

聚焦业绩预告

94家锂电池概念股2021年业绩预喜 产业链上游企业忙“抢矿” 下游忙扩产

■本报记者 李春莲 李乔宇

作为 2021 年最火的赛道之一，锂电池概念股的业绩格外靓丽。

据《证券日报》记者初步统计，截至1月25日收盘，共计100家锂电概念上市公司发布了2021年业绩预告，有94家业绩预喜。

1月25日，锂电巨头赣锋锂发布业绩预告称，预计全年净利润48亿元至55亿元，同比增长368.45%至436.76%，预计全年扣非后净利润29亿元至36亿元，同比增长621%至795.04%。

对于业绩增长的原因，赣锋锂业表示，伴随新能源汽车及储能行业的快速发展，下游客户对锂盐的需求强劲增长，公司锂盐产品产销量增加且产品价格不断上涨，同时锂电池板块新建项目陆续投产，产能逐步释放。

进入 2022 年，锂电池产业链的“疯狂”还在持续。

一边是产业链上游企业加速“抢矿”，一边是下游企业努力扩产，动力电池的大规模扩张更是带动锂盐相关产品“加足马力”。

对此，上海钢联新能源事业部锂分析师曲音飞向《证券日报》记者表示，全球新能源汽车需求爆发是实质性的，众多优质车型的涌现与消费者对新能源汽车的接受度明显提升，全球补贴政策继续推动新能源汽车放量，这些都是需求的强力支撑，需求旺盛将带动整个锂电产业链活跃。

94家锂电池概念股 业绩预喜

锂电概念股有多“疯狂”，或许能从二级市场的变化一探究竟。

据同花顺数据显示，2021 年度，锂电池指数上涨 77.1%。同期，上证指数的涨幅仅有 4.8%。在此前的 2020 年度以及 2019 年度，锂电池指数同样大幅上扬，分别上涨 39.02%以及 22.71%。

二级市场的“疯狂”并非虚火。锂电池的需求体现在上下游

产业链上市公司 2021 年业绩预告中。截至1月25日收盘，共计100家锂电池概念上市公司发布了2021年业绩预告，其中86家上市公司业绩预增，8家公司业绩同比扭亏。

在“锂电圈”上市公司中，业绩翻倍并非神话。1月24日，江特电机发布公告称，预计2021年净利3.5亿元至4.5亿元，同比增2343.03%至3041.03%。

藏格矿业预计，2021 年实现归属于股东的净利润 14 亿元至 14.5 亿元，同比增长 511.65% 至 533.5%。

天华超净、华友钴业、天奈科技等企业亦有强势表现。据天华超净发布公告称，预计 2021 年实现归属于股东的净利润 8.9 亿元至 9.4 亿元，同比增长 211.20% 至 228.68%。天华超净表示，净利润同比增长是因为子公司的锂电材料项目带来较大贡献。

