

# 易主之后继续亏损 科陆电子能否扭转困境

本报记者 张英英 吴可仲 北京报道

在经历控制权变更及一系列战略调整后，科陆电子(002121.SZ)的业绩表现并不乐观。

2023年财报显示，科陆电子实现营业收入42亿元，同比增长

## 3年亏损近13亿元

在经营不达预期和现金流承压下，科陆电子与深圳资本运营集团有限公司和美的集团渐行渐近。

1996年8月，科陆电子以智能电网为起点逐步发展壮大，并于2007年实现深交所上市。自此，科陆电子在主营业务基础上开始了多元化延伸。

2009年，科陆电子入局储能。2013年，公司进军新能源并网运营。2015年，科陆电子分别收购中电绿源、百年金海和芯珑电子股权，以布局新能源运营，实现与自身智慧能源协同。2017年，科陆电子通过收购卡耐新能源股权进入三元锂电池领域……截至2017年年底，公司业务已经覆盖智能电网、储能、新能源汽车运营、智慧能源、电池和金融等领域。

随着业务版图的扩大，科陆电子的业绩水涨船高。截至2017年，科陆电子的营业收入逼近44亿元，相比上市当年的3.45亿元已实现12倍的增长。

转折点发生在2018年。由于大幅并购扩张、行业环境变化、融资环境收紧、产品结构调整等因素，2018年和2019年科陆电子营业收入均出现下降，合计亏损36亿元左右，这也使其一度被“退市风险警示”。

科陆电子在相关业绩快报中解释大额亏损原因系资产减值准备、资产处置损失(如剥离光伏电站)、经营业绩出现下滑等。比如2019年科陆电子计提各项资产减值准备合计高达16.76亿元，考虑所得税及少数股东损益影响后，将减少公司2019年年度归属于上市公司股东的净利润15.34亿元。其中，对百年金海的其他应收款为3.47亿元。

在经营业绩不理想的同时，科陆电子现金流承压，资产负债率攀升。彼时，原科陆电子董事长、总裁

18.68%；归属于上市公司股东的净利润为-5.29亿元，亏损同比扩大；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为-3.62亿元，同比减亏。

过去数年，由于扩张、行业环境变化以及投资收益不达预期等



在经历控制权变更及一系列战略调整后，科陆电子的业绩表现并不乐观。图为第16届国际太阳能光伏展览会科陆电子展台。视觉中国/图

饶陆华表示：“过去一年(2018年)，我们经历了银行抽贷、融资难、融资贵、企业资金链紧张……”截至2019年年末，科陆电子资产负债率达89.37%，货币资金仅为14.99亿元，短期借款则高达36.92亿元。

从2019年，科陆电子进一步明确“聚焦主业、盘活资产”的战略，集中精力发展智能电网和新能源(储能、新能源汽车充电及运营)业务，加大力度对非主业资产进行处置。公司先后出售了多个光伏电站资产，剥离了百年金海、卡耐新能源等不盈利子公司的股权，推动成都和龙岗工业园区资产的转让，加速资产变现及资金回笼。

扭亏似乎并不容易。随后的2020年，科陆电子在历经短暂盈利1.85亿元后，2021年—2023年连续三年亏损，合计亏损12.95亿元。从2023年亏损原因来看，销售和管理费用增长、营业外支出增加、投资收益减少、资产减值准备是主要因素。

因素，科陆电子现金流紧张，业绩亏损。2023年，科陆电子以控制权变更为契机，重塑中长期发展战略规划，聚焦智能电网业务和储能业务，旨在从根本上扭转困境。

3月26日，科陆电子相关人士

在接受《中国经营报》记者采访时表示，自去年公司控股权发生变更以来，公司也展开了一系列的管理和组织变革，加速降本增效进程，以期改善公司的基本面。但该人士也坦承，这并非立竿见影、一蹴而就的事情。

