

锂电“存量厮杀”过后，下游盈利修复

原料成本下降速度快于产品降价速度

在上述52家样本公司中，欣旺达利润降幅最大，达到273.54%。

“主要是三费支出和资产减值有所增加。”对于一季度盈利的下滑，欣旺达人士表示。

数据显示，当期公司营收保持稳定，但销售费用、管理费用、财务费用均出现50%左右的增长。

同时，受到“存货跌价损失增加”影响，其资产减值由上年同期的0.5亿元左右大幅增加至2.13亿元。不过，由于欣旺达利润基数较小，盈利能力容易受到上述支出项左右，业绩参考价值较为有限。

相比之下，宁德时代的利润规模更大、稳定性更好，也更具备代表性一些。

该公司一季报显示，当期净利润为98.22亿元，同比增长557.97%，较上年同期净增加83.32亿元。

进一步比较具体数据可以发现，由于受到上游原材料大幅下降影响，宁德时代营业成本增幅显著小于营业收入增幅，二者净增加值差额高达118亿元，而这也有助于提升利润率。

方李喆也指出，电池厂与上游的定价以M-1为主，与下游汽车厂的定价逐渐从年签改到季度签，但在这个机制中仍与上游有时间差。所以，在上游原料碳酸锂价格快速下跌的情况下，原料成本下降速度快于产品价格下降速度，二者产生的“时间差”就会帮助电池企业利润率出现阶段性放大。

“在价格联动机制下，电池系统价格略有下降。”宁德时代方面指出，公司毛利率环比去年四季度不是很可比，因为行业有一定的季节性特征，其毛利率相比2022年全年水平略有上升。

而在当期，销售费用、研发费用与收入保持同步增长的同时，宁德时代管理费用增幅也要明显小于收入增幅。

此外，其他收益、投资收益较上年同期也分别有10亿元左右的增长。“一季度宁德时代投资和其他收益主要是参股公司Pilbara股权处置收益和政府补助资金。”海通国际指出。

宁德时代利润规模“硬核”，政府补助占比较小，相较之下，另外一家净利同比增长118.68%的电池企业亿纬锂能，其政府补助几乎占据了半壁江山。

亿纬锂能一季报数据显示，除了“成本增幅小于收入增幅”，帮助盈利能力提升外，当期获得的政府补助也放大了利润增幅。

数据显示，公司一季度净利润11.39亿元，同比增长118.68%，其中非经常性损益5.28亿元，而其中最主要的增加项为计入当期损益的政府补助，该项金额高达5.83亿元。

在扣除非经常性损益后，亿纬锂能一季度的净利润增速为40.66%。

上游盈利高度分化

与下游相比，上游则是另外一番景象。2022年，终端需求不断增长，市场规模随之放大，整个锂电产业链可以赚取市场增量的盈利。今年一季度，需求阶段性走弱，带动最上游原材料和电池材料环节价格大幅下跌。

于企业而言，最直接的影响就是销量下降和利

随着碳酸锂价格的持续下跌，锂电行业“下游给上游打工”的利润分配格局也在改变。

去年四季度，碳酸锂价格涨至60万元/吨高位时，根据业内人士测算，其占电芯总成本的比例已过半。

但今年一季度，市场需求表现疲弱，锂盐、中间材料价格均有不同程度下降，下游电池企业成本压力随之减轻，盈利能力相应得到修复。

截至4月27日，Wind锂电池板块共有52家上市公司发布一季报，披露家数过半，以这部分样本公司作为观察对象，其报表数据也符合上述变化趋势。

比如宁德时代、亿纬锂能，两家公司的一季报就具备共同点，即成本增速明显小于收入增速。

其中，宁德时代当期营收增幅为82.91%，收入净增加403.6亿元，营业成本增长

68.4%，成本增加285亿元。

“讨论盈利能力，其实就是在讨论产业链的话语权，有话语权的一方盈利能力最好。”上海钢联新能源事业部高级研究员方李喆评价称，在这一轮（一季度）锂电行业的调整过程中，电池厂，尤其是头部电池厂的话语权在不断增加，能够通过向上游施压提升盈利能力。而在中游材料环节，随着产能的逐渐投产，在供给增多的背景下，更是导致产业链利润向下游转移。

