

锂电产业链出海持续升温 产能释放红利兑现可期

证券时报记者 叶玲珍

近期,中科电气、天赐材料、容百科技等多家锂电材料厂商公告大额海外投资计划,再度掀起产业链出海热潮。

在国内市场竞争加剧、海外市场本地化配套需求攀升的背景下,“走出去”已经成为锂电产业链企业的必选项。而伴随着宁德时代、亿

纬锂能等头部厂商海外产能的加速释放,当前产业链出海也逐步从规划阶段进入实质性落地阶段,并朝着盈利目标迈进。

当然,出海之路鲜花与荆棘并存,需要一定的耐心及战略定力。多数受访人士认为,以订单为支撑,寻求综合成本最低的海外生产基地,同时结合当地市场及人文环境,制定差异化的运营及市场策略尤为重要。

1 锂电产业链出海热情高

今年以来,锂电行业虽处于持续磨底阶段,但产业链出海热情依旧高涨,海外建厂消息不断传来。

2025年6月,中科电气宣布将在阿曼投建年产20万吨锂离子电池负极材料一体化基地项目,总投资额不超过80亿元。项目将分两部分建设,第一部分及第二部分产能规划均为10万吨/年。

同月,天赐材料公告将在摩洛哥投资建设电解液与原材料一体化项目,年产15万吨电解液产品及其关键原材料,项目总投资额预计为25.76亿摩洛哥迪拉姆(约合2.8亿美元)。

除此之外,容百科技、新宙邦也在今年4月公布了海外投资计划。其中容百科技将在波兰投建年产2.5万吨正极材料生产基地,投资金额不超过17.05亿元;新宙邦将在马来西亚吉打州建设锂离子电池电解液等电子化学品生产基地,项目计划总投资不超过2600万美元。

“过去部分企业对出海还持有观望态度,但站在当前的时点来看,无论从政策层面,还是市场层面,中国锂电产业链‘走出去’是必须要做的事情。”真锂研究首席分析师墨柯告诉证券时报记者,后续业内企业出海建厂的实质性动作会越来越多。

据乘联会秘书长崔东树微信公众号数据,

2024年中国新能源汽车渗透率已达38.9%,而德国、法国、美国、韩国、日本等主要汽车生产国新能源汽车渗透率仍然较低,分别为18.2%、21.5%、9.6%、9.5%、6.7%,海外市场发展空间巨大。

与此同时,伴随着美国《通胀削减法案》、欧盟《电池和废电池法规》及《关键原材料法案》等政策法规的实施,叠加关税政策影响,海外车企对上游供应商的本土化配套提出更高要求,也倒逼锂电产业链企业加速在海外投建产能。

“目前海外市场还处在蓝海阶段,需求旺盛但本地化产能供给较少,大家都在‘跑马圈地’。在有订单支撑且产能得到充分释放的情况下,海外建厂未来前景可期。”龙蟠科技投资者关系经理王殷告诉记者。

海外的市场前景从各家锂电企业的毛利率水平可见一斑。2024年,宁德时代海外市场毛利率为29.45%,高于境内7.2个百分点;亿纬锂能、国轩高科海外业务毛利率分别为21.23%、22.28%,分别高于境内业务5.04个百分点、6.21个百分点。

鑫椤资讯高级研究员张金惠告诉证券时报记者,目前中国锂电产能出海地主要集中在欧洲、东南亚以及摩洛哥,其中欧洲为客户聚集地,东南亚及摩洛哥贸易政策较为友好,且分别拥有镍矿、磷矿等在地资源。

2 产能密集实质性落地

证券时报记者关注到,近期首批出海建厂的锂电企业密集释放海外产能落地及工厂盈利消息,并在订单层面有所体现,下一步将有望兑现业绩红利。

以宁德时代在德国图林根州的首个海外工厂为例,该工厂在2022年实现电芯量产,产能持续爬坡,于2024年获得大众汽车集团模组测试实验室及电芯测试实验室双认证,并在当年瞄准盈亏平衡目标,目前已经开始盈利。

