

产业纵深

# 兼顾降本与保供 车企纷纷涉足动力电池业务

王玉晴 记者 俞立严

动力电池成本的持续上升,让整车制造企业坐不住了。上海证券报记者调查发现,为了护航新能源汽车的电动化转型,不少车企正在积极“向上”布局动力电池业务。

近一个月来,广汽集团、江淮汽车等整车企业纷纷投资上游动力电池产能。最新的案例是在9月18日,东风集团股份和欣旺达宣布达成百亿电池项目合作。此外,上汽集团、吉利控股集团等还透露了未来自主研发动力电池和装车计划。

## 车企布局动力电池

9月18日,欣旺达东风宜昌动力电池生产基地项目签约仪式在武汉举行。东风集团股份与宜昌市政府、欣旺达电动汽车电池、东风鸿泰签订合作协议,将在宜昌市投资建设电池生产基地项目。该项目规划建设30GWh生产基地,总投资达120亿元,建成达产后预计年产值将超过240亿元。东风集团股份董事长竺延风表示,将全力推动项目加快落地建设,努力在最短时间内实现量产,打造产业链上下游企业密切合作的样板。

“现在的新能源汽车和电池市场都出现了爆发式增长,预计未来几年需求将继续增长。”东风集团股份有关人士对记者介绍,由于上游原材料供应的限制,汽车电池市场供应持续紧张,和欣旺达合作可以提高东风新能源车电芯技术的竞争力和电池资源的保供能力。开拓整车企业与电池企业的新型合作关系,能够保障东风旗下相关车企在电动化转型过程中对电池的迫切需求。

广汽集团8月25日公告,将投资109亿元设立自主电池公司——绿擎电池公司,开展自主电池产业化建设。根据规划,工厂将在2022年底开工建设,至2025年建成26.8GWh量产线,前期以配套埃安等广汽集团内车企为主,后续将积极拓展外部市场,开展市场化运作。

上汽集团9月2日表示,集团旗下智己、飞凡、荣威、名爵等品牌后续车型,均有计划选用上汽自研的魔方电池。根据计划,上汽时代和伊控动力均可制造魔方电池,按照属地化就近原则,为上汽乘用车临港、郑州、宁德等生产基地供应魔方电池。

