

重回万亿市值 宁德时代全产业链版图浮现

记者 邱德坤

近期,宁德时代重回万亿市值,其全产业链布局的版图也日渐清晰。上海证券报记者注意到,宁德时代的扩张,主要是从产业链协同发展的角度,上游掌控各类原材料,下游联手多个巨头拓展多领域应用场景,横向则在国内外布局动力电池生产基地。

可以看出,在纵横交错的产业版图中,宁德时代在动力电池领域后来居上,逐渐走出“上下游一体化”发展之路。登高望远,宁德时代未来将如何进一步充实、巩固产业版图,颇为引人关注。

多措并举布局上游

动力电池产业链上游,包括以镍、钴、锂、磷为主的新能源矿产资源,今年以来一度出现供给紧张等情况。宁德时代作为动力电池龙头,在 2022 年一季度业绩短期承压。宁德时代敏锐地将目光投向了产业链上游。宁德时代董秘蒋理表示,公司除了与客户协商调价、提升产能交付,在锂矿开发进度方面也按计划推进,具体开采进度和规模要考虑碳酸锂价格。

目前,宁德时代加速开拓动力电池上游版图,推动江西宜春含锂瓷土矿、贵州及宜昌磷资源产业链项目的开发建设,进一步保障供应链安全及稳定。蒋理介绍,4 月 20 日,公司正式获取宜春当地锂矿探矿权,后续将积极推进探转采等手续。

除了上述矿产项目,宁德时代近年来布局上游的重要环节,包括正负极材料、隔膜、电解液等材料及设备,从而进一步提升供应链韧性。业内人士认为,宁德时代布局上游领域,除了可以保障原材料供应,还有助于保障新技术落地、降低材料价格波动风险,实现产品交付的高效、高质。

比亚迪董事长王传福此前称,公司搞垂直整合是因为最初没有企业愿意配套。如今,新能源汽车产业逐步发展成熟,宁德时代等巨头纷纷向上游延伸,引来亿纬锂能等动力电池企业的跟随。

从拓展的路径来看,宁德时代主要采用了入股、并购、合资等方式。去年 4 月,宁德时代为开展境内外产业链相关投资,决定以自有或自筹资金出资不超过 190 亿元。宁德时代相关人士称,公司的投资方向围绕主业,布局产业链上下游,以保障关键资源供应及加强产业链合作和协同。

宁德时代被外界称为“IPO 助推器”。据不完全统计,今年初至今,宁德时代供应链有超 20 家企业冲刺科创板或创业板 IPO,14 家企业已上市、提交注册以及过会,涉及钴盐、正负极材料、三元前驱体、电解液、锂电设备、铜箔、结构件、储能逆变器、PCB 等领域。

在多地建设动力电池基地

“全面电动化加速到来,我们将很快进入 TWh(1TWh=1000GWh)时代。”宁德



郭晨凯 制图

时代董事长曾毓群认为,产业链及企业的真正挑战在于,消费者对研发能力、大规模交付对制造能力、产业纵深发展对服务能力均提出了更高要求。

因此,宁德时代加速横向扩张版图,加快布局国内外动力电池生产基地。目前,宁德时代在国内拥有 11 个大型生产基地,所在地包括宁德、西宁、溧阳、宜宾、肇庆、宜春、上海临港、厦门、贵阳、济宁、洛阳。

其中,宁德时代的最新动作,是拟用不超过 140 亿元,在洛阳投建新能源动力电池系统及储能系统生产线。9 月 30 日,洛阳国资拟以旗下洛矿集团 100% 股权,增资宁德时代子公司四川时代,从而与宁德时代形成股权绑定。

洛矿集团是洛阳铝业第二大股东,宁德时代借此间接成为洛阳铝业第二大股东,而洛阳铝业是全球领先的钨、钴、钨、铜生产商和重要的铜生产商。洛阳铝业董秘徐辉向上海证券报记者表示:“双方通过本次交易将实现双赢,促进新能源资源端与应用端的紧密结合。”

一位新能源汽车产业链人士分析,当前各地招商引资都很重视对方的“含碳量”。宁德时代作为动力电池龙头,加上动力电池基地投资动辄百亿级,自然受到所在地政府的重视,并且形成深度绑定。

相比国内的生产基地完成基本布局,出海是宁德时代未来版图扩张的重点。目前,宁德时代在海外的生产基地,包括德国埃尔福

特和匈牙利德布勒森,产能规划分别是 14GWh、100GWh。

“公司与美国客户探讨了各种可能的供应及合作方案,以及本地化生产的可能性。”曾毓群回应北美工厂的安排时称,海外客户希望公司从下一个定点周期开始,即 2026 年之后甚至到 2035 年,加大供应比例成为最主要的供应商。

