

动力电池回收迎来“高光时刻” 市场缺口巨大买家高价抢货

■本报记者 李春莲
见习记者 冯雨瑶 许林艳

新能源汽车的高速发展,让动力电池产业链上产品供不应求,随之导致价格大涨,造成了动力电池回收迎来“高光时刻”。

“去年以来,动力电池回收价格大幅走高,部分三元黑粉料涨幅已近70%。电池回收价大涨,一个是由废旧动力电池的资源属性决定的,近期钴锂镍等电池材料关键金属价格持续上涨。”上海钢联新能源事业部动力电池分析师王学雷向《证券日报》记者表示,汽车电动化已经成为不可逆的趋势,动力电池回收产业发展空间巨大,2030年市场总产值有望扩张至1100亿元。

2月28日,工信部副部长辛国斌在国新办发布会上表示,今年将着眼于满足动力电池等生产需要,适度加快国内锂、镍等资源的开发进度,打击囤积居奇、哄抬物价等不正当竞争行为。

这意味着新能源汽车火热发展背后,动力电池产业链的炒作也将逐步被规范。

动力电池回收遭遇高价抢货

据了解,动力电池回收价格考量点主要在于电池中镍、钴、锰、锂等有价值金属含量,一般而言,要按上述金属的市场价打折回收。但当前,动力电池回收已出现明显的折扣系数倒挂现象。

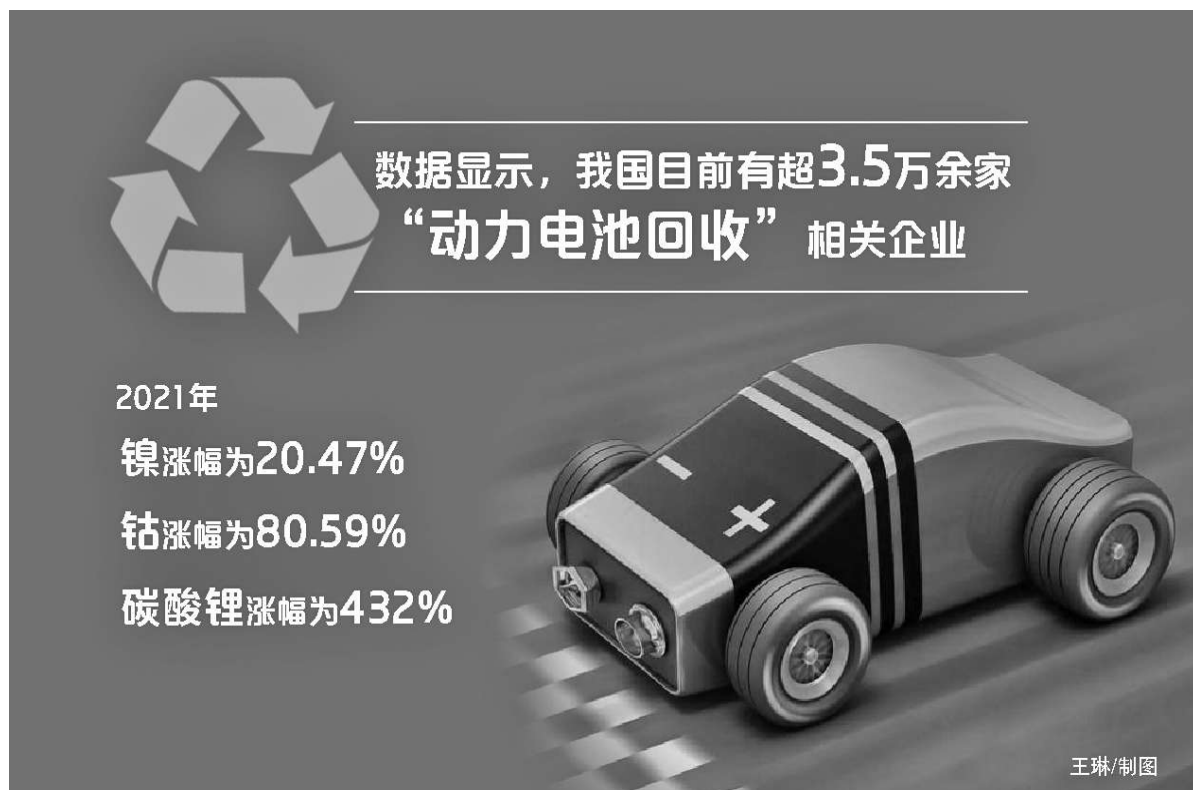
业内人士透露,部分电池的折扣系数在去年最低时的60%,如今已升至100%以上,其中不乏“买家”高价抢货,喊出115%甚至120%的折扣系数。

