

一季度锂电“增收不增利” 上游成本高企成“拦路虎”？

本报记者 李哲 北京报道

2022年以来,锂电行业似乎陷入了“增收不增利”的怪圈。

锂电“增收不增利”

值得一提的是,与2021年同期相比,虽然锂电企业营收保持增长,但利润表现却不尽如人意。

在“双碳”背景下,一系列利好政策频出,新能源汽车和储能行业步入快速发展阶段。

中国汽车工业协会发布的统计数据显示,2022年一季度,我国新能源车销量累计达到125.7万辆,同比增长138.6%。这一销量水平已经超过了2019年全年的新能源车总销量。

得益于此,锂电产品的需求随之增长。根据中国汽车动力电池产业创新联盟研究数据,2021年度我国动力电池产量为219.7GWh,同比增长163.4%,其中磷酸铁锂电池产量为125.4GWh,占总产量的57.1%,同比增长262.9%。

近日,锂电企业陆续发布2022年一季度财务报告。记者注意到,2022年一季度,宁德时代(300750.SZ)实现营业收入486.78亿元,同比增长153.97%;欣旺达营收106.21亿元,同比增长35.11%;亿纬锂能则实现营收67.34亿元,同比增长127.69%。

值得一提的是,与2021年同期相比,虽然锂电企业营收保持增长,但利润表现却不尽如人意。

财报数据显示,2022年一季度,宁德时代实现净利润14.93亿元,同比下滑23.62%;欣旺达实现净利润9492.32万元,同比下滑26.13%;亿纬锂能实现净利润5.21亿元,同比下滑19.43%。

欣旺达人士向记者表示:“随着新能源整体趋势向好,上游锂盐原材料涨价压缩了企业的利润空间。此外,这一数据是对比2021年一季度的利润,当时公司有一部分锁价的原材料,相比之下,目前公司则利润有所下滑。”

记者注意到,宁德时代2022年一季度财报显示,其营业成本同比上涨198.66%。宁德时代在财报中表示,部分上游材料价格快速上涨

财报显示,2022年一季度,欣旺达(300207.SZ)、亿纬锂能(300014.SZ)等锂电企业的利润均出现下滑。但产业链上游的天齐锂业(002466.SZ)、

盐湖股份(000792.SZ)等众多锂矿企业则实现营收、利润双增长。

业内人士认为,上游锂矿逐渐成为锂电企业业绩增长的“拦路虎”。

欣旺达人士向《中国经营报》记者表示,由于上游原材料涨价,挤压了企业的利润空间,导致今年一季度利润有所下滑。



安徽某锂电公司生产线。

视觉中国/图

造成本增加。同时,因为上游材料的供应紧张及价格的快速上涨,其经营活动现金流净额同比下滑35.48%。此外,在原材料价格上涨影响下,宁德时代适当增加部分关键材料的备货,因此存货一项同比增长32.24%。

欣旺达2022年一季报则显示,其预付款方面同比增长109.66%,这是由于预付的材料款增加所致。而其营业成本同样增长了38.97%。此外,亿纬锂能在财报中提到,上游材料价格急剧上涨、经营面临巨大压力,公司致力于强化供应链管理,应对原材料市场波动,推动降低产品成本。

对此,业内人士表示,随着锂

电需求增长,对上游锂盐材料的需求也持续增加。但目前锂资源供给给端处于紧缺状态,供应保障与原料价格存在不稳定性,均制约着国内锂盐生产企业的产能释放。

“公司在寻找一些方式控制成本。比如,与整车厂形成价格联动机制,当成本上涨了,终端销售也会相应提高,从而保障利润平稳。在上游矿产方面,公司也在寻找资源。公司拥有盐湖探矿权,但是目前还处于探矿阶段。”欣旺达人士说道。

亿纬锂能方面在财报中表示,其未采取激进的价格策略,而是与核心客户协商建立价格机制,

共同努力以促进产业和谐发展,逐步优化报价机制与管理制度。“公司强化供应链管理,持续推进与上游公司的深度战略合作,通过与上游公司设立合资公司的方式,实现战略协同,一方面确保原材料的稳定供应,另一方面降低原材料采购成本。加强公司内部管理以及生产过程的管控,进一步提高生产线的稼动率和良品率,降低产品制造成本。”