有了德国工厂的建设及运营经验,宁德时代对出海前景更具信心。当前,公司正在加速推进匈牙利工厂一期项目,预计模组线将在今年投产,电芯将在下半年投产;二期已取得相关审批手续,也已开工。与此同时,公司已宣布拟与Stellantis成立合资公司,在西班牙投建生产基地。

宁德时代表示,匈牙利工厂汲取了德国工厂的经验,在产线设计和工厂运营方面做了很多升级和改善,且规模较大,预计成本相对德国

工厂有优势。目前客户端需求和订单情况都比较理想,有理由相信匈牙利工厂的盈利能力会更好。

“宁德时代作为锂电链主企业,其德国工厂的盈利对行业具有风向标意义,在一定程度上打消了产业链企业出海的疑虑,将拉动更多的配套企业走向海外。”墨柯表示。

除宁德时代外,其他电池厂的出海征程也捷报频传。亿纬锂能在马来西亚首个海外电池基地于今年2月正式投产,远景动力位于法国杜埃的电池超级工厂也在今年6月正式投产。

材料厂方面,先行出海的企业也相继进入收获期。

龙蟠科技作为首家在海外建成磷酸铁锂产能的正极材料厂,其在印度尼西亚的一期项目3万吨产能于2025年初投产,并成功出货至海外客户的海外工厂。

“目前印尼一期项目已经满产满销。”王殷告诉记者,公司已于今年4月启动印尼

锂电行业部分公司海外建厂计划

中科电气

2025年6月,中科电气宣布将在阿曼投建年产20万吨锂离子电池负极材料一体化基地项目,总投资额不超过80亿元。

天赐材料

2025年6月,天赐材料公告将在摩洛哥投资建设电解液与原材料一体化项目,年产15万吨电解液产品及其关键原材料,项目总投资额预计为25.76亿摩洛哥迪拉姆。

容百科技

今年4月,容百科技宣布将在波兰投建年产2.5万吨正极材料生产基地,投资金额不超过17.05亿元。

新宙邦

今年4月,新宙邦宣布将在马来西亚吉打州建设锂离子电池电解液等电子化学品生产基地,项目计划总投资不超过2600万美元。



时报财经图库/供图

3 本地化运营考验实力

多数受访人士认为,虽然当前锂电产业链出海已现积极信号,但从落地情况来看,整体进度仍然缓慢。

张金惠告诉证券时报记者,相比于国内,海外投资单位成本更高,资金需求较大,且风险系数高,回报周期长。而锂电行业近两年来持续低迷,多数企业盈利能力及现金流遭遇挑战,海外布局面临较大的资金压力,拓宽海外融资渠道成为当务之急。

近期,宁德时代、亿纬锂能、先导智能、中伟股份等多家锂电企业密集披露赴港上市公告,以满足海外拓展资金需求。其中宁德时代已于今年5月20日顺利在香港联交所主板挂牌并上市交易,在超额配售权行使后,募集资金超400亿港元,其中90%将投向匈牙利工厂第一期及第二期项目建设。

张金惠表示,除筹措资金外,国内锂电企业在出海前,还需认真研判目标市场,分析其配套的下游车企或电池厂能否放量,根据订单前景,有的放矢进行布局。从目前已经落地的海外产能来看,绝大多数都是有订单支撑且绑定了稳定客户。

从成本角度考量,海外工厂从规划到投产,再到产能释放,需要逐一化解当地环保审批、用工政策、人才配套等多重挑战,建设及运营成本高企,利润释放需要经历较长的等待期。

恩捷股份指出,海外土建时间比国内长,整体建设到投产的周期更长;与此同时,海外客户验证周期为1至2年,而国内客户验证周期仅需

1年左右。

“相比前期建厂,后续的工厂运营更具挑战,能否融入当地的政策、市场及人文环境,直接影响产线的投产出货效率以及产品良率。”王殷表示。

“据我了解,目前国内锂电企业在海外的工厂普遍面临当地技术人才匮乏的问题,叠加海外用工政策较为严苛,员工招聘与培训会耗费很大精力和成本。”墨柯告诉证券时报记者。

王殷指出,产能出海的背后其实是文化输出,近年来龙蟠科技积极推进全员学习第二外语,以便国内外员工高效沟通,同时公司在印尼当地与多所技术学校建立了定向的人才输送和培养机制,目前印尼工厂技术工人多数来自本地。

