困在“内卷”中的天赐材料：商业秘密被泄、业绩颓势难改

本报记者 李哲 北京报道

随着锂电市场的“内卷”加剧，围绕知识产权的竞争也日益激烈。

近日，“电解液龙头”天赐材料（002709.SZ）披露的公告信息显示，曾在旗下全资子公司九江天赐高新材料有限公司（以下简称“九江天赐”）担任工厂厂长、电解质工厂总监、总工程师等重要职务的离职员工李某，为了获取非法利益，违反保密义务，单独/伙同郑某龙等人将其掌握的工艺技术资料披露给浙江研一新能源科技有限公司（以下简称“浙江研一”）、浙江永太科技股份有限公司（以下简称“永太科技”，002326.SZ）。

不过，永太科技方面向《中国经营报》记者表示，其目前并未得到法院任何关于诉讼方面的通知或相关的法律文件。如有相关信息会根据信披要求进行披露。

对此，天赐材料方面向记者回应称，相关《刑事判决书》确实存在。公司目前是根据收到的判决书发布的公告信息，后续将根据案件进展情况及时履行信披义务。

天赐材料参展北美电池展。　　本报资料室/图

商业秘密被泄

李某在离职后，去上述公司任职，进而将相关的商业秘密带到了该公司。

根据天赐材料公告，九江天赐于2月5日收到江西省九江市濂溪区人民法院出具的《刑事判决书》【（2024）赣0402刑初192号】。

《刑事判决书》显示，九江天赐前员工李某为了获取非法利益，违反保密义务，单独/伙同郑某龙等人将其掌握的工艺技术资料披露给浙江研一、永太科技。为此，李某获取违法所得共计428.504万元，郑某龙获取违法所得共计116万元。

天赐材料公告显示，李某在2017年8月23日进入九江天赐工作，2021年5月20日离职。其在九江天赐工作的近四年时间里，先后担任电池生产部工艺技术总监、生产运营总监、制造部总监、工厂厂长、电解质工厂总监、总工程师等职务。据天赐材料方面披露，李某曾与九江天赐签订了《劳动合同》《商业保密、竞业限制协议》等。

天赐材料方面表示，为保护公司的商业秘密，九江天赐建立了较为完善的保密管理制度。公司将案涉工艺技术及资料等列为公司的商业秘密，要求公司员工在职期间及离职后必须保守秘密，并采取相应的保密措施。

天赐材料在公告中提到，九江天赐拥有液体双氟磺酰亚胺锂和液体六氟磷酸锂生产工业化技术。根据中国化学与物理电源行业协会及中国氟硅有机材料工业协会的证明，截至相关证明出具日（即2023年10月12日），根据行业公开材料，天赐材料是行业中全国范围内唯一一家拥有液态六氟磷酸锂和液态双氟磺酰亚胺锂生产工业化的企业。

据天赐材料内部人士透露，李某在离职后，去上述公司任职，进而将相关的商业秘密带到了该公司。

根据《刑事判决书》，李某犯侵犯商业秘密罪，被判处有期徒刑四年四个月，并处罚金人民币450万元。郑某龙犯侵犯商业秘密罪，被判处有期徒刑三年四个月，并处罚金人民币150万元。

天赐材料方面向记者表示，目前来看，这个事件对公司的影响还没有体现。对于事件的后续进展，公司会持续跟进。

值得注意的是，天赐材料在公告中提到，本次判决仅为被告人李某、郑某龙涉犯侵犯商业秘密犯罪的一审判决，案涉浙江研一、岳某、张某晖，永太科技将另案处理。案件最终判决及后续执行结果尚存在不确定性，对天赐材料利润的影响存在一定不确定性，天赐材料将根据案件进展情况及时履行信息披露义务。