不过,宁德时代的海外版图扩张并非一帆风顺。宁德时代在海外客户项目定点上,面临激烈竞争。自 2021 年以来,宁德时代在产品、技术、交付、服务等方面获得海外客户的肯定。

多领域开拓应用场景

宁德时代不仅迅速进入各个应用领域,而且积极携手相关企业形成长期联盟。

在乘用车电动化领域,宁德时代与宝马集团达成圆柱电池供应框架协议,并与亿纬锂能分享价值超百亿欧元合同,计划从 2025 年开始供应下一代电芯。回顾宁德时代的历史,宝马集团是其成长中的重要推手。曾毓群表示:“宝马集团是宁德时代特殊的、重要的合作伙伴。”

宁德时代合作的汽车品牌,还包括特斯拉、现代、福特、戴姆勒、理想、蔚来等。其中,宁德时代的麒麟电池相继花落极氪、AITO 问界,并与福特汽车建立全球战略合作关系,涵盖中国、欧洲和北美的动力电池供应。

更为重要的是,宁德时代不满足于只做

电池厂商,纵向深度参与构建新能源汽车品牌阿维塔,而该品牌的另外两位合作伙伴是长安、华为。曾毓群介绍:“阿维塔所有的车型,宁德时代都会提供最新、最好的动力电池,支持阿维塔成为中国乃至全球最好的智能电动汽车品牌。”

“宁德时代参与造车是一种深度捆绑,可以在今后锁定大量动力电池订单。”江西新能源科技职业学院新能源汽车技术研究院院长张翔认为,加上现在造车是风口,造车新势力等车企 IPO 后获得了较大市值,宁德时代借此可以享受资本红利。

除了乘用车电动化领域,宁德时代相继涉足商用车电动化、储能,以及智慧矿山、换电服务、光储充检、智慧港口、电动船舶等领域。张翔表示,宁德时代是一家龙头企业,多领域、多方位投资有利于减少经营风险。

基石资本副总裁任华乐认为,在能源革命的背景下,每个产业都将迎来电动化与智能化的变革。从电池龙头企业的发展路径来看,其正在进行横向的产业扩张,从传统的汽车领域扩展到储能、基站、数据中心等行业,这些业务领域都是未来发展的重要增长点。

不过,宁德时代需要用行动来回答如何“守成”。相比于历经百年才逐步成长起来的巨头,宁德时代短期大幅度扩张版图将考验其经营管理能力,以及数量众多的合作伙伴之间的协作能力。

深耕传感器与模拟芯片双赛道 灿瑞科技持续拓展“芯”技术

记者 李兴彩

在半导体领域,科创板不断发掘出“小而美”的隐形冠军,灿瑞科技就是其中典型之一。

作为一家锚定智能传感器芯片和模拟芯片双赛道的半导体设计公司,灿瑞科技在磁传感器芯片、电源管理芯片以及芯片封装测试领域,都积累了深厚技术和众多优质客户,成为其所在领域的本土“领头羊”。

“我们这一代创业家,是在个别产品上追赶国际先进;相信下一代热‘芯’人,将实现引领国际先进技术的‘芯’梦想。”谈及父子接力经营灿瑞科技,灿瑞科技董事长罗立权在接受上海证券报记者专访时表示,半导体产业和公司都需要持续、长期积累。他让儿子学习了微电子技术,志在用两代人的努力,打造一家引领国际先进技术的芯片公司。

从传感器起家 受益于家电下乡

传感器芯片具有品类多、单品类市场小、研发难度高等特性,打造一家优秀的传感器芯片公司,可不是一件容易的事。

“我在从事电子元器件分销工作时,清楚地意识到半导体产业具有广阔的发展前景,于是就和朋友合作,于 2005 年创立了灿瑞科技。”回忆起创业之路,罗立权笑着说,“那时候也不知道深浅,因为合作伙伴熟悉传感器芯片,灿瑞科技就确立了研发磁传感器芯片的方向。”

“哪里想到,做一家传感器芯片公司这么难啊!”罗立权告诉记者,创业 3 年,灿瑞科技

烧光了 50 万美元的创业资金,产品却迟迟没有打开市场。“芯片导入周期很长,灿瑞科技 2007 年进行产品测试,2008 年才有了第一款产品的批量供货。”