值得一提的是,面对海外市场的多重不确定因素,相对轻资产的技术出海模式逐步受到头部锂电企业青睐。宁德时代针对海外合作伙伴推出LRS模式,为车企客户等提供技术授权、工厂筹建及运营服务等。公司表示,LRS非常受客户欢迎,有很多客户感兴趣在谈。除此之外,亿纬锂能也提出CLS全球合作经营模式,为客户提供合作研发、技术授权和服务支持,作为对现有电池业务的补充。

锂电新观察

近五百名投资者齐聚股东大会 片仔癀“守正创新”引领行业发展

“公司将围绕‘守正创新,行稳致远’的发展理念,坚定信心,团结奋进,持续在药品研发、医药商业、日化美妆、保健食品、投资并购等方面发力,合力将片仔癀打造为世界一流、国内顶尖的医药健康产业集团。”在股东大会首个议案董事会工作报告宣读环节,片仔癀(600436.SH)董事长林志辉向在场近五百名股东及与会者庄重表示。

6月20日,中药行业领军企业片仔癀2024年度股东大会于漳州梦江酒店隆重召开,公司董事会、监事会及全体高管均出席。股东大会现场吸引了三百余位股东及代表,近五百人到场参会,合计持股比例达到56.6%。此次会议以“守正创新,行稳致远”为主题,精准概括了公司业务稳健发展并积极寻求创新突破的现状。

本次股东大会顺利完成了2024年度报告等7项议案的现场投票,以及听取《公司2024年度独立董事述职报告》等议案。公司研发中心负责人陈志亮博士及“金牌讲师”夏春生先生,分别为现场参会者讲解了公司在研发创新层面的成果与规划,以及公司覆盖药品、化妆品、口腔护理、医疗器械及保健食品的产品矩阵。在股东问答环节,现场股东围绕核心产品价格、现金分红、营销策略、品牌声誉维护等问题踊跃提问,公司高管也及时给予了详尽的回答。

加大科技创新力度 引领中药行业发展

创新无疑是医药企业可持续发展最为重

要的驱动力,其对化药、生物药企的重要性不言而喻,对于中药企业而言,研发创新近年来也逐渐成为企业推动中药现代化的“必选题”,对于知名中药企业片仔癀更是如此。此次大会表决通过的董事会工作报告中,公司已将“加大科技创新力度”放在2025年片仔癀董事会未来工作计划的首位。

在此次股东大会现场投票环节后,陈志亮博士作为首位主讲嘉宾,为现场股东详细阐述了片仔癀如何通过创新研发赋能产品的核心竞争力与生命力。

“我们早在2015年就提出了片仔癀高质量发展系统性创新研究规划,通过临床疗效再评价、挖掘产品的疗效优势,以及我们的安全性评价、质量控制研究等一系列工作,验证我们产品是安全、有效、质量可控的。”他表示。

据介绍,片仔癀研究团队以异病同治的理念串联起中医“瘀毒理论”和西医“慢性炎症”,围绕以片仔癀为核心的已上市产品二次开发,开展了一批有高级别循证医学证据的临床试验,以筑牢疗效核心竞争力根基,为股东创造长期价值。公司年报披露,2024年公司推进片仔癀及优势中成药品种二次开发临床研究11项、药理药效毒理研究23项,新增发表相关研究论文23篇,中药二次开发成果显著。

值得关注的是,公司年报指出,片仔癀已由中华中医药学会列入《原发性肝癌中医诊疗指南(2024年)》,成为原发性肝癌推荐用药之一。会上,陈志亮博士介绍,围绕中晚期原发