在经营不达预期，现金流承压下，科陆电子与深圳资本运营集团有限公司和美的集团渐行渐近。

2021年6月，科陆电子原控股股东饶陆华放弃公司控制权，深圳资本运营集团有限公司成为控股股东和实际控制人。随后，2022年，美的集团战略入股科陆电子，并于2023年6月通过参与定增的方式成为科陆电子控股股东，何享健成为实际控制人。

科陆电子在2023年财报中称，凭借控股股东的平台及资源，公司在制造、供应链、品质、营运、品牌等关键领域，获得了人力、流程、技术等方面的多维赋能，提升了内部运作效率和效能。

关于公司业绩问题，科陆电子相关人士向记者表示：“去年，公司控股权发生变更以后，也展开了一系列的管理和组织变革，加速降本增效进程，希望带来公司基本面的改善。但是，扭转局面、提高盈利能力，这并非

立竿见影、一蹴而就的事情。2023年，公司主营业务亏损收窄。”

一位储能行业研究员对科陆电子未来发展表示看好，他向记者表示：“公司有了‘金主’美的集团背书，为业务发展提供了资金保障，特别是重资产属性的储能业务。不过，公司走出亏损困境可能还需要一个过程。”

值得一提的是，进入2024年以来，科陆电子仍持续聚焦主业，剥离非核心业务资产。

记者了解到，科陆电子在发布2023年业绩报告的同时还宣布，全资子公司南昌市科陆智能电网科技有限公司将其持有的南昌研发大楼以1.35亿元(含税)的价格转让给江西钨业股份有限公司。此外，2024年1月，科陆电子还发布出售资产公告称，控股子公司创响绿源(即中电绿源)拟将其及其全资、控股子公司名下所持有的2150台新能源汽车予以分批出售。

# “三桶油”成绩单出炉：合计营收超6.6万亿

本报记者 李哲 北京报道

3月25日，随着中国石油

2023年财报的发布，“三桶油”中国石油(601857.SH)、中国石化(600028.SH)、中国海油(600938.

SH)已全部亮出2023年成绩单。《中国经营报》记者注意到，在国际油价震荡下行的背景下，

“三桶油”2023年合计实现营业收入6.62万亿元。其中，中国石化以3.21万亿元的营业收入位居

首位。中国石化董事长马永生表示，展望2024年，中国经济继续

回升向好，能源化工行业也将加快转型，预计境内天然气、成品油和化工产品需求将保持增长。

## 油价波动影响营收表现

2023年，全球油气市场在调整重塑中渐进复苏，呈现价格整体回落、供需基本平衡和转型稳妥推进的特点。在此背景下，布伦特原油现货平均价格为82.64美元/桶，同比下降18.4%；美国西得克萨斯中质原油现货平均价格为77.67美元/桶，同比下降17.8%。

马永生表示，2023年，世界经济缓慢恢复，地缘政治波动加剧，宏观形势不稳定性、不确定性明显上升，国际油价宽幅震荡。国内经

济回升向好，成品油需求恢复性增长，新能源快速发展，化工市场供过于求，行业格局深刻演变。

中国石油、中国石化、中国海油发布的2023年年报显示，由于国际油价下行，三家公司的营业收入较2022年均呈现出不同程度地下降。

其中，中国石油实现营业收入3.0万亿元，同比下降7%；归属于母公司股东净利润1611.5亿元，同比增长8.3%。中国石化实现营业收

入3.21万亿元，同比下滑3.2%，股东应占利润583.10亿元，每股盈利为0.487元。中国海油实现营业收入4166.09亿元，同比下降1.3%；归属于上市公司股东的净利润1238.43亿元，同比下降12.6%。

尽管面临油价下行的挑战，“三桶油”在经营策略和财务管理方面还是展现出一定的韧性。记者从中国石化方面获悉，2023年中国石化进一步优化资产负债结构，资产负债率降至近13年来最低水

平，资产负债率也达到近15年来最低点。同时，公司经营活动产生的现金流量净额为4566.0亿元，同比增长16.0%，自由现金流为1761.2亿元，同比增长17.1%。

中国石化方面表示，2023年公司主要生产指标全面增长，在实现油价同比大幅下降16.8%的情况下，公司经营业绩持续增长，连续两年创历史新高，产业链应对油价宏观因素变化的韧性明显增强。