机会总是留给有准备的人。随着 2009 年国家开启家电下乡活动,灿瑞科技迎来了巨大的发展机遇。

“乘着家电下乡东风,灿瑞科技的磁传感器芯片广泛进入中国家电企业,公司产品迅速放量。”罗立权介绍,公司研发出一系列的磁传感器芯片、光传感器芯片,产品被广泛应用于智能家居、可穿戴设备、智能安防、工业控制、智能手机、智能机器人等领域,客户包括格力、美的、漫步者、海康威视、英威腾、小米、荣耀等各个领域的知名企业。

延展产品线 模拟芯片见真功

在智能传感器芯片领域有了深厚技术积累和资金储备后,罗立权又看上了模拟芯片的机会。

“2011 年,中国智能手机开始走上历史舞台,我们预判智能手机将带动电源管理芯片大发展。”对于从智能传感器芯片跨到模拟芯片领域,罗立权表示,灿瑞科技研发的第一颗模拟芯片是背光驱动芯片。随着产品迭代,产业发展,这颗芯片的客户逐步拓展到小米、三星及众多智能手机厂商。

目前,在电源管理芯片领域,灿瑞科技积累了高精度低纹波直流转换电路设计技术、宽幅高线性调光控制技术、自适应高精度恒定电流控制技术等多项重要技术,形成超过

150 款电源管理芯片产品,在低功耗、过压流过温保护、转换效率等方面建立了自身的技术优势。

遍观德州仪器、意法半导体等国际大厂,不管是在传感器芯片领域,还是模拟芯片领域,它们的一大共同点就是,均采用集成集成电路设计、制造、封装测试于一体的垂直整合制造(IDM)模式。

“灿瑞科技也建立了自己的封装测试生产线,有效提升了公司芯片的性能、良率等各项指标。”罗立权表示,研发传感器芯片和模拟芯片,不仅要求公司具有强大的芯片设计能力,还要懂得制造和封装工艺,这样才能给市场交出具有优质性能、超低功耗的产品。

灿瑞科技副总经理、研发总监罗杰认为,公司的两大赛道设计和封测业务都表现出良好的协同性:一是研发人员在两大产品线的研发上具有复用性;二是专有的磁传感器芯片封测产线有助于提升公司产品品质,保障产能供应,同时大幅提升研发效率。

多年的技术积累和市场耕耘,也让灿瑞科技交出了亮眼的成绩单。2019 年、2020 年、2021 年、2022 年 1—9 月,灿瑞科技的营业收入分别为 1.99 亿元、2.9 亿元、5.37 亿元、5.19 亿元,归属于母公司股东的净利润分别为 2285.31 万元、4365.25 万元、1.25 亿元、1.46 亿元。

瞄准创新 志在引领“芯”技术

一家优秀的芯片公司,会一直走在创新、奋进的路上。“不管是新产品,还是新应用,灿瑞科技都在持续开拓。”罗立权介绍,通过

招揽人才,与上海大学、中科院半导体所合作等举措,公司紧跟智能传感器芯片、电源管理芯片发展趋势,不断丰富技术储备,在包括 3D 磁传感器、高精度电流传感器、3D TOF VCSEL 传感芯片及 OLED 屏幕偏压驱动等多个智能传感器芯片和电源管理芯片前沿应用领域,实现了技术突破。

记者注意到,除了原有的消费、可穿戴、工业控制、安防等市场外,灿瑞科技还积极布局汽车电子、光伏产业等领域。公司开关型磁传感器芯片已进入整车供应链,预计未来将成为公司新的利润增长点。

“随着新能源汽车向电动化、智能化发展,智能座舱、驾驶安全系统、车身控制、热管理等多个系统对传感器的需求不断增长。”对于汽车电子前景,罗立权以磁传感器为例介绍,一辆电动汽车会用到约 30 颗磁传感器,各类车门曲轴、转动方向盘检测等又要用到约 30 颗磁传感器,再加上安全带、磁开关门窗位置等合计要用到 60—70 颗磁传感器,市场空间和前景不言而喻。

灿瑞科技已经在磁传感器芯片和电源管理芯片两个细分领域取得领先优势,接下来要进一步扩大市场份额。罗立权表示,公司市占率最高的闪光灯驱动芯片才达到 13.39% 的市场份额,这意味着公司具有巨大的成长潜力。

“上阵父子兵”,罗立权在追求芯片事业上并非一个人在战斗。公司副总经理罗杰正是罗立权的儿子。据悉,罗杰具有电路与系统专业的博士学位,曾任职高通 SoC(系统)芯片设计部门工程师。

杉杉股份 拟定增募资 60 亿元扩产

记者 林琼

乘着新能源发展的东风,锂电池负极材料制造企业杉杉股份 10 月 17 日晚间抛出定增预案,拟定增募资不超过 60 亿元,投向云南杉杉新材料有限公司年产 30 万吨锂离子电池负极材料一体化基地项目(第一期),以及补充流动资金。