华友钴业亦发布公告称，预计 2021 年实现归属于股东的净利润 37 亿元至 42 亿元，同比增长 217.64% 至 260.56%。

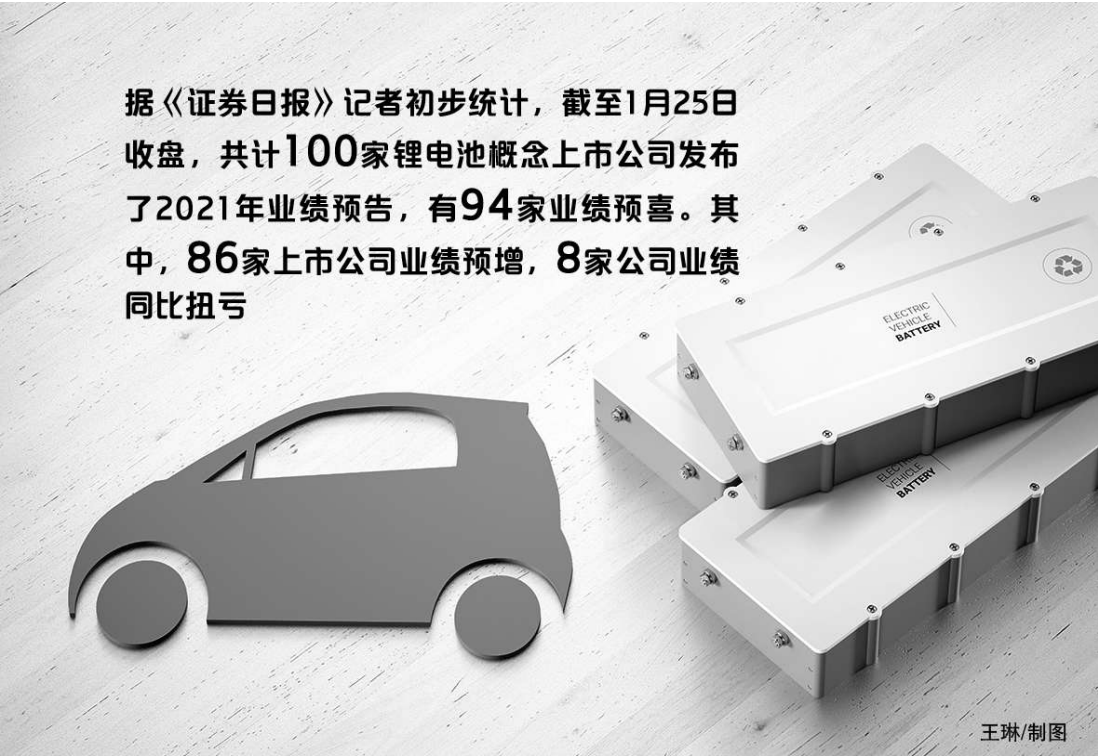
“2021 年，新能源汽车销量达到了 340 万辆，增长率超过 150%，大幅拉升了锂电需求。”北方工业大学汽车产业创新研究中心研究员张翔告诉《证券日报》记者，除了锂电池企业收益增长外，锂电池上下游产业链上的供应商同样收入激增。

在张翔看来，尽管锂电池产业已经爆发，但在可预见的未来，这种爆发趋势仍将持续。据张翔预计，2022 年，新能源汽车销量有望突破 500 万辆，持续刺激锂电产业上下游需求。

上游企业加速“抢矿” 锂资源争夺白热化

1 月 24 日收盘后，国务院正式印发《“十四五”节能减排综合工作方案》，其中明确，到 2025 年，新能源汽车新车销售量达到汽车新车销售总量的 20% 左右；到 2025 年，非化石能源占能源消费总量比重达到 20% 左右。

进入 2022 年，锂电产业链的“疯狂”有增无减，锂电池企业开启大手笔“抢矿”。



据《证券日报》记者初步统计，截至1月25日收盘，共计100家锂电池概念上市公司发布了2021年业绩预告，有94家业绩预喜。其中，86家上市公司业绩预增，8家公司业绩同比扭亏

近日，比亚迪斥资近4亿元获得智利8万吨锂产量配额；亿纬锂能以2亿元拿下兴华锂盐49%股权；金圆股份在跨界布局万吨级锂盐项目后，宣布将加快海外锂资源产业链开发。

实际上，2021 年以来，赣锋锂业、紫金矿业、华友钴业都已经在海外重金下注锂矿资源。

“锂电池之父”古迪纳夫曾公开表示，锂资源的重要性不亚于石油等战略资源。

虽然新能源汽车行业发展如火如荼，但我国所拥有的锂资源储量不多，而且开采难度较大，碳酸锂等锂盐高度依赖进口锂矿。

“积极布局上游产品，可有效调控自身生产成本，提升企业抗风险能力，保障生产交付顺利进行。”曲音飞表示。

民生证券研报认为，锂资源争夺白热化，全球流通锂资源边际收紧，或指示未来锂价格将维持高位。未来流通于现货市场的锂精矿绝对量虽然增加，但占比在边际收紧。2021 年，全球未被包销锁定的锂资源占比约为 18%，主要来自于青海盐湖、西澳 Pilbara 和银河资源以