厦门大学中国能源政策研究院院长林伯强告诉《证券日报》记者,折扣系数倒挂主要与原材料价格上涨有关。回收废旧电池,是为了拿到当中的原材料,后者价格涨得很快,回收价肯定要涨。原材料价格涨势迅猛,即便按目前的高价回收,回收的一方已经有了回报。

过去一年以来,动力电池上游原材料如镍、钴、锂等价格全线上涨。生意社数据显示,镍、钴2021年年涨幅分别为20.47%、80.59%,碳酸锂2021年年涨幅为432%。

随着锂、镍、钴等原料价格的持续走高,电池回收折扣系数倒挂。

真锂研究院研究员墨柯向《证券日报》记者表示,在资源价格不高的情况下,回收废旧动力电池的主要用



途是梯次利用;在资源价格高涨的情况下,处理成资源和原料也可以获利,也会有更多回收企业这么做。

对此,王学雷强调,电池回收价大涨还与其产业自身的供需结构有关。动力电池报废潮仍未到来,目前废旧锂电池供应总量不及回收处理产能的一半,市场存在巨大的供应缺口。产业资本仍在源源不断加入,叠加金属涨价预期,市场对货源的抢夺进入白热化状态。部分货源渠道处于劣势的企业,抢不到货源,只能抢采购人员。

格林美日前在公开互动平台回复称,近期金属价有所上涨,电池回收价格也会相应升高。公司将通过适当提高回收电池循环再造的产品售价,来降低原料成本上升的影响。

动力电池回收企业暴增

中国汽车工业协会数据显示,2021年,我国新能源汽车销售完成352.1万辆,同比增长近1.6倍,连续七年位居全球第一。同时据中汽协预计,2022年中国新能源汽车销量有望达到500万辆,同比增长47%。

新能源汽车行业发展如火如荼,动力电池回收企业也随之呈现爆发式增长。

天眼查数据显示,我国目前有超3.5万余家“动力电池回收”相关企业。

2月28日,富临精工发布公告,拟投资年产20万吨新型高压磷酸铁锂正极材料等项目,其中在推进锂资源综合利用上,包括不限于锂矿开发、锂盐产能建设、锂电池回收再利用等项目。

2月27日,容百科技也发布公告称,与格林美开展合作,双方共同构建基于“镍钴资源开采—动力电池回收—三元前驱体制造—三元材料制造”产业链的战略合作体系,在动力电池回收、海外镍资源冶炼、前驱体产品供销等领域建立长期紧密合作关系。

值得一提的是,2021年已有一批企业提前瞄准动力电池回收领域,如宁德时代在去年10月宣布,拟投资不超过320亿元,在湖北宜昌投资建设邦普一体化动力电池产业园项目,其中就包括废旧电池材料回收。

此外,国轩高科在去年3月发布公告称,计划在合肥新建动力电池产业链项目,建设包括动力电池上游原材料及电池回收在内的生产基地,总投资120亿元。

据了解,在较早布局动力电池回收的车企中,比亚迪当前在全国设立的回收点近40个。

2月28日,粤宏远A也在投资者互动平台表示,在新能源锂电行业需求驱动下,动力电池正极材料的需求不断上升,其核心原材料镍、钴、锂价格持续上涨,目前动力电池回收

利用包括梯级利用和资源再生利用,锂电回收现了一定的投资机会,但目前该回收行业集中度较低,可持续回收体系尚不健全,资源化回收技术路线杂乱,投入产出效益尚低。

王学雷向记者表示,从产业内部来看,主要分为回收、拆解、冶炼三个环节,其中冶炼环节毛利最高,其次是拆解、回收。就产业资本而言,在未来相当长一段时间内,能否掌握足够的货源渠道,将是能否抓住动力电池回收市场机会的关键。

随着越来越多的企业进入动力电池回收领域,相关部门也在进一步对此进行规范。

工信部强调,要健全动力电池回收利用体系,支持高效拆解、再生利用等技术攻关,不断提高回收比率和资源利用效率。

2月10日,八部委也联合发布了《加快推动工业资源综合利用实施方案的通知》,其中提及,废旧动力电池、废旧手机行业再生资源综合利用行业规范管理,并针对完善废旧动力电池回收利用体系单独作出指导说明。