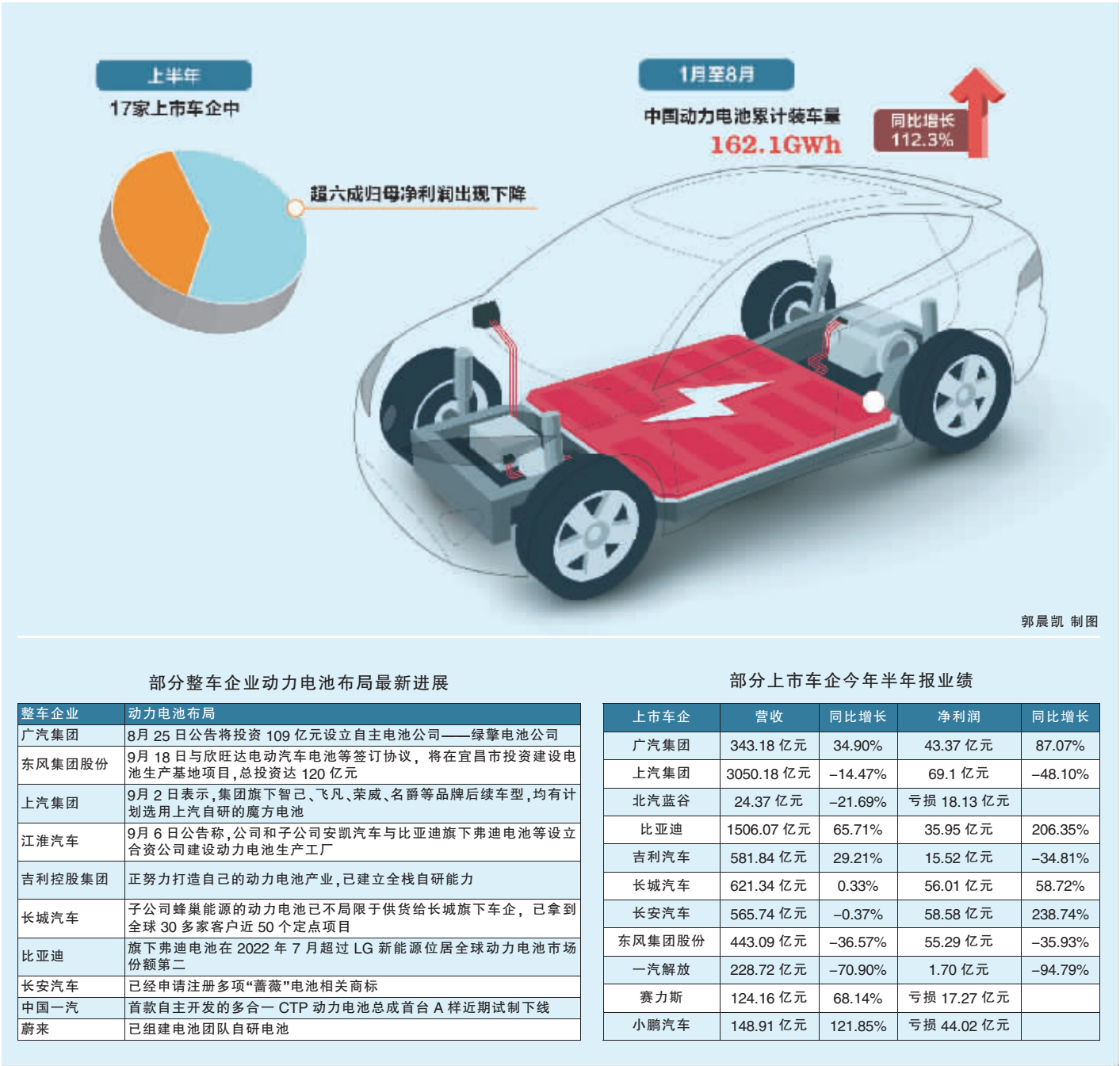
9月6日,江淮汽车也公告称,公司和子公司安凯汽车与比亚迪旗下弗迪电池、浙储能源等签署协议,计划设立合资公司建设动力电池生产工厂,江淮和安凯分别占注册资本的20%和45%。

“作为致力于电动化转型的科技型企业集团,吉利通过入股合资、自研自产等方式,与电池上下游产业链协同发展,已经形成生态化布局。”吉利控股集团董事长李书福日前表示,吉利正努力打造自己的动力电池产业,已建立从电芯、电池包到电池管理系统的全栈自研能力。

## 成本和供应压力驱使

“锂矿企业和电池企业上半年业绩总体不错,龙头企业的锂矿业务的利润率在70%左右,电池企业的利润率在8%左右,而整车企业的利润率在5%左右甚至更低。”乘联会秘书长崔东树对记者表示,虽然转型新能源电动化,但相关车企的利润水平在下游制造业中已属偏低。

针对原材料价格上涨,动力电池企业也选择将部分涨价压力转嫁给下游车企。2022年上半年,17家上市车企中,近五成



企业出现不同程度的亏损,超六成整车企业归母净利润出现下降。

与华为合作生产新能源车的赛力斯半年报显示,公司2022年上半年实现营业收入124.16亿元,同比增长68.14%,净利润为-17.27亿元,赛力斯在2020年和2021年分别亏损17.29亿元和18.24亿元,亏损幅度呈现持续扩大趋势。

与之形成反差的,是宁德时代上半年实现营业收入1129.7亿元,同比增长156.32%;实现归母净利润81.7亿元,同比增长82.17%。

“动力电池的成本已经占到电动车成本近60%,那我们现在不是在给宁德时代打工吗?”广汽集团董事长曾庆洪在出席2022世界动力电池大会时直言,由于上游材料价格持续高涨,导致电池企业一路涨价,除特斯拉外的新能源整车厂都是亏损的。

广汽集团有关负责人对记者表示,术业有专攻,本来强调新能源车产业链的专业分工是对的,但是现在新能源汽车的供应链安全已经摆在了最重要的位置。动力电池供应的稳定和可靠,对于大规模生产新能源汽车的汽车集团尤为重要。当供应达到一定规模后,电池的成本也会下降,所以,整车企业有直接掌握动力电池业务的较强诉求。