## 油气增储上产

面对复杂多变的国际局势和日益凸显的能源安全问题，2023年“三桶油”围绕油气资源增储上产持续发力。

在勘探方面，中国石油在鄂尔多斯、塔里木、四川、渤海湾等重点盆地取得一批重大突破和重要发现。中国石化则围绕塔里木盆地顺北新区带、鄂尔多斯盆地深层煤层气等地区勘探取得重大突破，同时“深地工程”、胜利济阳页岩油国家级示范区建设高效推进，境内油气储量替代率为131%，油气产量稳步增长，LNG业务全年实现盈利。中国海油聚焦海上原油和天然气的勘探开发，2023年获得9个

新发现，净证实储量达67.8亿桶油当量。

在持续加大勘探开发力度的推动下，“三桶油”的原油产量均呈现出稳步上升趋势。

2023年，中国石化实现油气当量产量7092万吨，同比增长3.1%，其中境内原油产量3544万吨；天然气产量379亿立方米，同比增长7.1%；加工原油2.58亿吨，同比增长6.3%。中国石化则实现油气当量产量17.6亿桶，同比增长4.4%。国内油气当量产量15.6亿桶，同比增长3.4%，其中原油产量7.7亿桶，同比增长0.8%；可销售天然气产量4.7亿立方英尺，同比增长6.0%。中

国海油在2023年实现油气净产量6.78亿桶油当量，同比增长8.7%。

谈及2024年的油气产量，中国石化方面表示，计划原油产量为909.2百万桶，可销售天然气产量为5142.6十亿立方英尺，油气当量合计为1766.3百万桶。

在成品油销售方面，2023年的主力仍是中国石油和中国石化。其中，中国石化共销售汽油、煤油、柴油1.7亿吨，同比增长10.1%；国内销售汽油、煤油、柴油1.2亿吨，同比增长17.3%。销售业务实现经营利润239.6亿元。中国石化则实现成品油总销量2.39亿吨，同比增长15.6%，其中境内成品油总销

量1.88亿吨，同比增长15.8%。中国海油在2023年销售石油液体5.15亿桶，同比上涨7.5%。

此外，在天然气销售方面，2023年，中国石化销售天然气2735.5亿立方米，同比增长5.1%；国内销售天然气2197.6亿立方米，同比增长6.1%，市场份额继续保持60%以上。天然气销售业务实现经营利润430.4亿元。

然而，受到国际油价波动的影响，“三桶油”在销售收入方面表现不一。其中，中国石化和中国海油销售板块的营业收入分别同比下滑9.1%和7.1%，而中国石化销售板块营收则同比增长6.1%。

## “双主业”成效几何

2023年公司在国内和国外储能市场上双重发力，从产品结构上看海外表现更加突出一些。

经过多年的业务优化与战略调整，科陆电子已明确将智能电网和储能作为公司的两大主业。记者了解到，2023年，科陆电子的智能电网与储能业务营收占比已提升至95.82%。

智能电网板块业务是科陆电子的核心基础，产品包括标准仪器仪表、智能电表、智能配电网相关产品和设备，客户覆盖国家电网和南方电网。

2023年，科陆电子的智能电网业务收入为25.90亿元，毛利率为31.24%，二者分别同比增长2.63%和0.26%。

记者还发现，2018年—2023年，科陆电子的智能电网业务收入整体在24.5亿—26.4亿元区间波动，增长略显乏力。

科陆电子相关人士向记者表示，过去几年，公司的智能电网业务板块收入相对稳定。原因在于智能电网本身就属于稳步发展的行业，并不像储能行业正处于快速发展的阶段。

在业内人士看来，科陆电子作为国家电网、南方电网的主流供应商，下游需求相对稳定，因此智能电网业务发展也较为平稳。未来，这一板块的业绩突破需要把握国内和国外市场需求，特别是在新型电力系统构建过程中，电网投资加大，以及海外市场增量和存量市场的需求。