对此,真锂研究首席分析师墨柯表示,从目前行情来看,当前动力电池的价格还是比较高。这就要看电池厂和锂矿企业之间怎样达成这一平衡。未来随着新增产能的供给,价格应该会有回调。

上游业绩暴增

“上游需求增长促使行业现在供应和需求比较紧张,从而导致碳酸锂价格处于高位。”

在锂电公司利润增长受阻之际,锂矿企业的利润表现却呈现出另一番景象。

记者注意到,以锂矿为主营业务的天齐锂业在2022年一季度实现营收52.57亿元,同比增长481.41%,净利润则同比增长1442.65%,经营活动现金流净额同比增长980.62%。

对于上述业绩表现,天齐锂业方面表示,在报告期内,其主要产品销量、销售均价及毛利额均较上年同期增长。

此外,以不锈钢和锂盐产品为主营业务的永兴材料在2022年一季度实现营收26.31亿元,同比增长94.25%,净利润同比增长553.60%。谈及营收增长,永兴材料方面提到,主要系报告期新能源业务碳酸锂产品售价大幅提升以及特钢业务不锈钢产品售价上涨所致。

记者注意到,在2021年财报中,永兴材料锂矿采选及锂盐制造业务在营收中的占比为17%,其毛利率则是另一主营业务黑色金属冶炼及压延加工业的5倍。

对此,永兴材料人士表示,公司2022年一季度利润增长主要得益于碳酸锂价格的快速上涨。2021年碳酸锂业务的毛利率比不锈钢要高,2022年一季度这一优势更加明显。

此外,盐湖股份2022年一季度实现营业收入76.17亿元,同比增长152.50%,净利润同比增长340.91%。其业绩增长也离不开碳酸锂价格上涨。

“目前,新能源产业是一条普遍被看好的赛道。行业要发展,对材料的需求增长是必然的。目前来看,碳酸锂还是新能源汽车必须使用的原材料。上游需求增长促使行业现在供应和需求比较紧张,从而导致碳酸锂价格处于高位。进而形成一个传导效果,带动正极材

料和整车的成本增加。不过当前的售价是不可持续的,最终回落到一个怎样的水平还要看未来的产能和市场发展情况。”永兴材料人士说道。

近期,终端锂盐价格持续处于高位,在高利润诱惑下,众多企业开始瞄准锂矿赛道。

记者注意到,2021年10月,紫金矿业通过在加拿大注册的全资子公司,以现金方式收购新锂公司100%股权,交易金额约为9.6亿加元(约合人民币49.39亿元),进军锂矿行业。

2022年2月14日,宁德时代对外宣布,子公司四川时代新能源资源有限公司与甘孜州投资集团、宜宾三江汇达公司、四川省天府矿业公司在成都签订合资协议。根据相关协议,其旨在对四川省锂矿资源勘查开发,增加锂资源供给,促进新能源全产业链协同发展。

4月18日,雅化集团发布公告,其全资子公司雅化国际投资发展有限公司(以下简称“雅化国际”)与加拿大超锂公司(英文名:Ultra Lithium Inc.,以下简称“超锂公司”)签署了《股权认购协议》。雅化集团拟出资500万加元,以每股0.235加元的价格认购超锂公司13.23%股权。同时,雅化国际以现金出资收购超锂公司全资子公司60%的股权,并控股旗下福根湖硬岩石锂辉石型锂矿项目和佐亚亚湖硬岩石锂辉石型锂矿项目。

业内人士表示,目前国内锂电池生产企业所需的锂矿资源主要依赖海外进口。这是国内锂资源开采的成本所导致的。现在的终端售价水平已经超过了国内的提锂成本,当前国内一些锂电企业也积极投入到锂矿资源的探矿、开采之中。