天眼查信息显示，浙江研一成立于2019年11月，注册资本6.6亿元，是一家以从事化学原料和化学制品制造业为主的企业。

永太科技则成立于1999年，是一家以含氟技术为核心、以技术创新为动力、以智能制造为驱动的含氟医药、植保与新能源材料制造商。含氟精细化学品系列产品主要应用于下游医药、植保、新能源与电子材料等不同的终端市场领域。2024年半年报显示，锂电池业务在永太科技的总营收中占比为19.79%。

对于上述案件纠纷，截至记者发稿，浙江研一方面未向记者作出回复。永太科技方面则向记者表示：“我们关注到了相关的信息，但是公司目前并未得到法院的任何关于诉讼方面的通知或相关的法律文件。如有相关信息会根据信披要求进行披露。”

不过，天赐材料方面表示，《刑事判决书》确实存在。公司目前是根据收到的判决书发布的公告信息，后续将根据案件进展情况及时履行信披义务。

业绩承压

天赐材料预计2024年归属于上市公司股东的净利润为4.4亿元至5.2亿元，同比减少76.73%至72.50%。

高工产研锂电研究所（GGII）统计数据显示，2024年中国电解液市场出货量147万吨，同比增长32%。同时，得益于国内电解液产品的成本优势，2024年中国电解液出货量全球占比首破90%。

天赐材料在2023年财报中提到，其电解液产品在国内市场占有率提升至36.4%，市场占有率及盈利水平仍持续保持行业领先地位。

虽然国内厂商占据了比较大的市场份额，但是互相之间的竞争变得日趋激烈。据GGII预计，相比2024年，电解液用溶剂、电解质锂盐及添加剂等材料的价格在2025年会有一定回涨（5%以内），但行业整体仍难有大的起色。

在此背景下，企业盈利承压。根据天赐材料披露的2024年业绩预告，其预计2024年归属于上市公司股东的净利润为4.4亿元至5.2亿元，同比减少76.73%至72.50%。

事实上，2023年天赐材料的营收及净利润就分别同比下滑30.97%和66.92%。

对于2024年净利润下滑的主要原因，天赐材料方面表示，近年来由于下游需求增速放缓，新能源汽车产业链供需关系格局发生变化，锂电池材料产业链在行业底部区间持续运行，尽管公司通过积极调整产品结构、客户结构及销售策略，提升新产品如结构胶的销量、推动正极材料等亏损业务的减亏工作，同时以稳健的套期保值策略保障原材料价格的稳定，但电解液产品价格比2023年有较大幅度调整、单位盈利有所减少，叠加部分产品的存货跌价损失以及资产减值、信用减值等事项，导致利润同比下降。

2024年，锂电池市场竞争白热化，围绕锂电池产业链的新增投资出现减弱迹象，而这一现象在电解液领域更加突出。据GGII统计，2024年1—10月国内电解液扩产项目仅三个。其主要原因是，2024年上半年电解液环节的销售现金比率为负，企业缺乏资金进一步扩张。

业内人士表示，电解液行业经过前两年的大规模扩产和竞争，除了行业头部企业外，普遍都处于开工率及盈利水平双低的状态；由于持续的行业亏损，新进入者的建设及开工计划也进展缓慢，目前已经处于价格的底部区间。

虽然在产能退潮的情况下，锂电池行业正在重新构建供求平衡，2024年下半年产业链价格也出现了止跌筑底的迹象，但是2025年的竞争仍然激烈。GGII在研报中提到，从行业整体来看，2025年的锂电池市场供需失衡风险依然存在。锂电企业淡旺季产能利用率差异显著，部分企业产能利用率闲置问题突出。市场优胜劣汰下，头部企业的虹吸效应加剧。头部企业在技术研发、生产规模、成本控制和市场份额等方面具有明显优势，将继续巩固其在全球锂电市场的领先地位。中小企业面临着更大的生存压力。

业内人士表示，从目前电解液的产能开工情况来看，主要集中在偏头部的企业。

天赐材料人士表示，公司每个月会根据市场的需求量进行动态调整。从2025年一季度的产能运行情况来看，环比基本保持相当水平。

美锦能源由盈转亏 控股股东注资“输血”