及南美盐湖部分散单，预计至 2024 年全球未锁定锂资源占比将下降至 11%。

下游企业积极扩产 行业整体仍供需失衡

从 2021 年以来到 2022 年伊始，新能源汽车产业发展速度高于预期，动力电池等锂电相关公司都在疯狂扩产，甚至有不少公司跨界进入这个行业。

首先是以宁德时代为代表的锂电池龙头企业扩产持续进行，保持大规模扩张趋势。

据了解，亿纬锂能计划投资 305.21 亿元，建设年产 152.61GWh 的荆门动力储能电池产业园项目（包含原项目）；蜂巢能源提出，2025 年产能规划目标提升至 600GWh；国轩高科、力神电池同样发布百亿元以上的投资规划。

锂电池龙头的扩张进一步带动锂盐相关材料的需求。

据《证券日报》记者初步统计，2021 年以来，包括藏格矿业、川发龙蟒、中银绒业、天原股份等超过 20 家上市公司发布了锂盐等项目的扩产计划。

“终端产品高景气度促使企

业不断扩产来应对需求上涨所带来的供应不足问题，积极扩产可有效提高企业市占率。”曲音飞表示，全球新能源汽车的高速发展是高确定性的，对于上游原材料长期维持需求刚性，在全球新能源汽车产销量快速攀升的过程中，电池及其材料环节只有快速上规模，才足以支撑这个体量越来越大的未来市场。

尽管不少公司都在积极扩产，但这个行业整体上仍旧处于供需失衡的状态。以碳酸锂为例，2021 年价格已经大涨超 4 倍，进入 2022 年仍旧不断上涨。

上海钢联最新数据显，锂电池均价 36.6 万元/吨，工业级的均价 35.15 万元/吨，供需矛盾暂无法调节，市场仍处上涨态势。

价格大涨的主要原因在于产品的供不应求。

对此，曲音飞表示，目前，产业链利润过度向资源端集中，需加大资本开支力度来解决全球市场的供应问题，使得各电池材料价格保持相对稳定，利润均衡将带动产业链发展积极性，使得锂电产业链能够健康、稳定、有序发展。

A股多家公司现“子公司失控” 或为业绩“埋雷”

■本报记者 赵学毅
见习记者 王镜茹 冯雨瑶

A股再次上演“子公司失控”剧情！日前，生化诊断龙头科华生物“暴雷”称，其对子公司失去控制。随后该公司股价应声大跌，近十天跌幅逾 20%。

科华生物出现子公司失控并非孤例，据《证券日报》记者不完全统计，2021 年 12 月份至今，有 5 家上市公司宣布对子公司失控。

业内人士认为，一方面因上市公司总体量增加，失控子公司的数量随之增加；另一方面，由于前几年并购重组的激增，在业绩对赌期之后，业绩承诺等“后遗症”显现，引起了部分子公司的失控。

上海锦天城律师事务所律师郭耀森告诉《证券日报》记者，“子公司失去控制后，上市公司一般会将子公司不再纳入合并报表范围，进而计提资产减值准备，后续可能引发与子公司及相关责任主体的诉讼仲裁等。问题严重者可能会受到相应处罚。”

多家上市公司称“子公司失控”

科华生物子公司失控在 A 股市场并不罕见。从历史案例来看，“拒绝提供财务报表、拒绝会计师进场审计”是上市公司子公司失控的一个主要特征。

长江健康曾发布公告称，由于子公司华信制药总经理马俊华明确拒绝配合审计工作、拒绝执行审计程序，公司无法掌握华信制药的实际运营情况等信息，在事实上已对华信制药失去控制。