大气治理上市公司业绩“喜忧参半” 高额应收账款问题待解

本报记者 茹阳阳 吴可仲 北京报道

2021年,A股大气治理上市公司业绩出现分化。

其中,在申万三级子行业大气治理板块的9家上市公司中,三聚环保(300072.SZ)和中创环保

(300056.SZ)2021年营收分别同比下滑19%和38%,其余7家公司则同比增长7%~46%;归母净利润方面,中创环保和中航泰达(836263.BJ)分别同比下滑3363%和43%,其余7家同比增长5%~136%。

中创环保方向向《中国经营

报》记者表示,其业绩下滑,主要是因为收购的子公司江西祥盛未完成业绩承诺,计提了相关商誉减值准备造成。对于业绩变动的原因,三聚环保方面在年报中指出,其当期出售子公司等带来了0.77亿元的非经常性损益。

业绩“喜忧参半”

财报数据显示,2021年,三聚环保、龙净环保(600388.SH)、清新环境(002573.SZ)、远达环保(600292.SH)、德创环保(603177.SH)、同兴环保(003027.SZ)、雪浪环境(300385.SZ)、中创环保和中航泰达分别实现营收57.5亿元、112.9亿元、68.8亿元、44.4亿元、45.3亿元、9.3亿元、18.1亿元、11.4亿元和5.6亿元,分别同比增长-19%、11%、46%、21%、7%、22%、22%、-38%和39%。

当年,上述9家上市公司分别实现归母净利润0.8亿元、8.6亿元、5.7亿元、0.5亿元、-0.8亿元、1.6亿元、1.2亿元、-4.3亿元和0.2亿元,分别同比增长106%、22%、67%、100%、34%、5%、136%、-3363%和43%。

其中,近年业务重心谋求向生物柴油业务转移的三聚环保,继2020年巨亏13.8亿元后,2021年归母净利润实现“由负转正”。

不过,三聚环保年报显示,2021年其0.8亿元的归母净利润中,有0.77亿元来自出售子公司“三聚能源”和“宝聚科技”等带来的非经常性损益,较2020年的

0.22亿元增长250%。

值得注意的是,三聚环保继2021年小幅盈利0.8亿元后,2022年一季度的归母净利润为-1.76亿元,再度陷入亏损。

三聚环保相关人士向记者表示:“公司一季度亏损主要是因子公司‘山东三聚’一季度出现一个月的停产,因此产生部分成本,产能也无法完全释放,子公司‘四川鑫达’和‘东方焦化’一季度出现的亏损也是部分原因。”

同时,三聚环保亦收到来自深交所的年报问询函,要求公司对“报告期内净利润主要来源于非经常损益”“2022年一季度大幅亏损”“盈利能力是否仍未有实际改善”等问题进行详细说明。三聚环保方面表示,其正在对问询函相关问题进行回复,具体内容将会于近期披露。

此外,2020年同样亏损的还有雪浪环境,该公司2021年实现扭亏为盈,归母净利润大幅增长。不过,如出一辙的是,2022年一季度公司归母净利润仅为0.02

亿元,同比下滑逾90%。

雪浪环境方向向记者表示,2021年公司(无锡经开区)的一个老厂区被拆迁,获得了一笔1.15亿元的补偿款,因此带来了较大的收益。此外,2020年公司对子公司“南京卓越”计提5.19亿元的商誉减值准备,造成当年的归母净利润为-3.36亿元,基数较低。而对于今年一季度业绩下滑的原因,公司一季报中并未作出明确说明。

不同于三聚环保和雪浪环境,中创环保2021年归母净利润则上演了“由正转负”,当年亏损4.3亿元,归母净利润同比下滑3363%。

中创环保方向向记者表示,公司业绩下滑主要是因为子公司“江西祥盛”未完成业绩承诺,计提了相关商誉减值准备造成的。公司年报显示,江西祥盛因存在环保雨污分流不到位等问题,被当地生态环境部门要求停产整改,为期8个月的停产造成其2021年经营出现亏损,业绩远未达到之前的承诺金额。

