

GDR 成上市锂电企业 融资新途径

■ 本报记者 董梓童

GDR 允许未在境外上市的 A 股公司股票交易,也就是允许境外投资者在当地股票市场购买 A 股公司股票。A 股企业可通过发行 GDR 在伦敦交易所、瑞士交易所和德国交易所上市。截至目前,我国已有 16 家 A 股企业已经或拟发行 GDR,此次在瑞士交易所上市的 4 家公司均涉及锂电池业务,募集资金超 15 亿美元。

7 月 28 日,杉杉股份、格林美、国轩高科等 4 家 A 股锂电池企业在瑞士交易所挂牌。这是 A 股企业通过发行全球存托凭证(以下简称“GDR”),集中赴境外上市数量最多的一次。

多家券商认为,发行全 GDR 正在成为锂电池企业募集资金的新方式。随着国际新能源汽车及储能市场对锂电池需求不断增长,A 股锂电池概念股全球化战略布局正在提速,A 股锂电池企业参与国际金融市场不仅可以拓宽融资渠道,还有助于提升国际影响力。

直接对接国际市场

今年 2 月,证监会发布新版《境内外证券交易所互联互通存托凭证业务监管规定》,放宽了境内外证券交易所的互联互通渠道。本次修订主要拓展了适用范围,境内将深交所符合条件的上市公司纳入,境外则拓展到瑞士、德国等欧洲市场,为国内企业参与国际金融市场提供了新机遇。

在上述背景下,A 股企业可通过发行 GDR 在境外上市。简单来说,GDR 允许未在境外上市的 A 股公司股票交易,即允许

境外投资者在当地股票市场购买 A 股公司股票。目前,A 股企业可通过发行 GDR 在伦敦交易所、瑞士交易所和德国交易所上市。截至目前,已有 16 家 A 股企业已经或拟发行 GDR,希望深入参与国际资本市场,其中不乏可再生资源企业。

此次在瑞士交易所上市的 4 家公司均涉及锂电池业务,总计募集资金超 15 亿美元。其中格林美、杉杉股份、科达制造分别募资 3.81 亿美元、3.19 亿美元、1.73 亿美元。国轩高科拟募集资金总额约为 6.85 亿美元,是新监管规则落地以来在瑞士交易所发行的最大规模 GDR 项目。

杉杉股份称,发行 GDR 是公司响应国内资本市场政策号召,深化中欧资本市场互联互通,利用境外资本市场促进实体经济发展的的重要举措。公司将充分利用资本市场改革的有利时机和政策的大力支持,与境外资本市场实现直接对接,提升海外品牌知名度和影响力,拓宽海外金融融资能力,为国际化发展提供充足的资金和金融资源保障。

支撑全球化战略布局

多家 A 股锂电池认为,发行 GDR 并

在境外上市,是公司实现海外市场布局的重要一步。

国轩高科指出,近年来,该公司动力电池产品出货量快速增加,海外订单需求明显提升。2021 年财报显示,去年全年,国轩高科海外营收达 5.28 亿元,同比大增 232.58%。随着全球各国陆续制定碳中和目标,公司计划在欧洲、北美、亚洲等海外市场加大动力电池产能建设和配套产业建设,积极拓展全球市场。

开源证券表示,国内主流电池厂均出海布局,宁德时代、国轩高科、孚能等企业在德国当地建厂,亿纬锂能在匈牙利建厂,蜂巢能源在德国、美国建厂,远景在英国、法国建厂。锂电设备企业先导智能、杭可科技、利元亨等企业也均在海外有布局,未来锂电池企业在海外布局的发展路径将会愈发清晰。

格林美透露,本次发行 GDR 所募集的资金约 50%将用于支持公司印尼镍资源基地生产运营、约 20%将用于欧洲三元前驱体生产基地和动力电池回收中心开发、约 30%将用于补充海外运营流动资金。

国轩高科称,本次发行 GDR 募集资金所得款项净额将用于支持业务扩张,特别是通过投资固定资产、收购股权或以其他方式扩大公司在海外的电池产品及原材料产能,以扩大国际版图。

国际市场需求广阔

值得注意的是,国内动力电池企业已经处于高速扩产周期。据行业资讯机构高工产业研究院 GII 统计,2021 年我国动力电池投扩项目达 63 个,投资总额超过 6218 亿元,长期规划新增产能已经超过 25 亿千瓦。预计到 2025 年底,国内主流企业动力电池产能将达到 31.75 亿千瓦。市场能否消耗如此庞大的产能规模?