值得一提的是，目前会计准则和法律法规对于如何界定“失控”其实并没有明确规定，“失控”是一个高度实务性问题。

郭耀森表示，“一般来说，若母公司无法实施对子公司的有效管理控制活动，包括拒不执行母公司决议、拒绝提供子公司印鉴、不配合进行开展审计等，就可判定为‘失控’。”

也有业内人士告诉记者，“2020 年修订的《上市公司收购管理办法》对上市公司控制权作出了明确规定，实践中可以参照‘控制’的认定标准，综合个案情形，判断上市公司对子公司的‘控制’是否已经丧失。”

并购“后遗症”显现

业内人士分析认为，上市公司子公司失控，其实多是前期并购留下的“后遗症”。以科华生物为例，子公司的失控源于收购的子公司业绩大增，母公司拒绝支付高昂的剩余投资价值而引发。

据了解，科华生物对天隆公司股权收购分两个阶段，在第一阶段以 5.54 亿元对价获得天隆公司 62% 股权后，第二阶段双方约定在 2021 年对剩余 38% 股份进行处理，价格按照 12 亿元或标的 2020 年度扣非后净利润 30 倍进行收购；也可按照 9 亿元或标的 2020 年度扣非后净利润 25 倍进行收购，最终完成对天隆公司 100% 股权的整体收购。但是，天隆公司主营产品是防疫物资，2020 年业绩爆发式增长，导致剩余 38% 股权的价款超百亿元。

也有因业绩没达标，原股东动用各种手段拒不配合审计工作，导致子公司失控。据了解，此前某上市公司以 3.9 亿元现金收购了另一家公司 55% 的股权，但收购后即遭业绩变脸，2017 年、2018 年被收购方均未完成业绩承诺，根据业绩对赌协议，原股东应合计向上市公司支付现金补偿逾 2 亿元。但最终，因被收购方（即子公司）拒绝配合上市公司审计工作，处于“失控”状态。

有业内人士向《证券日报》记者表示，“失控子公司大多都是因并购而生。上市公司常见做法是‘高溢价并购+业绩对赌’，以高溢价达成交易，以业绩对赌锁定风险并留住并购对象的核心团队。在这样的制度安排下，上市公司必须也必然只能完全放权给并购对象的核心团队，这为子公司失控埋下了伏笔。”

透镜公司研究创始人况玉清在接受《证券日报》记者采访时坦言：“因为在并购的过程中，上市公司无法对子公司的管理团队进行全面大换血，很多业务都依赖原有的管理团队，在出现业绩对赌等问题纠纷的时候，就会出现子公司不配合审计调查，不配合公司管理战略的执行等常见情况。”

年报披露季的一大“雷区”

上市公司因“子公司失控”苦不堪言。如科华生物称，如果失去对天隆公司的控制合并，会对公司合并财务报表业绩带来重大影响；另外一家上市公司发布公告称，已对全资子公司失去控制，预计将减少上市公司 2021 年度净利润约 17.67 亿元。又如，长江健康因对子公司失去控制，决定自 2020 年 1 月起，不再将华信制药纳入合并报表范围，长江健康将华信制药出表，并计提商誉减值 6.64 亿元。

“子公司失控”是年报披露季的一大“雷区”。子公司失去控制后，上市公司因此而卷入业绩变脸、遭遇监管关注，甚至涉嫌信息披露违法违规被立案调查等尴尬境遇的不在少数。

“子公司失控对上市公司的影响，具体要看其在上市公司业务或资产版图中的重要性，若是核心业务，影响较为严重；若只是边缘业务的话，影响可能不太大。”况玉清表示，整体上看，无论是不是核心业务，若子公司不配合审计导致审计缺失，上市公司的合并财务报表将不完整。

郭耀森认为，上市公司要避免子公司失控的隐患，核心还是要从财务、印鉴、资金管理和生产经营决策方面加强对子公司的控制，比如在资金管理方面，子公司需制定大额资金使用、融资及担保事项的审批制度和报告制度，由上市公司委派管理人员或上市公司控制的董事会履行决策程序。