根据中国汽车动力电池产业创新联盟数据,2022年1月至8月,中国动力电池累计装车量162.1GWh,同比增长112.3%。多位业内专家已将今年新能源车销量预期提升至600万辆左右。有专家对记者强调,新能源车牛市背景下,动力电池占纯电动汽车总成本一半以上,其重要性不言而喻,并且此前有过车企和电池公司之间合作很不愉快的案例,因此,不论从保供还是降本角度来看,中国车企向上布局动力电池的趋势还将会持续。

## 探索不同发展路径

根据中汽协最新统计,8月,在国内企业动力电池装车量排名里,宁德时代和比亚迪弗迪电池分别以46.79%和21.91%的市场占比遥遥领先。国轩高科、欣旺达、蜂巢能源、亿纬锂能、孚能科技依次位列四至八名。这5家公司已分别被整车企业控股或者已经和车企达成密切合作。

对于车企向上布局的电池公司,黄河科技学院客座教授张翔认为,它们不用担心未来订单问题,每年采购量大的车企就足以排满电池公司的产能,而国内很多小的电池厂现在还在担忧产能过剩,电池滞销。不过,只有新能源车销量超过20万辆的车企才适合建电池厂,因为自建产能存

在风险,需要面对建设周期长和电池技术路线变化等挑战。

“目前,蜂巢能源装车量已经达到全球前十、中国第六,除长城汽车自用外,也已经与多家车企签订了采购合同。”长城汽车副总裁傅小康对记者说。作为长城在新能源领域布局的子公司,蜂巢能源已经不局限于供货给长城旗下车企,目前已拿到全球30多家客户近50个定点项目,其中国内整车企业就有吉利、东风、五菱、零跑等多家,有些甚至是长城汽车细分领域的竞争对手。

比亚迪旗下弗迪电池的全球市场占有率近期也在显著提升。根据SNE Research的数据,到2022年7月,弗迪电池全球市场占比达16.2%,反超LG新能源位居全球第二。业内专家指出,比亚迪动力电池主要还是以自用为主,市场份额大增缘于比亚迪多款新能源汽车销售的火爆。

对于车企向上布局动力电池的未来,罗兰贝格合伙人时帅认为,这要分析每家整车企业的发展策略,不能一概而论。像长城汽车布局的蜂巢能源,未来肯定是走独立发展的路线,并有可能谋求上市。而像国际车企巨头大众汽车集团布局国轩高科,还是意在先实现电池这一核心零部件的保供,稳定供应链。“最后结果如何,还要接受市场的检验。”

## \*ST科华 筹划收购天隆公司38%股权

记者 刘立

\*ST科华与控股子公司之间的百亿仲裁纠纷要画上句号?

9月21日晚间,\*ST科华发布公告称,公司正在筹划以发行股份的方式购买资产,标的资产为彭年才、李明、苗保刚、西安昱景同益企业管理合伙企业(有限合伙)合计持有的西安天隆科技有限公司和苏州天隆生物科技有限公司(合称“天隆公司”)38%股权。本次交易估值及定价尚未确定,预计可能构成重大资产重组。公司股票及可转换公司债券自9月22日开市起停牌,预计停牌、暂停转股时间不超过10个交易日。

## 百亿股权仲裁纠纷缘起

公开资料显示,\*ST科华已持有天隆公司62%的股权。回溯此前公司公告,让公司面临退市风险的正是这家控股子公司。

今年4月29日,公司公告,由于公司对控股子公司天隆公司暂时失控,导致公司2021年度财务报表被出具无法表示意见的审计报告,同时天隆公司自2021年10月1日起暂不纳入公司合并报表。自5月6日起,公司被实施“退市风险警示”和“其他风险警示”处理,股票简称变更为“\*ST科华”。

为何子公司突然“不听话”?