本报记者 陈家运 北京报道

近日，美锦能源（000732.SZ）发布公告，披露了其收购三家煤炭企业的最新进展。公告显示，公司拟购买临县锦源煤矿有限公司51%股权（以下简称“锦源煤矿”）、山西汾西正旺煤业有限责任公司（以下简称“正旺煤业”）49%股权，以及山西汾西正城煤业有限责任公司（以下简称“正城煤业”）49%股权。

《中国经营报》记者注意到，此次美锦能源收购的标的均为其控股股东美锦能源集团有限公司（以下简称“美锦集团”）所持有，三家煤炭公司累计查明资源储量约9.59亿吨。

对于上述收购事宜，美锦能源证券部相关人士在接受记者采访时表示，此次交易以公告为准。公告指出，本次交易有利于美锦能源巩固行业地位，提升核心竞争力，实现“煤—焦—气—化—氢”一体化产业链的补链、强链，增加优质焦煤储量，夯实主业发展基础。

收购控股股东资产

美锦能源主营业务涵盖煤炭、焦化、天然气等。近期，其在煤炭资源布局方面动作频频。

早在2024年10月9日，美锦能源发布公告称，公司拟通过发行股份的方式购买控股股东美锦集团持有的锦源煤矿51%股权、正旺煤业49%股权、正城煤业49%股权。收购标的主营业务为煤炭的开采及销售，处于美锦能源的上游，与美锦能源主营业务具备协同效应。且标的公司产品均为优质焦煤品种，具有较高的资源储备价值。锦源煤矿、正旺煤业和正城煤业累计查明资源量分别为7.9亿吨、0.86亿吨和0.82亿吨。

公告显示，锦源煤矿批准开采量为600万吨/年，该煤矿尚处于建设中，尚未生产运营，最近两年及一期的利润为25万元、0.2万元和0.4万元，无营业收入；正旺煤业年产焦煤120万吨，过去两年及一期的净利润分别为-1.64亿元、-0.98亿元和0.47亿元，仅在2024年上半年实现盈利；正城煤业批准开采量为90万吨/年，目前也处于建设阶段，过去两年及一期的净利润分别为0.56万元、1.66万元和0.29万元。

对于美锦能源此次收购案，国海证券方面表示，美锦能源公告拟通过发行股份（预计发行价格为3.61元/股）的方式收购上述标的股权，相关资产注入将进一步扩大煤炭板块资源储备，强化煤焦一体化的协同效应。

中研普华研究员洪前进告诉记者，美锦能源此次收购控股股东旗下煤炭资产有助于公司可持续发展战略，不仅有利于进一步增加煤炭资源储量，还能提升核心服务功能和核心竞争力优势。

美锦能源方面在2024年曾表示，若顺利，预计三家煤矿将在2025年完成注入，并进一步协商在未来全部完成并表。

煤企频频出手储煤

事实上，美锦能源此举只是近年来多家上市煤企购买煤矿的一个缩影。

2024年6月6日，兰花科创（600123.SH）方面表示，将通过市场化方式购买煤炭资源，购买金额连续12个月内不超过公司最近一期经审计总资产的30%或净资产的50%。随后，兰花科创又参与竞拍中煤科工沁南能源公司51%股权，从而进一步增加煤炭资源储备，壮大其煤炭主业规模。

2024年8月22日，华阳股份（600348.SH）方面披露，公司于当日以68亿元竞得山西省寿阳县于家庄区块煤炭探矿权。据悉，该区块煤炭探矿权勘查面积73.2245平方千米，煤炭资源量62990.5万吨。

洪前进表示，煤炭是不可再生资源，随着长期不断开采，煤炭储量逐渐减少。特别是煤炭资源经过多年开采，面临资源枯竭的问题。因此，为确保企业长期生产经营，获取新的煤炭资源储备至关重要，企业需要购买新煤矿来补充资源，延长自身的发展周期。