开源证券表示,国内新能源汽车市场前景气度远超预期,动力电池市场整体呈现供不应求态势。上述背景拉动动力电池需求持续增长,动力电池步入高速发展期,动力电池厂商面临供给压力。同时,受国际地

缘政治因素影响,全球油价和天然气价格高企,在一定程度上加速欧洲在能源结构上向新能源转型升级,预计欧洲新能源汽车发展也将进一步提速。

近两年,欧洲新能源汽车市场发展迅猛,欧洲各国在 2025 年至 2040 年间禁售传统燃油车的目标明确。英国甚至将停止销售汽油和柴油车的计划提前至 2030 年,并计划投入超 18 亿英镑助力上述目标的实现。外媒援引国际市场分析机构的观点称,预计 2022 年至 2025 年,欧洲新能源汽车的销量将达 297 万辆、380 万辆、445 万辆和 623 万辆。

华鑫证券指出,A 股企业在境外发行 GDR,有利于国内企业树立在国际资本市场的形象,可以吸引海外的长期投资者。监管新规落地后不久,4 月,科达制造宣布终止 2022 年非公开发行 A 股股票市场,并申请境外发行 GDR 在瑞士交易所上市。7 月 29 日,科达制造表示,拟与深圳市创新投资集团有限公司签订《全球战略合作框架协议》,重点关注高端装备制造、新能源、新材料等领域产业投资、创业投资。

LG 新能源追赶宁德时代

■ 本报实习记者 姚美娟

LG 新能源日前公布了公司二季度财报并宣布,计划于 2023 年在 LG 中国工厂生产磷酸铁锂电池。作为全球前两大电池供应商,LG 新能源与宁德时代一直被业内拿来作比较。据了解,LG 新能源以生产三元锂电池为主,随着磷酸铁锂逐渐受到市场追捧,LG 新能源与宁德时代的差距越来越大。在业内人士看来,LG 新能源发力磷酸铁锂电池,意在进一步提升市占率,奋力直追宁德时代。

业绩下降

LG 新能源二季度财报显示,公司营业收入 5.07 万亿韩元,约合人民币 261 亿元,同比下降 1.2%,环比提高 16.8%;营业利润 1956 亿韩元,约合人民币 10.1 亿元,同比下降 72.9%,环比下降 24.3%;净利润 899 亿韩元,约合人民币 4.6 亿元,同比下降 85.7%。

LG 新能源此前预计,公司 2022 年营收将达到 19.2 万亿韩元,同比增长 8%。由此来看,二季度数据不及预期。LG 新能源相关人士

在公司电话会议上表示,随着电动汽车用圆柱形电池销售增加,汽车制造商客户多款新车型的推出,Ultium Cells 俄亥俄州工厂第一阶段产量的增加,预计今年下半年营收将有显著增长。

据 LG 新能源介绍,利润下降是受新冠肺炎疫情、原材料涨价等因素影响。另外,去年同期利润中包括了与 SK On 公司达成的一次性收益,排除这个因素,利润降幅相对温和。

值得注意的是,宁德时代净利润同样呈下降趋势。宁德时代一季度财报显示,当季营收 486.78 亿元,同比增长 153.97%,扣非净利润 9.77 亿元,同比下降 41.57%,利润率仅为 2%。“公司今年虽然还没亏本,但是基本上在稍有盈利的边缘挣扎。”宁德时代首席科学家吴凯此前曾表示。

分派红利

今年 5 月,LG 新能源就宣布未来产品将从镍钴三元锂电池转向磷酸铁锂。据了解,LG 新能源一直以来专精于三元电池。有观点认为,该公司转向磷酸铁锂电池的主要原因在于大部分电动车企业已将重心转向磷酸铁锂电池。

磷酸铁锂的安全性及性价比高过三元材料,逐渐成为电池厂商及车企的主要选择。

中信证券指出,预计到 2025 年,随着全球主流车企磷酸铁锂电池车型的发布,在动力电池领域,磷酸铁锂电池将占据 43% 的

份额;在储能领域,未来磷酸铁锂电池预计将占据 85% 的份额;宁德时代董事长曾毓群预计,今年三元与磷酸铁锂出货量四六开,绝对量同比有较大增长。

在业内人士看来,相较于 LG 新能源,宁德时代对于两种技术路线没有绝对的偏好,主张“两条腿走路”。因此在磷酸铁锂的时代来临后宁德时代也能够不间断享受到红利。“可以看到现在磷酸铁锂现在愈发受到市场青睐。在强大的市场需求下,LG 新能源选择加码磷酸铁锂电池的布局,以提升市场占有率,缩小与宁德时代间的差距。”

当前,磷酸铁锂订单的放量已经成为目前宁德时代市场份额不断上升的重要原因。中国汽车动力电池产业创新联盟发布的数据显示,今年 1 月-6 月宁德时代磷酸铁锂装机量为 29.61 吉瓦时,占比 46%,位居国内第一,客户涵盖乘用车、客车、专用车领域。“公司将在未来 3 年-4 年内逐步增加磷酸铁锂电池的产能占比,减少三元电池的产能。”宁德时代方面称。