时间回溯到2018年6月,科华生物与天隆公司创始股东签订了《投资协议书》。根据协议,科华生物以“两步走”的方式,收购彭年才、李明等四方持有的天隆公司股权。第一阶段,科华生物以5.54亿元对价获得天隆公司62%股权;第二阶段,双方约定在2021年对剩余38%股份进行处理,可由上市公司提出要求,按照12亿元或标的2020年度扣非后净利润30倍进行收购,也可由标的其他股东提出要求,按照9亿元或标的2020年度扣非后净利润25倍进行收购,两种方案皆以孰高为准,最终完成对天隆公司100%股权的收购。

据了解,天隆公司主要销售核酸提取、扩增仪器及配套试剂,2020年以来天隆公司经营业绩出现爆发性增长,公司合并财务报表中营业收入相关科目、利润贡献和经营活动现金流中,天隆公司的占比显著提升。

按照双方当时计算,一揽子交易完成后,最终天隆公司的投后市盈率不会超过10倍。不过,从2020年开始,天隆公司利润出现的爆发性增长让上述收购的PE计算基数发生质的改变,基于突发因素带来的利润暴增计算出的超过100亿元的交易对价是否合理,成为双方争议的焦点。

2021年7月,天隆公司创始股东提起仲裁,要求科华生物履行投资协议,立即支付105亿元的剩余投资价款,或者以相应价格回购科华生物持有的天隆公司股份。这起超百亿元的仲裁,对于当时总市值才70亿元的科华生物而言,无疑是天文数字。同时,这起仲裁也直接导致圣湘生物终止收购科华生物18.63%股权。

## 双方已有和解迹象

天隆公司对\*ST科华是否重要呢?今年6月17日,\*ST科华在回复深交所问询函中称,失去对天隆公司的控制对上市公司自身的主要产品线与业务领域、经营模式与渠道等方面均不会产生重大影响。公司有独立、完整的研发系统和产供销体系,有丰富的营销渠道等资源。其本身的分子诊断业务以面向血站、生物制品企业的血筛检测为主,与天隆公司以疾控、工业、临床为主要客户的分子诊断业务相互独立、互为补充。\*ST科华还拥有天隆公司不具备的生化诊断和免疫诊断等体外诊断技术优势和丰富的产品系列。

公开资料显示,2020年天隆公司扣非后净利达到11.06亿元,而科华生物2020年净利为6.75亿元。2021年,天隆公司及\*ST科华(不含天隆)的营收分别为19.91亿元、23.54亿元;但从营业利润、净利润、归母净利润看,天隆公司则占据绝对优势。在模拟编制的合并报表当中,天隆公司这三项指标均占上市公司的80%以上。在未合并天隆公司财务报表的情况下,今年上半年,\*ST科华实现营业收入9.03亿元,同比下降62.4%;实现归母净利润4643万元,同比下降90.3%。显然天隆公司已成为\*ST科华业绩强力支撑。无论是“长期斗争”还是“彻底分手”,对于两家公司以及广大投资者都不是一件好事。

距离仲裁被提出已超过一年,双方近期的动作已和解息。

\*ST科华公告显示,8月5日,公司收到天隆公司发来的《关于配合审计的通知函》。为配合本次仲裁案的和解谈判,天隆公司已根据公司发送的审计所需资料清单做好相关准备工作,公司聘请的会计师事务所可进场进行审计。8月9日,公司再次公告,其与被告西安天隆科技有限公司、第三人彭年才、李明、苗保刚股东知情权纠纷一案,西安市未央区人民法院在审理过程中认为,因本案必须以SDV20210578号案的审理结果为依据,而该案尚未审结。根据相关规定,裁定本案中止诉讼。

在此次披露的筹划购买资产事项的停牌公告中,公司也表示,交易尚处于筹划阶段,交易方案仍在协商论证中,交易各方尚未签署正式交易文件,本次交易尚需履行必要的内部决策程序并需经有权监管机构批准后方可实施,能否实施尚存较大不确定性。截至21日收盘,\*ST科华流通市值60.41亿元。如何解决百亿股权纠纷,投资者尚需拭目以待。

记者也注意到,就在宣布筹划购买资产事项的停牌公告当日,公司还公告,因工作安排调整原因,周琴琴不再担任公司的董事、董事长及董事会下设专门委员会委员职务。公司选举马志超为公司第八届董事会董事长,任期与公司第八届董事会任期一致。