性肝癌适应症开展的临床试验,目前二期临床已完成入组,后续工作正稳步推进。不仅如此,陈志亮博士进一步介绍了多项具有代表性的高级别循证医学证据临床研究成果,例如由上海中医药大学附属曙光医院牵头开展的片仔癀治疗慢性乙型病毒性肝炎肝纤维化临床研究,以及广东省中医院牵头开展的片仔癀胶囊治疗带状疱疹临床研究,两项研究成果均由牵头方研究人员形成论文并发表于中医药知名学术期刊《Phytomedicine》。

据公司介绍,时至今日,公司及各大医院、机构、研究人员围绕片仔癀开展了大量的研究工作,在国内外各类期刊发表论文数量超过600篇,获授权发明专利达139项,入选各类诊疗指南及专家共识共8项,二次开发成果丰硕。

除核心产品二次开发外,近年来公司在创新药研发上持续投入,围绕肝病、肿瘤、疼痛、功能性性疾病等公司传统优势领域,形成了18项覆盖中药1.1类及1.2类新药、中药3.1类经典名方,以及化药1类新药的在研管线矩阵,覆盖非酒精性脂肪肝炎、弥漫性大B淋巴瘤、肠易激综合征、慢性阻塞性肺病等一批临床需求迫切、潜在市场空间可观的适应症。在董事会工作报告中公司更进一步指出,2025年公司拟新增立项新药项目2项,新增启动新药临床研究3到5项,力争完成I期、II期临床研究2到3项。

“老产品”二次开发与新药研发齐头并进,正是公司“守正创新,行稳致远”发展理念的体现。而以创新驱动未来,陈志亮博士也明确表

示,公司将持续推动研发投入增长,打造中药新药、化药新药“爆品”,为股东创造更大价值。

与会股东踊跃提问 公司高管积极回应

股东问答往往是年度股东大会关注度最高的环节,公司高管与大小股东的“面对面沟通”,往往能够让在场投资者更为清晰透明地了解到公司业务经营状况。

值得一提的是,在本次股东大会问答环节,深圳市格林施通资产管理有限公司(下称“格林施通资管”)董事长余军作为首个提问嘉宾,为与会者讲述了十八年前他与另一位股东林园共同调研片仔癀,并坚定持股至今的经历。据了解,余军所管理的格林施通资管曾在2023年私募排排网一项中国私募公司榜单中,列居20亿元至50亿元规模组收益率第一,是中小投资者较为认可的私募基金管理公司。而当年与其共同调研的林园,则是深圳市林园投资管理有限责任公司董事长,作为“百亿私募大佬”,其价值投资的理念得到中小投资者认可。

会上,片仔癀的价格波动与销售策略成为余军及多名股东关注的问题之一。对此公司高管从多个角度阐释了片仔癀所做的努力。具体而言,围绕核心产品价格波动,公司积极根据市场及客户需求调整生产工艺,同时持续深化渠道建设,尤其与京东、阿里等主流线上平台合作,共同维护线上销售秩序,树立产品

价格标杆;围绕产品动销,2025年公司以渠道优化、政策引导、市场开拓等多措并举,全力推

进片仔癀销售业绩稳健增长。

此外,在渠道布局方面,据公司介绍,2024年公司积极践行“名医入潭”战略,助力“园山计划”建设,多渠道、多层次引进名医坐诊、授业,签约各类名医达237名,截至2024年末,公司已在全国完成近400家国药堂门店的布局。在此基础上,2025年国药堂门店增设计划已全面启动,将进一步布局传统医药渠道空白市场,尤其完善在东北、西北、西南、华北区域的终端渠道建设。

守正创新 探索中药发展新范式

6月20日中午,现场股东会议圆满结束,晚间,公司披露股东大会决议公告,7项议案均以99%以上同意比例顺利通过,公司经营成果与规划得到股东的广泛认可。

作为我国中药行业龙头企业,片仔癀正以“守正创新”的精神,在强化核心产品片仔癀品牌及渠道建设,筑牢其精品中药行业地位的同时,以产品、药物的研发创新开拓业务的新增长点。一方面以多元化产品打开消费市场,拓宽业务领域;另一方面则深耕研发,不仅以二次开发不断丰富片仔癀的临床价值,更积极切入中药及化药创新药研发,探索中药百年老字号现代化发展的新范式。

(CIS)