具体来看,作为主要募投项目,本次电池负极材料项目拟使用募集资金 42 亿元,将建设磨粉车间、改性车间、预石墨化车间、石墨化车间、碳化车间等生产设施,形成一条集原材料加工、低温改性、石墨化、碳化、成品加工等全部工序于一体的负极材料生产线。

从实施目的来看,杉杉股份此次扩产系在新能源汽车蓬勃发展的大背景下,应对锂电池负极材料需求的高增长之举。面对下游市场机遇,公司坦言“锂电池负极材料产能日趋紧张,产品供不应求。”公告显示,目前杉杉股份负极材料成品有效产能为 18 万吨,而石墨化自有产能仅为 9.4 万吨,二者产能不匹配,委外加工比例较高。

“委外加工不仅成本高而且品质难以保证,从而影响到公司负极材料的生产和交付。”杉杉股份表示,通过本次募投项目的实施,不仅可以进一步提升公司一体化产能规模,提高石墨化自给率,凸显一体化生产的成本经济性,还可以强化公司负极材料供应的稳定性,提升核心竞争力。

除扩产之外,杉杉股份此番拟将剩余 18 亿元募集资金用于补充流动资金。公司表示,随着经营规模的扩大,生产、研发需持续投入人员、设备与资金,以保证实现长期业务发展目标。补充流动资金将有效满足公司业务规模持续扩大带来的新增流动资金需求,有利于增强公司资本实力,为公司各项经营活动的开展提供资金支持。

近年来,杉杉股份在负极材料领域成长迅速,已成为全球锂电池头部企业的主要供应商。公司在半年报中表示,随着前期四川眉山 20 万吨一体化基地项目、云南安宁 30 万吨一体化基地项目、宁波 4 万吨硅基负极项目的投产,公司产能规模优势将进一步强化。同时,公司将继续加强与头部锂电池企业的合作,提升市场地位。

多家北交所公司 前三季度业绩预喜

记者 张雷

据上海证券报记者统计,截至 10 月 17 日晚间,已有 5 家北交所公司发布今年前三季度业绩预告,上述公司均增势喜人,领跑各细分行业赛道。

10 月 17 日晚间,北交所上市公司富士达发布前三季度业绩预告。报告期内,公司预计实现归母净利润 1.1 亿元至 1.17 亿元,同比增长 51% 至 61%。富士达表示,2022 年前三季度,公司深耕防务领域,同时通信市场需求恢复,公司把握市场机遇,及时扩充产能,提升生产效率,并积极推进产品技术改进,使得公司营收规模、经营效益稳步提升。

主营农药原药、中间体及制剂产品的颖泰生物则实现翻倍增长。公司预计前三季度实现归母净利润 8.9 亿元至 9.5 亿元,同比增长 198.66% 至 218.79%。

业绩翻倍增长的还有邦德股份、科润智控。邦德股份主要从事热管理产品的研发、生产、销售和技术服务,是目前全球汽车后市场热交换器领域领先制造企业之一。今年前三季度,公司预计实现归母净利润 5866.21 万元,同比增长 100.09%。国家级专精特新“小巨人”企业科润智控以“为清洁能源提供高效节能输配电设备”为发展方向,产品广泛应用于国家电网、城乡电网工程、建筑配电行业、工业电气自动化控制等领域。2022 年前三季度,公司预计实现归母净利润 2750 万元至 3100 万元,同比增长 130.61% 至 159.96%。

10 月 13 日晚间,万通液压发布三季报,开启北交所三季报披露序幕。公司 2022 年 1 至 9 月实现营业收入 3.72 亿元,同比增长 56.45%;实现净利润 3926.68 万元,同比增长 24.38%。公司表示,业绩增长主要得益于两大核心产品保持高速增长。机械装备用缸收入增长迅猛,受下游产品价格波动及行业发展趋势影响,煤矿采掘市场需求旺盛。

北交所公司稳步增长的业绩、发展韧性和长期投资价值,也吸引了机构投资者的目光。部分公司在接待机构投资者调研时透露出业绩向好的消息。科达自控在 10 月 17 日晚披露的机构调研报告中表示,公司前三季度及全年的经营情况相对较为乐观。吉林碳谷也在上月的调研中透露,预计三季度公司产销量基本持平,新投产的 15 万吨碳纤维原丝项目的两条生产线经过调试,主要贡献会在四季度体现出来。

目前北交所上市公司均已按要求预约了第三季报的披露时间。北交所网站显示,第二份三季报将由恒进感应于 10 月 25 日发布。而大部分公司将三季报披露时间集中预约在 10 月 26 日至 28 日。