洪前进认为，在煤炭行业中，资源储备是企业核心竞争力。通过购买煤矿，企业可以增加资源储量和提升产能，进一步巩固其在行业中的地位，提高企业的抗风险能力。拥有更多优质煤矿资源的企业，在行业竞争中更具优势，能够更好地应对市场波动和行业变革。

此外，卓创资讯煤炭分析师赵丽向记者分析，尽管煤炭价格重心同比继续下调，但由于煤炭是国内能源的“压舱石”，同时当前市场煤价较2020年之前仍存在较大的利润空间，所以煤企仍有动力继续购买煤矿。

美锦能源方面表示，炼焦煤不但是支撑我国钢铁工业的“粮食”，更是推动煤炭由燃料向工业原料、材料、高端产品转型的战略性资源。通过市场化手段，将稀缺的焦煤资源配置给优势企业，有助于推动焦煤资源的优化配置，可以更好地实现焦煤资源的规模化、集约化和洁净化开发利用。

美锦能源加氢站。　　本报资料室/图

值得注意的是，国家能源局在《2024年能源工作指导意见》中提出要把保障国家能源安全放在首位，持续巩固“电力稳定可靠、油气底线可保、煤炭压舱兜底、新能源高质量跃升”良好态势。2024年4月，国家发展改革委、国家能源局印发《关于建立煤炭产能储备制度的实施意见》，提出到2027年，初步建立煤炭产能储备制度，有序核准建设一批产能储备煤矿项目，形成一定规模的可调度产能储备。

对此，洪前进表示，为全面落实国家环保政策要求、促进资源型地区发展转型，国家对煤炭矿业权配置管控的放开以及监管层对于煤矿建设要求提高，有利于夯实稳产保供基础，为煤炭企业购买煤矿提供更多的机会和政策支持。

煤价下跌拖累业绩

虽然美锦能源在加码煤炭资源布局，但由于煤价下跌拖累，其业绩表现并不乐观。

根据美锦能源发布的2024年业绩预告，其预计2024年归属于上市公司股东的净利润亏损8亿元至11.5亿元。而2023年美锦能源盈利2.89亿元。

美锦能源发布的2024年三季报显示，2024年前三季度实现营业收入143.7亿元，同比下降3.2%；实现归母净利润为-6.5亿元，同比下降261.3%；实现扣非后归母净利润为-6.7亿元，同比下降276.9%。

美锦能源方面表示，业绩下滑主要是因为我国煤炭、焦炭的市场价格总体呈现下跌趋势，同时受下游钢铁市场行业影响，营业收入及净利润不及上年同期。

对此，开源证券方面表示，2024年前三季度焦炭价格同比大跌拖累了煤炭企业的业绩。自2024年以来，国内焦炭价格同比大跌，2024年1—9月天津港冶金焦平仓价平均为2032.5元/吨，同比下降14.2%，而作为原料端的焦煤价格同比下滑幅度较小，2024年1—9月京唐港主焦煤库提价平均为2126.1元/吨，同比下降2.9%。

此外，赵丽还提到，2024年煤炭行业景气度相对一般。这主要是因为2024年贸易商大量流失，市场交易活跃度较2023年明显下滑。

面对当前的困境，美锦能源方面表示，公司将密切关注市场环境的变化，积极组织生产经营，根据公司战略布局，推进公司煤炭、焦化产业升级和氢能源项目建设，同时公司不断强化安全和监督考核，深入推进精细化管理，保持生产系统稳定运行，助推公司绿色低碳转型和高质量、可持续发展。

洪前进强调，在当前煤炭产业集中度进一步提升、行业竞争加剧的背景下，煤炭企业通过兼并重组扩大规模、增强市场竞争力。产业集中度进一步提升，使得企业在资源获取、市场定价等方面具有更大优势，但同时也意味着行业将面临更大的竞争压力。