2022年，终端需求成倍增长，锂电行业“蛋糕”不断变大，锂电企业可以享受增量部分的收益。

而在今年一季度，需求端环比减弱，增量不在，产业链内部对存量部分的竞争愈发激烈，这使得今年产业链内部利润重新分配的同时，企业间盈利出现了高度分化。

科指出。

该公司一季报显示，公司营业收入同比减少42.99%，净利润仅为92.9万元，同比下降99.69%。

相关数据显示，2022年该公司正极材料销量为66万吨。而根据中金公司预估，今年一季度其销量仅为0.6-0.7万吨，为此该机构还十分罕见地下调了长远锂科的盈利预测。

长远锂科并非个例。产品涉及三元前驱体及钴盐的道氏技术，覆盖NCM523、NCM622、NCM811等多个产品的天力锂能，一季度净利润也分别下降121.7%和199.15%。

“卖铲人”景气度依旧

如果将上述锂电企业视为足球运动员，直接参与产业链的竞争，那么锂电设备供应商则更像是足球的生产企业。

一季度我国能源消费持续回升

新华社北京4月27日电 国家能源局发展规划司副司长董万成27日表示，一季度我国能源消费持续回升。

国家能源局当天在北京召开例行新闻发布会，介绍2023年一季度能源形势。董万成说，一季度全社会用电量同比增长3.6%，其中工业用电量同比增长4.4%，对用电量增量的贡献率达78%；天然气、成品油消费同比增速从2月份开始明显回升；工业用能需求增加，带动煤炭消费稳步增长。一季度原煤、原油、天然气产量同比分别增长5.5%、2%、4.5%。3月份以来，全国统调电厂存煤保持在较高水平。

为保障国内能源需求，一季度我国能源

踢球的人群越多，市场需求也就越大。同时，由于不介入产业链内部的激烈竞争，锂电设备企业虽然业绩爆发力相对欠缺，却可以在需求向好的大背景下，实现相对稳定的增长。今年一季报的业绩变化也符合这一特点。

蓝晓科技是国内盐湖产业化提锂装置重要供应商。

截至2022年末，公司总计签订产业规模项目10个，累计涉及碳酸锂/氢氧化锂产能7.8万吨，合同总额约26亿元，已完成并投运项目5个。

代表项目包括藏格锂业、锦泰锂业1/2期、五湖盐湖1/2期改造等。

数据显示，2023年一季度，蓝晓科技实现归母净利润1.34亿元，同比增长66.28%；实现扣非归母净利润1.29亿元，同比增长66.11%。

再如锂电设备龙头的先导智能，产品涉及锂电、光伏、3C等八大领域，不同生命周期业务接力成长。

比较公司各业务条线收入变动可以看出，自2020年以来，锂电池设备成为了拉动公司收入、盈利增长的关键。

2020年，先导智能锂电池设备营收为32.38亿元，到2022年时已经增至99.44亿元，占当期总收入的71.38%。

“(2022年)累计为宁德时代、中创新航、亿纬锂能、蜂巢能源等知名电池企业提供超过300GWh的锂电产品。公司获得大众、ACC的量产战略合作，并将海外订单覆盖扩展到美国、德国、瑞典、斯洛伐克、希腊、土耳其等更多欧美国家。”先导智能近期接受调研时指出。

公司年报还表示，去年新签订单金额达260亿元(不含税)，创历年新高，为公司未来业绩的持续快速增长创造了有利条件。

锂电生产线提供商赢合科技情况也类似，其2022年新签订单再次突破百亿元。

表现在一季报上，这两家公司净利也保持了60%的增长，锂电业景气度的阶段性下滑并未对其构成明显影响。

供稿：《21世纪经济报道》

文明健康 有你有我
WEN MING JIAN KANG YOU NI YOU WO



文明行为——尊重他人
青岛市精神文明建设委员会办公室