提的是,明通科技曾于2020年在四川省证监局进行过辅导备案,拟上市板块为上交所科创板,保荐机构为东莞证券。辅导机构曾提出,明通科技募投项目尚在推进过程中,且其公司治理制度有待进一步完善,两项问题均有待解决。

企查查数据显示,明通科技相关方在今年年底出现一些司法纠纷;其主要股东之一魏文所持明通通部分股份被冻结,其子公司之一成都明通新能源科技有限公司则被列为被执行人。