关于2024年智能电网业务的经营计划，科陆电子方面称，将进一步加强与国家电网、南方电网、电网产业集团及地方电网公司的合作，持续开拓智能配用电市场。探索海外本地化、规模化发展模式，快速实现规模突破。

储能是科陆电子入局较早的业务板块，其主要集中在储能系统集成环节。该环节一般由电池组、储能变流器(PCS)、电池管理系统(BMS)、能量管理系统(EMS)以及其他电气设备构成。目前，科陆电子的

PCS、BMS、EMS、DC/DC(直流—直流变换器)和O&MS等储能系统控制核心单元已全面自研自产。

整体而言，2018年至2023年，科陆电子的储能业务不断增长，营业收入占比由8.05%增长至34.16%，收入增长超10亿元。2023年，科陆电子的储能业务收入达14.35亿元，毛利率为25.36%，分别同比增长106.73%和11.31%。

科陆电子相关人士向记者表示，2023年公司在国内和国外储能市场上双重发力，从产品结构上看海外表现更加突出一些。

中关村储能产业技术联盟数据显示，2018年—2020年，我国国内储能变流器及储能系统集成新增装机量保持增长，科陆电子连续三年出货量排名均在行业前十。记者也注意到，近年来，科陆电子在储能行业的竞争中有所“掉队”。2023年，科陆电子完成1.3GWh储能系统交付，但并未出现在国内2023年储能系统集成TOP10榜单中。

前述储能行业研究员告诉记者，科陆电子入局早，拥有一定的储能市场积累，目前在行业内处于中等地位。由于当前国内内卷严重，没有规模优势、话语权欠佳的储能企业生存较为困难，拓展海外市场则利润相对好一些。科陆电子的规模优势尚不明显，同时出海有一定海外客户基础。

按照2024年经营计划，科陆电子将针对储能业务发挥出海优势以深耕美洲市场、加速开拓欧洲市场、布局“一带一路”市场为战略方向，加大新市场、新客户开发力度，加速拓展海外市场。在国内市场方面，积极拓展新能源配储、独立电站、共享电站、工商储、台区扩容等应用市场。

## 优化产业结构

在能源转型的大背景下，我国油气生产企业正处于转型升级的重要时期。2023年，“三桶油”均围绕产业结构转型持续发力。

2023年，中国石化新能源开发利用能力达到1150万吨标煤/年，同比增长44%。油气新能源业务实现经营利润1487亿元。

中国石化则在化工新材料领域发力。记者从中国石化方面了解到，2023年，该公司化工新材料产量达到137.0万吨，同比增长60%。炼化新材料业务实现经营利润369.4亿元。此外，中国石化还稳步推进终端销售业务绿色低碳转型，成功收购普天新能源有限责任公司，积极开展充换电站、加氢站、光伏站等建设布局。

2023年，中国石化加大科技研发投入，着力突破关键核心技术。全年申请境内外专利9601件，获得境内外专利授权5483件。

马永生表示，2024年，中国经济继续回升向好，能源化工行业也将加快转型，预计境内天然气、成品油和化工产品

需求保持增长。他强调，中国石化将更加注重价值创造，培育新质生产力，着力推动转型升级，拓展创效空间；同时加强科技攻关，壮大发展动能；并强化ESG管治，推动可持续发展。

中国石化方面也表示，2024年，公司将坚持创新、资源、市场、国际化、绿色低碳五大发展战略，持续优化生产经营，深入推进提质增效，保持油气两大产业链安全、平稳、高效运行。进一步加大油气勘探开发力度，持续推动增储上产，不断夯实公司发展根基；同时积极应对能源转型和市场需求变化，稳妥推进绿色低碳战略转型，优化调整业务布局，加快发展新能源、新材料业务，增强公司可持续发展能力。

中国海油方面也明确提出了2024年的发展计划：坚持油气增储上产，推进能源绿色转型，实施提质增效升级行动。公司预计2024年资本支出1250亿—1350亿元，产量目标7亿—7.2亿桶油当量，储量替代率目标不低于130%。