“建议上市公司在并购或设立子公司的时候做好顶层规划，并通过法律文件落实股东和经营者的责任。”锦华基金总经理秦若涵向《证券日报》记者表示，上市公司需要在并购前做好事前调研，提前“避雷”。

“苹果概念股”也无人问津 金龙机电 16.49%股份遭流拍

■本报记者 吴文婧
见习记者 冯思婕

曾经风光无限的“苹果供应链概念股”金龙机电，如今却落到股权流拍的尴尬境地。

1月25日上午9时，金龙机电起拍价为85282.8万元的1.32亿股股票宣告流拍。据悉，该股权为公司控股股东金龙集团持有，因金龙集团被法院判决破产清算，其所持股份于近日在阿里拍卖平台进行拍卖。

金龙集团所持的1.32亿股股票占上市公司流通股比例为16.49%，本次被全部拍卖。一旦成交，买受人将成为金龙机电的第一大股东。金龙机电此前发布公告称，金龙集团目前处于破产清算过程中，后续可能会导致公司控制权发生变更。

从曾经的明星公司到股权拍卖无人问津，金龙机电到底遭遇了什么以至于沦落至此？

子公司业绩未达标 拖累上市公司主业

2009年12月25日，在创业板上市的金龙机电是温州最早一批登陆创业板的企业。公司主要从事马达、硅胶塑胶结构件及触控显示产品的研发、生产及销售，曾跻身苹果供应链厂家。2016 年接受投资者调研时，金龙机电曾表示，公司 2015 年的主要客户包括和硕、富士康、微软、OPPO、酷派、华为等，且对富士康的供货较为稳定。

2014 年，金龙机电完成收购并表的两家全资子公司博一光电科技和甲艾马达科技在前期也提供了不错的业绩增长，2014 年和 2015 年可谓金龙机电的高光时刻。

2014 年，金龙机电实现营业总收入 12.27 亿元，较上年同期同比增长 175.06%；实现归属于上市公司股东的净利润 1.17 亿元，较上年同期同比增长 450.84%；2015 年，金龙机电实现营业总收入 30.34 亿元，较上年同期同比增长 147.33%；实现归属于上市公司股东的净利润 3.27 亿元，较上年同期同比增长 180.56%。

伴随业绩高速增长，金龙机电的股份价格也于 2015 年 4 月 27 日达到巅峰，盘中最高达到 71.38 元/股。

但好景不长，金龙机电并购的两家企业在此后并没有为其继续创造收益，反而成为上市公司的累赘。2016 年，金龙机电并购的公司经营业绩未能达到承诺目标，公司实现营业收入 33.76 亿元，归母净利润仅 1.36 亿元，同比下滑 58.31%；扣非净利润更是亏损 7865.72 万元。

更糟糕的是，彼时，苹果选择了立讯精密作为金龙机电的备选供货商。金龙机电在 2021 年半年报中称，公司线性马达产品主要面向某国际大客户，在与该国际客户合作过程中，公司未能跟上其对供应商不断提高的要求，从 2017 年开始未能进入其新产品马达供应链，而持续多年的老产品马达也于当年结束供应。

《证券日报》记者就相关问题

拨打金龙机电三个公开联系电话询问详情，其中有两个号码无法接通，另一个号码则被告知是空号。从金龙机电 2017 年至 2020 年的业绩表现来看，公司 2017 年、2018 年、2020 年分别亏损 4.19 亿元、24 亿元、2.41 亿元，仅 2019 年盈利 4700 万元，扣非后净利润亏损 9681.35 万元。

受业绩亏损影响，公司股价一路下跌，截至 2022 年 1 月 25 日，金龙机电电报收 6.03 元/股，较当年的最高点已累计下跌超九成。

文艺蓁欣资本创始合伙人阮超接受《证券日报》记者采访时表示，“近年来，金龙机电在主业效益下滑、需要进行大额融资的背景下，却在短时间内进行了连续多次大规模的并购，但并购的结果与公司想要达到的目的之间出现了偏差，导致并购效果欠佳。”

