

盘点2022·资本的力量

# 动力电池行业2022年强势崛起 用产业链和规模优势打造“护城河”

■本报记者 李春莲 见习记者 许林艳

临近2022年年末，动力电池企业谋求上市的步伐还在加速。近日，瑞浦兰钧向港交所递交上市申请书，拟在主板上市。这是继中创新航港交所上市、蜂巢能源IPO获受理后，又一家动力电池装车量TOP10企业开启上市进程。

纵观2022年，动力电池行业的关键词就是“上市”和“扩张”。动力电池企业在资本的助力下迎风奔跑，产业链规模优势愈发稳固。

面对即将到来的2023年，动力电池企业在资本助力下，又将迎来哪些变化和突破？

## 动力电池企业加速谋求上市

面对如火如荼的行业，动力电池企业开始跑步进入资本市场。

10月份，国内第三大动力电池生产商中创新航在港交所主板挂牌，成为港股“动力电池第一股”；11月份，蜂巢能源递交了科创板上市招股书。随后，赣锋锂业也启动了赣锋锂电在深交所分拆上市的可行性方案论证工作。

不仅仅是在A股和港交所上市，今年以来，国轩高科、欣旺达为了拓宽融资渠道，先后发行全球存托凭证(GDR)并在瑞士证券交易所上市。

12月20日，在第七届动力电池应用国际峰会上，天津力神总经理张强表示，公司正在将消费电子和动力电池业务做拆分，消费电子业务将通过借壳重组的方式，实现与资本市场的对接。

前不久，天津力神旗下两家子公司已经借壳美利云上市，而其动力电池板块还未登陆资本市场。

张强表示，公司动力电池业务希望能在明年上半年完成第二轮融资，之后便会启动IPO，预计2024年、2025年在科创板实现动力电池板块上市。

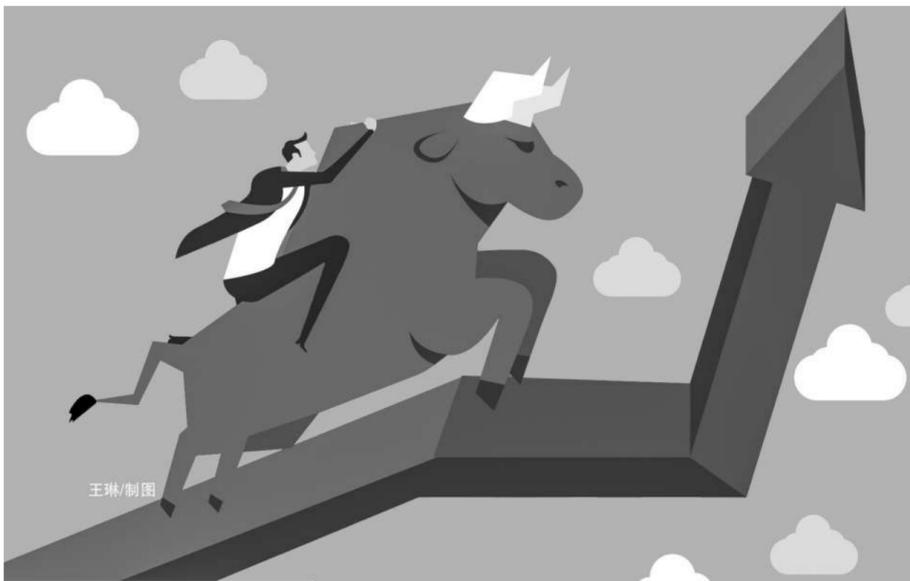
作为曾经的头部动力电池企业，因为上市一直不顺利，天津力神的发展与宁德时代、比亚迪以及国轩高科等企业相比已经不可同日而语。

“天津力神这几年从冲刺IPO失败就开始逐步掉队，错过了行业的快速发展期。想更进一步扩大市占率，肯定还是要寻求与资本市场对接。”万创投行董事总经理黄蔚向《证券日报》记者表示。

国轩高科有关负责人向《证券日报》记者表示，动力电池作为新能源汽车的关键部件，也是能源转型中重要的组成部分，各国政府都提供了政策支持，因此动力电池企业受到了资本的青睐。随着新能源汽车市场渗透率持续增长，动力电池的需求也在不断增长。包括国轩高科在内的企业不断推动动力电池技术发展，能量密度、安全性等均在不断提高，使得动力电池在汽车、储能等领域的应用范围不断扩大，这也是动力电池企业不断谋求上市的原因之一。

## 产业链和规模优势不断凸显

在巨大的市场需求下，持续扩张产能成为动力电池企业2022年的必



选项。

今年以来，宁德时代、欣旺达等上市公司都公布了百亿元级别的扩产计划；目前正在冲刺港交所IPO的瑞浦兰钧，其募集资金的主要用途之一就是扩大产能；仍未上市的天津力神为了抓住市场机遇，也宣布了超百亿元的产能扩张。

