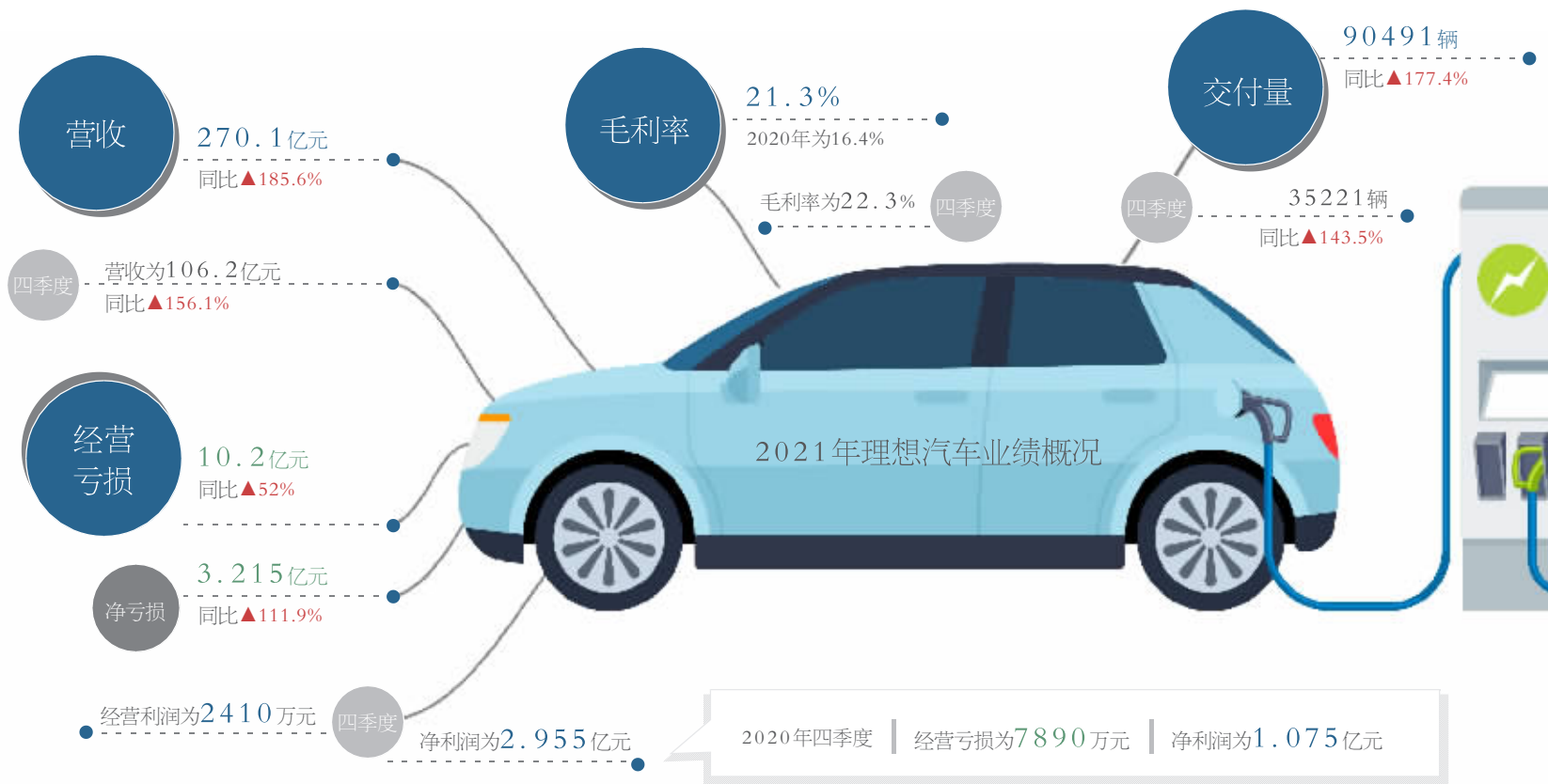


## 理想汽车狂奔的喜与忧

毛利率不断增长下，造车新势力走到盈利路口。理想汽车发布的财报显示，其去年四季度营收106.2亿元。不仅营收超百亿，去年四季度理想汽车还实现了盈利。业绩强劲背后，得益于交付量的激增，为了保持“狂奔”速度，理想汽车正在提速产品研发并扩充产能。但整体来看，不断扩张的高投入依然进一步加大年亏损面，2021年，理想每卖一辆车的平均经营亏损依然超过1万元。另一方面，公司首席技术官在入职仅一年半后离职，给理想的未来增添了更多不确定性。



## 单季度实现盈利

作为造车新势力三强中的首份财报，理想汽车的成绩单释放了积极信号。财报显示，去年理想汽车营收270.1亿元，同比增加185.6%。其中，四季度收入总额106.2亿元，同比增加156.1%，环比增加36.6%，四季度营收占全年营收近四成，也是理想汽车首次季度营收破百亿。