# 赋能“银发经济” 多家公司布局养老服务新业态

记者 张良

近年来,上市公司积极布局养老服务相关产业,金融、医疗、地产等多个行业跨界合作,探索多元化的养老服务新业态、新格局,持续为“银发经济”注入新活力、新动能。

## 上市房企多元布局养老服务

上市公司对养老服务相关产业的布局可以分为两方面:一是加速全国布局,提升市场占有率;二是深耕养老产业运营,助力行业高质量发展。

“在国家‘9073’养老服务模式下,90%的老年人由家庭自我照顾,7%的老年人享受社区养老服务,3%的老年人享受机构养老服务。基于此,旭辉控股集团旗下旭辉健康‘主打3、渗透7、辐射90’,目标将CCRC(‘持续照料养老社区’的英文缩写)康养社区品牌旭辉彩园打造成标杆养老社区。”旭辉健康总裁张昊岩告诉记者。

旭辉控股集团未来希望成为“养老资产的资管专家”,用数字化的手段,做更精益化的运营,对老年人实现更好的服务,对资产方

实现资产的保值增值。

今年6月30日,保利发展旗下保利健康产业投资有限公司携手山西北方君威实业集团有限公司合作开办的首个项目“太原青运社区养老服务中心”正式运营。“以机构养老为专业支撑,社区养老为服务场景,居家养老为服务终端”的有保利特色的“三位一体”健康养老模式,是保利养老产业全国布局一贯坚持的发展战略。

龙湖集团旗下养老品牌椿山万树致力于为客户提供专业、温暖、自在、高品质的健康养老服务,助力中国大健康体系建设。”椿山万树相关负责人向记者表示,目前椿山万树已有北京市丰台区皓春里老年公寓、重庆新嘉城颐年公寓、成都梵城颐年公寓等项目投入使用。

远洋集团于2012年推出健康养老服务品牌“椿萱茂”,时至今日,椿萱茂已在全国8城落地生根,成功运营近30个连锁机构,超11000张床位,已形成CLRC长者社区、CB老年公寓、CBN护理院全业态,拥有专业养老服务人员超1800人,累计服务长者超10000人。

部分企业以收购项目的方式进行全国化布局。2021年4月,越秀地产旗下越秀康养签约收购朗高集团,产品线新增越秀“朗高”系列,为长者提供更专业的康养服务。

## 做养老产业需要长期主义

易居企业集团CEO丁祖昱认为,近年来房企布局康养产业的案例比较多,各家企业探索养老的发展模式也不尽相同,当然绝大多数还是采取轻重结合的模式。过去部分房企把养老产业当成地产在做,以销售为目标,这两年越来越多的房企已转变观念,真正把养老当成产业来运营了,通过运营获得持续发展。这是一个很大的变化。之所以有这样的变化,主要在于企业看好未来整个养老产业在经济中的发展空间。企业在养老业务方面不同的运营方式都有盈利的案例,这也是近几年养老产业的一个亮点。

此外,做好养老产业需要坚持长期主义。养老业务退出方式目前尚待进一步完善,未来是否能在金融方面比如REITs上,也能考虑企业投入与退出的问题,让参与其中的企业在做养老业务的时候能够无后顾之忧。

之忧,是个值得探讨的问题。

广东省城规院住房政策研究中心首席研究员李宇嘉表示,房地产企业转型的方向之一就是社区运营或城市运营。它有几个特点:一是提供公共空间;二是能够整合资源;三是企业资金实力比较强,着重于持有一些物业长期经营,通过引入社会资本、专业力量在存量社区里做改造和服务,提供社区养老服务。实际上,养老产业是一个很专业的事情。对开发商来说,如果从增量开发转向存量运营,就要根据老年人的需求变化,做存量的改造、盘活和经营。

上海中原地产市场分析师卢文曦表示,对房企而言,养老服务业务虽然投入大,见效未必有开发项目那么快,但是养老服务是未来需求比较大的市场。从可持续性的角度来看,产业运营才是长久之计。虽然不少房企早已布局养老服务业务,模式也各不相同,但大部分企业仍处于试水阶段,暂时还没有标杆性龙头企业出现。相信今后随着养老产业政策的进一步完善,会有更多参与者加入这一市场,未来提供产品形式也会更丰富,理想的盈利模式也会产生。