据电池网不完全统计，年内仅在锂电池生产制造领域(截至12月5日)，新公布的投资扩产项目就多达94个。其中，有76个公布了投资金额，总金额超8747亿元，平均单个项目投资额超115亿元。

在充满不确定性的2022年，动力电池行业成为资本市场颇为靓丽的一道风景。

“动力电池企业谋求上市的主要原因还是下游需求旺盛，市场对先进产能的需求量很高。为回应市场需求，企业也在不断扩产先进产能，降低生产成本和提高产品的先进性。这种情况下，企业就需要不断有资本加持。”北京特亿阳光新能源总裁祁海坤接受《证券日报》记者采访时说，动力电池是一个技术密集型和技术迭代，这样才有机会占据更大的市场份额。

根据韩国市场研究机构SNE Research公布的最新数据显示，2022年10月份，全球电动汽车电池装机量达到48GWh，同比增长73.6%，连续28个月保持稳定增长。厂商排名方面，两家中国的厂商宁德时代和比亚迪领跑整个动力电池行业，装机量分别达到了18.1GWh和7.8GWh，占有的市场份额分别达到了37.6%和16.2%。在全球动力电池装机量TOP10排名中，中国企业就有6家，合计市场占有率达64.2%，与2021年53.2%的市占率相比，优势明显扩大。相较之下，日韩动力电池厂商所占有的市场份额进一步收窄，当前合计市场占有率仅约28%。

对此，黄蔚表示，宁德时代等头部企业在全产业链上的布局决定了其优势地位，动力电池第二梯队企业都在通过绑定下游车企来锁定产能，

为技术更新不及时、自身实力不足而被淘汰出局，出现强者恒强的竞争格局。

企业只有不断练好内功才能在激烈的竞争中持续崭露头角。从三元锂电池到磷酸铁锂电池，再到如今的固态电池和钠电池，企业想要突出重围，最重要的就是不断保持研发投入，巩固自身的竞争优势。以宁德时代为例，之所以一步步成长为万亿市值“宁王”，就在于其巨额的研发投入，几乎渗透到产业链的每个环节，在技术的加持下成本不断降低，规模优势愈发凸显。

作为技术更新不及时、自身实力不足而被淘汰出局，出现强者恒强的竞争格局。企业只有不断练好内功才能在激烈的竞争中持续崭露头角。从三元锂电池到磷酸铁锂电池，再到如今的固态电池和钠电池，企业想要突出重围，最重要的就是不断保持研发投入，巩固自身的竞争优势。以宁德时代为例，之所以一步步成长为万亿市值“宁王”，就在于其巨额的研发投入，几乎渗透到产业链的每个环节，在技术的加持下成本不断降低，规模优势愈发凸显。

## 2022年年末，动力电池企业谋求上市步伐还在加速

同时在上游原材料端进行更深层的布局。

而从中国新能源汽车乐观的销量预期来看，中国动力电池企业的市场份额仍有望继续扩大。

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，国内动力电池企业的规模优势明显，动力电池行业属于资本密集型行业，企业做到一定体量后，才能体现出规模优势。同时，供应链优势也愈发凸显，从电池所需的关键金属材料，到正负极等材料，国内企业所占市场份额都遥遥领先于国外企业。国内电池企业与上游企业深度绑定，保障了供应链的安全性。

“作为世界工厂，中国企业拥有先进的技术和强大的制造能力。产能规模也在高速增长，比如公司在全球布局14大电池制造基地，预计2025年将实现年产能300GWh。”国轩高科上述负责人进一步强调，我国拥有成熟的电池制造上下游产业链，不仅有效控制了电池研发与生产成本，而且通过各地方的产业集群形成了良好的协同效应。

## 结构性产能过剩不改行业趋势向好

新能源汽车行业持续蓬勃发展，动力电池产销量随之不断攀升。

但是，经过2022年的大规模扩张，对于动力电池行业产能过剩的声音不绝于耳。对于即将到来的2023年，业内多认为，动力电池行业高需求态势还将持续。

宁德时代董事长曾毓群此前曾表示，新能源产业目前处在发展早期阶段“小荷才露尖尖角”，后面还有十倍以上的市场规模增长空间，将来优质有效产能依然是稀缺的，同时存在无

效产能过剩的问题。

祁海坤也向记者表达了相同的观点。在他看来，在资本市场的加持下，虽然动力电池企业会有产能过剩的情况出现，但是头部企业的先进产能不会过剩，只会不足。

黄蔚也认为，从表面来看，仅仅是结构性过剩，动力电池产能是分阶段落地的。未来不止新能源汽车一个应用场景，国内外的储能市场需求也非常大。在此背景下，动力电池企业在今年开始加大力度布局海外市场。国轩高科上述负责人透露，公司正在与战略合作伙伴携手，加快节奏，推动全球各地的新建项目开工投产。同时通过产业一体化等方式让公司更有竞争力。