仍有差距

其实,去年 LG 新能源就曾多次表示,有信心在动力电池产量上超过宁德时代。不过目前来看,LG 新能源想要超越宁德时代并不容易。

从今年的市场数据来看,作为全球第二大动力电池企业,LG 新能源仍与宁德时代有着较大差距。韩国市场研究机构 SNEResearch 的数据显示,2021 年宁德时代以全球装机量 96.7 吉瓦时、市场占有率 32.6% 的成绩霸榜全球第一,LG 新能源紧随其后,全球装机量为 60.2 吉瓦时、市场占有率为 20.3%。

上半年,宁德时代凭借 69 吉瓦时的装机量继续霸榜,同比大增 111%,市占率为 34%,持续扩大与其他企业之间的差距;LG 新能源以 28 吉瓦时的装机量位居全球第二,增速明显放缓,仅为 4%,市占率为 14%。

由此可见,宁德时代在动力电池领域的地位短期内仍然难以撼动。“目前宁德时代已经占据了行业优势,处于一家独大的地位,但车企现在正主动寻求‘去宁德化’,希望扶持几家势均力敌的电池供应商以谋求更大的话语权。”江西新能源科技职业学院新能源汽车技术研究院院长张翔指出。

今年 1 月,LG 新能源已通过 IPO 募集总额达到 110 亿美元的资金。上市后,正在将更多资金弹药用于扩产,继续奋起直追。在业内人士看来,无论是 LG 新能源,还是其他电池企业,发力目标都应该是提升研发实力,而非简单地对标宁德时代。“宁德时代亟需通过新引擎拉动业绩增长,有助于其持续保持其市场领先地位。”

关注

《电力行业信用状况年度分析报告(2022)》发布—— 2021 年优级和良级企业占 95%

本报讯 记者姚金楠报道:日前,国家能源局印发《电力行业信用状况年度分析报告(2022)》(以下简称《信用报告》)。《信用报告》显示,2021 年度,我国电力行业信用状况总体良好,优级和良级企业 56540 家,占比约 95%;差级企业 1110 家,占比 1.86%。

《信用报告》指出,2021 年,电力主营业务所涉行政处罚、合同违约和严重失信主体名单等不良信息相对较少。其中,行政处罚主要是交通、卫生健康、水务管理、城市管理记录,占电力行政处罚的 49%。合同违约主要是因经济纠纷、劳务纠纷等被法院判定为败诉的记录,占电力合同违约的 78.44%。严重失信主体名单主要是因欠款、拖欠货款,或未支付工程款、保证金等且有履行能力而拒不履行生效法律文书确定义务,被列为失信被执行人,占电力严重失信主体名单的 99.71%。

国家能源局电力业务资质管理中心主任陈涛指出,《信用报告》突出分析了派出机构辖区持证企业的信用状况。从持证企业总体信用状况来看,《信用报告》显示,优级和良级企业约占 96%,高于电力行业总体水平 1 个百分点;差级企业占比 1.3%,优于电力行业总体水平 0.56 个百分点。输电类持证企业全部为优级和良级,没有中级和差级。从派出机构辖区来看,《信用报告》显示优级企业数量较多的为华北监管局、南方监管局和山东监管办辖区;占比较高的为福建监管办、江苏监管办、浙江监管办、山东监管办和广东监管局辖区,均超 20%。差级企业数量较多的为东北监管局、华北监管局和华中监管局辖区;占比较高的为贵州监管办、河南监管办和山西监管办辖区,均超 2.8%。从行政性信用信息来看,《信用报告》显示国家能源局派出机构作出的行政处罚信息 432 条,涉及 419 家企业,组织完成信用修复 126 条,涉及 118 家企业。

此外,陈涛表示,《信用报告》重点关注了 16 家电力集团及其所属企业的信用状况。《信用报告》显示,大型电力集团本部信用状况良好,没有失信行为,但其所属个别企业存在失信行为。16 家电力集团及其所属 8356 家企业,优级和良级 8103 家,约占 97%,高于电力行业总体水平近 2 个百分点;差级企业占比 0.22%,优于电力行业总体水平 1.64 个百分点。集团本部不存在中级和差级状况,而所属企业存在中级和差级状况,涉及 1180 条不良信用信息。

陈涛强调,编制发布《信用报告》,旨在强化信用风险预警,助力分级分类监管,促进市场主体不断提升信用水平,为构建以信用为基础的新型监管机制、推进能源(电力)高质量发展提供决策参考。