“这为其他进行并购的上市公司敲了警钟，并购并不是为了配合某项资本运作而展示的财技，并购是一项基于产业逻辑的高难度的专业性交易。”阮超表示。

实控人超比例减持 遭监管部门处罚

屋漏偏逢连夜雨。2021 年 10 月 20 日，金龙机电发布关于控股股东金龙集团及其一致行动人收到浙江证监局《行政处罚决定书》的公告。

据悉，2018 年 8 月 15 日至 2020 年 3 月 10 日期间，由于可交债换股、徐某微主动减持，法院强制

执行等原因，金龙集团及其一致行动人合计减持金龙机电股份 7229.42 万股，占总股本的 9%。2019 年 12 月 31 日，金龙集团所持金龙机电 3.13% 的股份被司法处置，并完成股份转让权益登记。至此，金龙集团及其一致行动人持有金龙机电股份比例首次累计减少超过 5%（含徐某微的主动减持）。

上述事项发生后，金龙集团及其一致行动人未及时履行报告、公告义务。此后，金龙集团于 2020 年 1 月 15 日至 2020 年 2 月 7 日期间，因司法处置减持金龙机电股份 800 万股，金美欧于 2020 年 3 月 10 日因司法处置减持金龙机电股份 200 万股。2020 年 8 月 19 日，金龙集团及其一致行动人就上述事项补充披露权益变动报告书。

2021 年 5 月 10 日，金龙机电发布公告称，金龙集团及金美欧因信息披露事项被证监会立案调查。

2021 年 9 月 8 日，浙江证监局对金龙集团及其一致行动人金美欧出具《行政处罚事先告知书》。浙江证监局认为，金龙集团及其一致行动人的上述行为违反了 2005 年《证券法》第八十六条第二款、2019 年《证券法》六十三条第二款的规定，构成 2005 年《证券法》第一百九十三条第二款、2019 年《证券法》第一百七十七条第一款所述违法行为。

2021 年 10 月 20 日，浙江证监局决定对金龙集团、金美欧超比例减持未及时报告、公告的行为责令改正，给予警告，并处以 70 万元罚款。其中，对金龙集团处以

40 万元罚款，对金美欧处以 30 万元罚款；对金龙集团违法行为直接负责的主管人员金绍平给予警告，并处以 10 万元罚款。

一位不愿具名的资深律师在接受《证券日报》记者采访时表示，“《证券法》第 84 条规定，发行人及其控股股东、实际控制人、董事、监事、高级管理人员等不履行承诺给投资者造成损失的，应当依法承担赔偿责任。受损投资人有权基于该条款要求金龙集团及其一致行动人承担赔偿责任；除此之外，发行人未依法履行其信息披露义务，受损投资人可以根据《证券法》、《关于审理证券市场虚假陈述侵权民事赔偿案件的若干规定》的相关规定提起侵权索赔诉讼。”

尽管金龙机电在 2021 年三季报中表示，公司目前生产经营正常，2021 年前三季度实现营业收入 13.26 亿元，同比增长 13.67%；实现归母净利润 2.07 亿元，同比增长 1852.41%；实现扣非净利润 971.55 万元，同比扭亏为盈。

但查阅公司 2021 年 11 月 22 日的公告可以看到，金龙机电全资子公司兴科电子因侵犯 Sin-Co Technologies Pte Ltd 的注册商标专用权在美遭起诉，或需支付总计约 9251.435 万元的损害赔偿。同日，金龙机电董事会通过决议，拟以 4800 万元价格出售部分闲置房屋建筑物所有权和土地使用权。

金龙机电未来走向何方？被拍卖部分股权最终又会花落谁家？《证券日报》将持续关注。