单季度营收的高涨离不开汽车业务的支撑。去年，理想汽车车辆销售收入261.3亿元，同比增加181.5%；其中，四季度理想汽车车辆销售收入为103.8亿元，同比增加155.7%。理想汽车相关人士表示，车辆销售收入的增加主要归因于去年四季度交付的车辆增加。

此外，其他销售和服务收入为2.5亿元，同比增加174.5%，主要归因于汽车累计销量的增加，充电桩、配件及服务的销售额亦随之增加。数据显示，去年理想汽车交付超9万辆，同比增长177.4%。其中，四季度交付量为3.52万辆，环比增长40.2%，同比增长143.5%。

此外，与2020年16.4%的毛利率相比，

去年理想汽车毛利率也得到了提升。去年，理想汽车的车辆毛利率为20.6%。其中，四季度理想汽车的车辆毛利率为22.3%，高于2020年四季度的17.1%。由于供应链管理的成本控制提升，加上2021年5月推出售价更高的2021款理想ONE，其交付量的逐渐增加拉高了平均售价。”上述人士表示。据了解，2021款理想ONE的起售价较此前版本上涨1万元。

值得关注的是，毛利率不断提升叠加销量攀升，去年四季度理想汽车实现了单季度盈利。财报显示，去年四季度经营利润为2410万元，2020年四季度的经营利润亏损为7890万元。同时，去年四季度净利润为2.955亿元，2020年四季度的净利润为1.075亿元。

## 全年依旧亏损

尽管单季度实现盈利，毛利率也有所提升，但理想汽车仍未扭转全年亏损局面。财报显示，去年经营亏损10.2亿元，同比增加52%；净亏损3.215亿元，同比增加111.9%。

亏损的背后与研发投入增加不无关系。去年，理想汽车研发费用为32.9亿元，同比增

加198.8%。其中，去年四季度的研发费用12.3亿元，同比增加228.7%，环比增加38.4%。不仅是研发费用，理想汽车的运营费用也大幅提高。去年，理想汽车的销售、一般及管理费用为34.9亿元，同比增加212.1%。其中，四季度这部分费用为11.3亿元，同比增加162.2%，环比增加10.2%。理想汽车相关人士表示，这部分费用的增加是由于研发人员增加导致雇员薪酬增加，以及本公司新车型研发活动增加令有关开支增加。

目前，理想汽车旗下仅有一款车型理想ONE，但今明两年理想汽车新车即将上马。据了解，今年理想汽车将推出X平台上的首款产品——全尺寸豪华增程式电动SUV，明年在X平台上还将推出另外两款SUV，这无疑让理想进一步加大了研发投入。

为能够跟上销量攀升，理想汽车正在加大产能扩容。目前，理想汽车共有常州和北京两个生产基地。其中，常州基地为理想汽车的自建基地，年产能10万辆，目前该生产基地正在扩建，完工后将达到20万辆的年产能；北京绿色智能制造基地则为理想汽车接盘的北京现代第一工厂，改造后规划年产能10万辆，用于生产纯电动车型，计划2023年投产。此外，

去年12月，理想汽车与重庆市政府签署战略合作框架协议，将在两江新区建设重庆制造基地。

中国汽车流通协会专家委员会成员颜景辉表示，理想汽车年销超9万辆证明了其品牌已在消费者心中有了了一定影响力，但是想要进一步抢占市场份额，完善产品线是当务之急，加上建厂的投入理想汽车的资金投入只增不减。

不过，目前理想汽车的资金流尚未受到影响。数据显示，去年理想汽车经营现金流量83.4亿元，同比增加165.6%。理想汽车相关人士表示，截至2021年12月31日，现金及现金等价物、受限现金、定期存款及短期投资总额501.6亿元。

## “造车界苹果”还有多远

提速产品、产能的布局，理想汽车的目标不止是更多的市场份额，而是将目标定位十年后在智能汽车领域希望能达到苹果水准”。在理想汽车创始人、董事长兼首席执行官李想看来，理想汽车从0-1阶段验证了理想ONE可以在家庭用车这个细分市场中成为行

业的天花板，取得中大型SUV销量第一名。接下来几年，理想汽车要进入1-10阶段，进入到更加细分的20万-25万元区间家庭用户。”

对于未来5-10年的计划，李想表示，未来的产品仍将面向家庭用户，但是要将受众更加细分。同时，理想汽车在智能汽车领域仍有很多工作要坚持去做，让产品更加可靠、给家庭用户带来更好用车体验等，十年后在智能汽车领域希望能达到“苹果”这样的水准。

业内人士表示，苹果在手机领域的地位，不仅仅是依靠完善的产品，更是其软件系统形成了生态链。而未来电动汽车更是充当载体，智能化则是决定胜负的关键。

事实上，为了能在智能化上有所突破，2021年理想汽车已开启智能驾驶全栈自研，之后将逐渐增加电子电气、域控制器等方面的自研。理想汽车相关人士表示：去年12月，理想汽车向用户推送了OTA 3.0车机软件。此次升级包含理想全栈自研的导航辅助驾驶NOA及结合视觉感知算法的完整AEB功能，使驾驶更安全、更便捷。这使理想汽车成为全球第三家具备NOA全栈自研能力的品牌。今年理想汽车将持续研发投入，进一步提升能力”。