“随着上游原料新增产能的逐步释放和电池回收利用产业的发展,预计未来供需缺口会逐步缩小,动力电池价格会逐步趋稳,回收折扣系数倒挂的现象不可持续。”中钢经济研究院首席研究员胡麒牧向记者表示。

浆价震荡上行 多家纸企顺势启动涨价周期

■本报记者 王 倩

继2月份多纸种接棒提价发起春季涨价攻势后,3月1日起,浆系纸种再掀新一轮的密集提价,提价幅度方面,文化纸多为300元/吨,白卡纸为200元/吨,特种纸基本在500元/吨。

此轮涨价,不仅有原材料供应持续紧张的提涨动力,还有文化纸需求小旺季到来的支撑。“考虑纸浆短期提涨动力充足,行业库存回归历史中位,预期本轮浆系纸种涨价也能够顺利落地。”浙商证券分析认为。

造纸板块保持上涨态势

原材料价格的持续上涨,特别是浆价的震荡上行,仍是纸企新一轮密集提价的重要原因。

卓创资讯监控到的数据显示,截至2月25日,国际方面阔叶浆外商平均价为655美元/吨,从周变化来看,较上一周(截至2月18日)上涨了17美元/吨;针叶浆外商平均价为842美元/吨,较上一周上涨25美元/吨。

天风证券表示,近期受芬欧汇川工厂罢工、加拿大物流紧张影响,浆系原材料供应持续紧张,针叶浆及阔叶浆价格持续走高,这是下游包括晨鸣纸业、APP、太阳纸业、华泰纸业等多家纸厂纷纷发布3月涨价函的主要原因。

而近期国际局势带来的海外供应链的波动,则在进一步加大这种影响。库迈拉(中国)有限公司总经理范桂文在接受《证券日报》记者采访时表示,俄乌局势紧张,造成原油价格的上涨,带动化工品的上涨。同时,国际货物运输也受影响,运力下降导致运费上升,同时由于供应的减少,导致木片、浆板的价格进一步上调。

“进口浆板、化学品是纸厂的主要原材料,占成本的60%-70%,这些原材料的价格的上涨,势必带来成本的巨大压力。”范桂文表示。

除了浆价上涨形成纸价成本端支撑外,下游原纸生产基本处于旺季,各纸种近期涨价函频发,则进一步支撑浆价走强,浆纸相互影响并联动上涨。

华安证券分析师马远方认为,预期白卡短期价价坚挺,并不排除纸企再次小幅提价可能。从需求端看,外需方面,公开消息显示出口订单仍然紧俏,预期出口景气度有望延续,外需将成为主要拉动因素;内需方面,当前至4月底为传

统旺季,内需也会保持稳健增长。

东方财富Choice统计数据 displays,截至3月2日,沪深A股22家造纸类(申万行业1级)上市公司中,已有10家披露业绩预告,除1家出现首亏,1家预计业绩同比下降外,其余8家公司2021年度均实现了业绩的较好增长。

多家机构研究分析认为,去年下半年,国内主要纸品价格出现大幅下跌,给纸企四季度业绩带来影响,而近期浆系纸品价格的上涨,有望改善纸企今年一季度环比盈利能力。

头部纸企持续布局优势明显

值得注意的是,在外盘浆价持续扰动的同时,国内头部纸企的深度布局,则有望持续提升公司的核心竞争力和可持续发展能力。

如太阳纸业2月28日披露的其深度布局“林浆纸一体化”工程的最新动向,即在南宁总投资200亿元建设年产525万吨林浆纸一体化及配套产业园项目。公司方面表示,该项目如果能顺利实施,将推动太阳纸业广西基地的“林浆纸一体化”工程向纵深方向发展,有利于广西基地在产品结构优化、物流体系完善、销售渠道建设等方面实现统筹协调发展。此外,也会使太阳纸业的山东、广西和老挝“三大基地”进一步相互融合、相互补充,形成协同,有助于公司打造完备的原料供应体系,实现企业转型升级,为公司开启更加广阔的成长空间。