高悬的应收账款

高额的应收账款困扰着多个环保细分行业的企业,而烟气治理领域也未能例外。

财务数据显示,截至2021年末,三聚环保、龙净环保、清新环境、远达环保、德创环保、同兴环保、雪浪环境、中创环保和中航泰达的应收账款余额分别为12.5亿元、28.2亿元、44.2亿元、16.1亿元、3.5亿元、3.5亿元、8.4亿元、1.9亿元和2.3亿元,分别占其当期总资产的8%、10%、20%、15%、25%、16%、23%、15%和27%。

2019年末应收账款余额曾高达72亿元的三聚环保,为缩短应收账款回笼时间、加快资金周转、改善资产负债结构及经营性现金流状

多维度拓展业务

烟气治理行业有很强的政策驱动性,同时因受下游行业影响,又具有较强的周期性。随着近年行业内市场增速放缓,多家公司正在向新领域进行业务扩展。

主营环保催化剂和净化剂、油气设施制造及综合服务的三聚环保,近年在原油、煤炭等传统化石大宗商品贸易增值服务业务的基础上,向生物能源产业转型。2021年,该公司旗下山东三聚一期40万吨/年生物能源项目完成建设;生物柴油业务首次出现在公司主营业务中,当年实现营收4.2亿元,占总营收的7%。

“公司今后的业务重点就是生物柴油业务,该业务同公司目前所从事的环保催化剂业务有一定关联性。我们认为该业务方向未来会受到政策的鼓励,有较大的市场

况,于2021年完成两笔应收账款的出售,交易价格合计达25.8亿元。

三聚环保方向向记者表示:“2021年公司做了部分应收账款的处理,账面上的应收账款余额较2019年末和2020年末已大幅下降。公司应收账款的堆积主要是之前做的一些大项目的遗留问题,目前我们正在积极解决相关问题。”

“公司应收账款一部分是质保金造成的,同时随着近年业务的发展,部分客户推迟付款。虽然总体规模一直都处在略高的水平,不过目前这28.2亿元应收账款的账龄大部分小于2年,成为坏账的比例很低。同时,我们的客户大部分是

空间。”三聚环保方向向记者表示。

除了三聚环保,其他多家环保公司也在开拓新市场。其中,控股股东在2019年变更为四川省生态环保集团的清新环境,在向生态修复和资源再利用等环保细分领域进军的同时,还将大气治理业务扩展至海外。截至2021年末,其已在印度、巴西、巴基斯坦、土耳其、韩国等国取得多个项目合作,当期海外业务贡献营收0.95亿元,占总营收的1.4%。

此外,作为烟气治理头部企业的龙净环保,2019年收购德长环保99.28%股份,进军垃圾焚烧发电行业;2021年,其又以4.2亿元收购“弘德环保”100%股权,获得丰县工业废物综合处理项目相关的资产和业务。此外,近年公司还布局了水务、土壤及生态修复和环境监测

央企、国企,只要公司设备没有问题,应收账款收不回来的概率很小。”龙净环保方向向记者表示。

记者注意到,在2021年财报审计过程中,清新环境竟应收账款可回收性及减值准备和雪浪环境应收账款坏账准备分别被确认为当期的关键审计事项。而清新环境应收账款的增加,还导致公司当期经营活动现金流量净额降至2.9亿元,同比减少48%。

雪浪环境方面表示,其已关注到应收账款的风险,不过公司的客户都是较大的企业,所以该风险不会失控。中创环保方面表示,公司每年都会对应收账款做相应的测试和评估,目前看不到太大的风险。

等多个环保细分行业。

值得一提的是,近年负债率保持在70%以上的龙净环保,自2017年引入福建起家的“阳光系”控股后,近期拟再引入闽系的紫金矿业(601899.SH)作为战投。

2022年2月28日,龙净环保披露定增预案,拟引入紫金矿业作为战略投资者,募资8.23亿元用于补充流动资金及偿还债务。该预案显示,双方已签订相关协议,拟在光伏、风电电站EPC工程建设及运维、锂电新能源材料等新能源领域开展深度合作。

“进军新能源是公司业务的方向,目前正在进行相关的洽谈,不过落地需要一个过程。公司在大气治理领域已经做到了头部,需要做一些突破,寻找新的增量市场。”龙净环保方向向记者表示。