## 近日，瑞浦兰钧向港交所递交上市申请书，拟在主板上市。这是继中创新航港交所上市、蜂巢能源IPO获受理后，又一家动力电池装车量TOP10企业开启上市进程

效产能过剩的问题。

祁海坤也向记者表达了相同的观点。在他看来，在资本市场的加持下，虽然动力电池企业会有产能过剩的情况出现，但是头部企业的先进产能不会过剩，只会不足。

黄蔚也认为，从表面来看，仅仅是结构性过剩，动力电池产能是分阶段落地的。未来不止新能源汽车一个应用场景，国内外的储能市场需求也非常大。在此背景下，动力电池企业在今年开始加大力度布局海外市场。国轩高科上述负责人透露，公司正在与战略合作伙伴携手，加快节奏，推动全球各地的新建项目开工投产。同时通过产业一体化等方式让公司更有竞争力。

“就现有产能与需求而言，并不存在明显的过剩。市场对过剩的担忧，主要源于电池厂商的巨量产能规划。”王学雷表示，单看电池规划产能，未来可能会出现阶段性过剩，但汽车电动化趋势下，电池需求增量空间仍巨大，增长仍可持续数年。此外，规划产能与实际产能尚有较大距离，存在较多的不确定性。未来动力电池的产能与需求是一个总量不断扩大的过程，同时也是一个动态平衡的过程，无法断言会出现绝对意义上的过剩。

为了实现“双碳”目标，新能源汽车仍是最为重要的生力军之一。而动力电池作为新能源汽车最关键的零部件，未来的市场空间值得期待。除了已有的动力电池企业，不断有新的企业进入，比如潜心研发钠电池的龙头企业已开始涌现，一旦钠电池开始取代锂电池，谁能成为最终的赢家尚不确定，老牌动力电池企业有可能落后，新势力企业也有可能突出重围。对于动力电池企业来说，持续做大做强仍需要不断进阶。

## 四川多家医药生物公司“满负荷”全力保障药品物资供应

■本报记者 蒙婷婷

目前，退烧药、抗原等疫情防控药品物资一度紧缺。四川作为医药生物产业大省，辖区内多家A股医药生物上市公司积极行动，全力保障药品物资供应，助力抗疫。

12月25日，《证券日报》记者对川内多家医药上市公司进行了采访。“满负荷”“24小时不间断”是当下众多药企的车间状态，通过多种方式加大生产力度，尽最大努力满足消费者对紧缺药品的需求。同时，辖区内医疗器械类上市公司迈克生物研发的新冠病毒抗原检测试剂也于日前获批上市，医药商业上市公司药易购通过其高效物流体系，全力以赴守牢药品保供生命线。

## 全力保障防疫药品物资供应

主营医药健康和新材料与机械两大业务板块的金石亚药公司下属的“快克”牌复方氨酚烷胺胶囊、“小快克”牌小儿氨酚黄那敏颗粒、双氯芬酸钠缓释片和氨咖黄敏胶囊等在防疫推荐用药目录中。为应对疫情，金石亚药还推出包含复方氨酚烷胺胶囊、小儿氨酚黄那敏颗粒、蒲地蓝消炎片、布洛芬颗粒、小儿退热贴、咽炎片和口罩等多种疫情防控药品物资的“快克产品防疫包”，进行线上供应，以满足患者需要。

苑东生物的首仿药芬立平®布洛芬注射液于2018年获准上市，布洛芬注射液是唯一有6个月儿童使用适应症和镇痛及退热双适应症的注射液。

苑东生物相关人士向《证券日报》记者透露，近期公司芬立平®布洛芬注射液的市场需求有较大幅度增长，并出现供不应求现象。“针对这一情况，公司快速响应并建立全面药品保供计划，加大生产力度、多措并举扩产保供稳价，公司从各个子公司调派人手至高新园区进行支援，采取24小时三班倒制，重点保供市场急需短缺药品芬立平®布洛芬注射液。”

康弘药业自主研发的感咳双清胶囊是由两个中药有效单体组成的创新中药，是植物单体抗病毒中成药、首个完成药代动力学中成药、首个阐明分子机制的抗病毒中成药，是《四川省新型冠状病毒肺炎中医药防治技术方案》推荐用药，主治发热、咳嗽、咽痛、头痛鼻塞等症状。康弘药业表示，“公司正在努力克服困难，积极生产备货，全力保障药品供应。”