范桂文在接受《证券日报》记者采访时表示,“林浆纸一体化”是纸企发展的趋势,把木片(林场)和纸浆掌握在自己手里,对于纸企来讲,降低了企业的运营风险,提高了经营的效益。企业的运营受国际市场纸浆的供应及价格的波动较小,运营也会更加稳健。长期来看,木材、纸浆都是资源类产品,出现供过于求的局面较少,自有林地或者共有林地,也是有着良好收益预期的投资方向。

具体到头部纸企深度加快林浆纸一体化布局对于近期业绩的影响,招商证券分析认为,2021年四季度以来,随着双限带来的减产以及海外市场的恢复,文化纸价格触底反弹,行业盈利逐步改善,行业景气逐步回升,因此持续看好以太阳纸业为代表的纸企未来产能扩张驱动下的规模增长,随着公司自供浆比例提升,则有望进一步强化成本优势。

打开融资新路径 8家SPAC公司港交所递表

■本报记者 张 敏

3月1日,香港汇德收购公司向港交所主板递交上市申请,海通国际为独家保荐人。记者发现,此前已有7家SPAC公司先后向港交所递交了招股说明书。此前,港交所行政总裁冠冠升在接受媒体采访时表示,预计今年首季度末或会迎来首个SPAC上市。

收购公司加速递表

港交所SPAC制度自2022年落地以来,申请SPAC者逐渐增多。

香港中睿基金首席经济学家徐向阳向《证券日报》记者表示:“特殊目的收购公司(简称SPAC)简单来说就是一种新的借壳上市方式。这类公司只有现金,没有实业和资产,这家公司将投资并收购上市的目标企业。目标公司将通过和已经上市SPAC并购迅速实现上市融资的目的,并且根据上市规则,必须在上市日期后24个月内宣布特殊目的收购公司并购交易,并须于上市日期后36个月内完成特殊目的收购公司并购交易。”

截至3月2日,已经有8家SPAC递交了申请表,吸引了包括春华资本、中概股天境生物等明星企业的参与。东方高圣常务副总经理翟睿向记者表示:“SPAC发起人要负责主导整个上市过程,包括设立SPAC上市公司、寻找并收购标的,引入第三方PIPE投资者等,因此具备丰富资本市场经验和资金充足的投资机构更适合作为发起人,也是目前比较主流的发起主体。”

香港中睿基金首席经济学家徐向阳表示,SPAC收购项目交易存在诸多不确定性,遭遇投资亏损的可能性还是很大的。目前港交所规定SPAC证券仅限专业投资者认购交易,这在一定程度上保证了散户投资者。

“港交所SPAC规则严于国外市场:港交所规定SPAC并购交易时必须

引入独立第三方投资者,并设置最低股权占比,并且规定SPAC上市的融资额至少为10亿港元,且需要上市保荐人。同时,发起人还必须拥有资深资产或企业管理经验。鉴于严格的审批流程以及美国市场对我国企业更加严格的规定,香港SPAC能为准备赴美上市的中小企业和中概股的回归提供便利。”徐阳向记者表示。

创新公司开辟新路径

港股SPAC上市制度的落地,为中国新经济公司上市带来更为丰富的方式。

“SPAC模式具备上市确定性高、周期短、交易架构灵活等优点,对于迫切希望快速上市、非传统规模企业、初创高科技企业等更有优势。”翟睿表示。

例如,由鼎珮资产管理和中概股天境生物(MAB.US)为发起人的 Vivere Lifesciences Acquisition Corp.(以下简称“Vivere Lifesciences”)于2月21日向港交所递交招股书,计划在港交所上市。这是一家根据开曼群岛法律注册成立的特设公司,成立目的是进行一项特殊目的收购公司并购交易。

翟睿认为,天境生物发起SPAC,也是给了中概股或科创板生物医药企业新的发展思路。随着港股18A的实施,生物医药企业已经成为过去两年港股上市的公司的主要参与者之一;而随着港股的持续破发,甚至部分企业跌破8轮投资者的价格,导致生物医药企业上市变得更加艰难。

“对于过去已经完成PRE-IPO融资但依然没有实现上市的生物医药公司,应该说给了非常好的选择机会;对于还在创业路上发展早、中期阶段的生物医药企业,应该更有利于公司顺利完成融资;无论哪种方式上市,最终公司的价值还是取决于企业本身,上市方式只是不同的工具而已,大家还是应该保持理性。”翟睿表示。

手持亿元再融资批文到期作废 赛腾股份等7家上市公司怎么了?

■本报记者 陈 红

3月2日,赛腾股份发布公告称,公司未能在12个月内完成证监会批复的公开发行可转换公司债券事宜,最终让募资可达3.03亿元的机会“到期作废”。

批文到手,却长达一年时间“按兵不动”的并非赛腾股份个例。据《证券日报》记者梳理,2022年开年至今,包括赛腾股份在内的7家上市公司,其再融资批复到期失效,包括定向增发和发行可转债。

对于迟迟未发直至过期的原因,赛腾股份证券部工作人员在接受记者采访时表示:“原因是多方面的,主要还是综合市场考虑,包括融资时机、融资成本等重要因素。公司目前经营情况正常,批文的失效不会对公司生产经营造成影响。”

“能融资却未融资,说明上市公司

没有找到合适的投资人或者价格没有谈拢,或有意改变投资计划等。作为上市公司,希望在估值高的时候发行可转债或定增,这对股权结构影响小,又能满足融资需求。从投资者的角度来看,高估值情况下参与进来要面临股价回调压力。”中南财经政法大学数字经济研究院执行院长盘和林对记者表示。

除赛腾股份外,2022年1月1日至3月2日,在获得证监会融资批复后直至到期失效的,还包括信维通信、返利科技、舒泰神、永艺股份、科信技术及爱建集团,分别涉及30亿元、1.3亿元、10亿元、4.9亿元、4.2亿元及30亿元,合计高达80.4亿元。

对于迟迟不发的原因,7家上市公司均表示,公司在取得批复后积极推进相关事宜,但综合考虑资本市场环境、发行时机变化等原因,未能在批复有效期内完成。

从业绩方面来看,部分公司业绩

不太理想。具体来看,舒泰神预计2021年净利润为1.3亿元至1.45亿元;科信技术预计2021年净利润为1.13亿元至1.36亿元;永艺股份、信维通信2021年前三季度净利润分别下滑22.46%、35.93%。

对此,盘和林表示:“如果业绩下滑、亏损,股价没跌,但融资却没有实施,说明当前这些企业的融资对投资者来说缺乏吸引力,或者投资者认为这些融资不能改变上市公司当前的现状。因素很多,问题可以是投资人,也可以是上市公司。市场融资核心是博弈,博弈参与双方达到价格平衡,融资才会实现。”

深度科技研究院院长张孝荣则向记者表示:“现在市场震荡,资金流出,股价低迷,导致此时融资成本相对偏高。上市公司若有其他融资途径或者对于现金需求的急切性下降,不如放弃原有批文,等市场恢复了再继续。”

面对上市公司再融资批文失效影

(上接A1版)其中,公司债券发行数量为4584只,发行总额达3.89万亿元。往前回溯,2020年沪深交易所债券市场发行各类债券15.88万亿元,2019年为10.47万亿元。

“制度改革红利是交易所债券市场近年来持续扩容的主要原因之一。”田利辉表示,债券发行注册制改革的深入推进,简而易行的“1+3债券”交易体系逐步形成,债券交易参与人制

度的建立健全,符合债券市场规律和特点的监管制度优化……制度改革红利释放,有力提高了交易所债券市场的质量,降低了债券发行的准入门槛,推动了交易所债券市场有序扩容。

“监管部门不断加强交易所债券市场顶层设计,健全和完善基础制度,防范化解风险,提升监管效能,做好投资者保护,为交易所债券市场快速发展提供了条件。”董忠云说。

此外,债券品种不断创新。董忠云表示,在传统国债、可转债、公司债、资产支持证券等传统产品的基础上,交易所债券市场创新推出创新创业债、绿色债、扶贫债、基础设施REITs等各类产品,为投资者提供多样选择。

业内专家对今年交易所债券市场发展前景充满信心。田利辉表示,今年债券市场将继续深化改革,扩大开放,在稳定中实现扩容,支持上市公司成长和

实体经济发展。预计将有更多改革举措落地,以进一步提升市场韧性,扩展市场品种,优化市场规则,加大市场开放。

董忠云认为,随着改革进一步深化,未来直接融资比重将继续提升,交易所债券市场也会不断扩容,活跃度和流动性稳步提高,继续提升服务实体经济的能力,同时,债券市场对外开放稳步推进,将有更多国外投资者和融资实体参与到交易所债券市场。