12月22日，四川首个新冠病毒抗原检测试剂获批上市。据国家药监局官网当日发布的消息，经国家药监局审查，批准艾维可生物科技有限公司和迈克生物股份有限公司的2

## 拟投资25亿元跨界光伏领域 三五互联坦言存在各种风险

■本报记者 张敏 见习记者 刘钊

12月25日晚间，三五互联发布公告称，公司控股子公司天津三五互联移动通信有限公司(简称“天津通讯”)拟与眉山市丹棱县人民政府签署《一期新能源5GW异质结电池项目投资合作协议书》，投资建设“5GW超高效异质结(HJT)电池5G智慧工厂”项目，项目计划总投资约25亿元，项目资金来源为公司自筹。

三五互联表示，“公司在充分分析光伏行业蓬勃发展现状、产业政策、未来市场空间及公司现有技术等因素的基础上，拟发展异质结(HJT)电池项目，寻求新利润增长点，增强公司的盈利能力，该项目对公司的业务战略发展具有积极影响，符合公司的发展需要和长远规划，也符合国家‘碳达峰、碳中和’的战略要求。”

三五互联是一家软件与信息技术服务类公司，目前已形成通过SaaS模式提供软件应用及服务、游戏、移动通信转售以及房屋租赁等业务板块。虽然涉足众多领域，但公司业绩不佳。2020年、2021年及2022年1月份至9月份，公司分别实现营业收入2.22亿元、1.84亿元和1.39亿元，实现归属于母公司的净利润分别为-0.69亿元、-0.25亿元和-0.21亿元。

元。截至2022年9月份，公司归属于母公司股东的权益仅为2.05亿元。为提升天津通讯资本实力，支持其抓住机遇做大做强光伏新能源业务，天津通讯增资2.72亿元。此外，天津通讯拟以增资前估值3.60亿元增资扩股引入13名战略投资者，由上述战投以货币方式向天津通讯增资3亿元，合计获得天津通讯增资后45.45%股权。增资扩股交易完成后，天津通讯的注册资本将由3.60亿元增至6.60亿元，三五互联对天津通讯的持股比例将由100%稀释至54.55%。

博星证券研究所所长、首席投资顾问邢星接受《证券日报》记者采访时表示，“作为软件与信息技术服务类公司，三五互联目前净资产高达2亿元，总市值不足27亿元，在连续多年亏损情况下，拟进行25亿元的大手笔跨界投资，风险度可想而知。需要指出的是，光伏电池产业虽然市场有热度，但行业集中度低，竞争相对激烈，投入与产出能否正相关，还存在不确定性。”

## 马上就评

# 动力电池企业仍需练好内功不断进阶

■李春莲

2022年，对于动力电池企业来说是收获颇丰的一年，也是相当“内卷”的一年。在巨大的新能源汽车市场面前，动力电池企业都在加足马力扩产能、抢市场。

诸如宁德时代、比亚迪、国轩高科等头部企业，本就是资本市场的宠儿，在资本的助力下，更是如虎添翼。动力电池的第二梯队企业正在奋力追赶，希望能在行业大发展时期分得一杯羹。

作为资本和技术密集型行业，动力电池只有高投入才能形成规模优势。我国动力电池企业之所以能不断进阶，并逐渐超越日韩企业，关键是在资本助力下，电池技术不断更新，能量密度越来越高，续航也越来越长，不断突破行业瓶颈，更好地满足下游车企的需求。

但正如不少业内人士所担忧的那样，随着动力电池企业不断扩大产能，结构性产能过剩对有些企业来说是一种考验。在此背景下，必然有企业会因

为技术更新不及时、自身实力不足而被淘汰出局，出现强者恒强的竞争格局。

企业只有不断练好内功才能在激烈的竞争中持续崭露头角。从三元锂电池到磷酸铁锂电池，再到如今的固态电池和钠电池，企业想要突出重围，最重要的就是不断保持研发投入，巩固自身的竞争优势。以宁德时代为例，之所以一步步成长为万亿市值“宁王”，就在于其巨额的研发投入，几乎渗透到产业链的每个环节，在技术的加持下成本不断降低，规模优势愈发凸显。

为了实现“双碳”目标，新能源汽车仍是最为重要的生力军之一。而动力电池作为新能源汽车最关键的零部件，未来的市场空间值得期待。除了已有的动力电池企业，不断有新的企业进入，比如潜心研发钠电池的龙头企业已开始涌现，一旦钠电池开始取代锂电池，谁能成为最终的赢家尚不确定，老牌动力电池企业有可能落后，新势力企业也有可能突出重围。对于动力电池企业来说，持续做大做强仍需要不断进阶。