不过，理想汽车的扩张之路也不是一帆风顺。财报会议上，李想表示，电池、芯片等不利因素对理想汽车的影响仍然严峻。同时，理想汽车也面临着原材料涨价带来的成本问题，不过，随着汽车交付量的进一步提升，规模效应会在一定程度上抹平成本上涨的压力，相信毛利率将会进一步提升。

除了外部环境带来的压力外，理想汽车发布财报的同时发布公告称，其首席技术官王凯因个人原因离职，理想汽车总工程师马东辉将负责智能汽车相关技术的研发工作。王凯将继续担任理想汽车高级顾问至今年底。

公开信息显示，2020年9月王凯出任理想汽车首席技术官，全面负责智能汽车相关技术的研发和量产工作，包括电子电气架构、智能座舱、自动驾驶、平台化开发和Li OS实时操作系统等。业内人士表示，近两年正是理想汽车新产品推出的关键期，而作为理想首席技术官，王凯这一年多的时间也参与了产品、技术路线的规划和研发，在新产品推出的关键阶段提出离职，难免会对理想汽车产生一定影响。北京商报记者 刘晓梦

## Market focus

## 质量难保利润连降 贵州百灵不灵了？

随着2021年业绩快报的披露，贵州百灵的净利连续三年下降。2月25日，贵州百灵发布2021年度业绩快报，根据快报中的解释，控股子公司贵州百灵企业集团和仁堂药业有限公司（以下简称“和仁堂药业”）受到行政处罚是导致其利润下滑的原因。而之所以被罚，是因为和仁堂药业未严格按照注册工艺流程组织生产药品。

这已不是和仁堂药业首次影响上市公司业绩。2019年，因严重违反《药品生产质量管理规范》规定，和仁堂药业被依法收回《药品GMP证书》。停产整改进一步影响到贵州百灵2019年度净利润变化。在净利下跌、药品质量问题下，贵州百灵病了吗？

## 净利三连降

贵州百灵日前披露2021年业绩快报，根据公告，贵州百灵2021年实现营业总收入30.93亿元，同比增长0.17%；实现净利润1.23亿元，同比下降19.54%。贵州百灵在公告中解释称，和仁堂药业行政处罚事项致使其净利润同比下降。这也是贵州百灵的净利连续三年下降。

据了解，和仁堂药业生产药品“康妇灵胶囊”时，未严格按照注册工艺流程组织生

产，违反了《中华人民共和国药品管理法》（2015年修正版）第十条第一款和第四十九条第一款的规定。贵阳市市场监督管理局责令和仁堂药业立即停止违法行为，并给予行政处罚，包括没收违法生产、销售后召回的药品。

北京君都律师事务所高级合伙人、生命科学与健康医疗法律部主任张文波告诉北京商报记者《中华人民共和国药品管理法》（2015年修正版）第四十九条提到，禁止生产、销售劣药。药品成分的含量不符合国家药品标准的，为劣药。这也就是

说，贵州百灵生产的该批次药品质量不合格。

一位资深制药行业人士表示，导致贵州百灵子公司未严格按照注册工艺流程组织生产的原因是商业利益驱使。注册生产工艺一开始有问题，但随着监管形式以及政策的变化，企业还想钻空子，归根结底还是想少花钱。

## 药品多次被检出不合格

作为一家集苗药研发、生产、销售于一体的医药上市公司，贵州百灵被称为“苗药第一股”，独家苗药产品银丹心脑通软胶囊、咳速停糖浆及胶囊和非苗药产品金感胶囊等为公司主要盈利产品。

不过，自2019年以来，贵州百灵的业绩开始走下坡路。2019年及2020年，贵州百灵分别实现净利润2.83亿元、1.52亿元，同比分别下降49.8%、46.11%。

而此次受到行政处罚，进一步影响到上市公司业绩的和仁堂药业，已不是第一次违反相关规定。因严重违反《药品生产质量管理规范》规定，和仁堂药业2019年被依法收回《药品GMP证书》。在2019年财报中，贵州百灵表示，控股子公司和仁堂药业进行停产整改是影响2019年度净利润

变化的主要因素之一。

尽管经药监局现场检查符合药品GMP要求，和仁堂药业的《药品GMP证书》之后被发回；但除和仁堂药业外，贵州百灵旗下的其他子公司在2021年药监局飞检时也被现场检查出多项缺陷。2019年9月，经许昌市食品药品检验检测中心检验，标示为贵州百灵企业集团正鑫药业有限公司生产的诺氟沙星胶囊（批号20180304）不合格，不合格项目为溶出度。

子公司未严格按照注册工艺流程组织生产，产品飞检不合格等问题暴露出贵州百灵在管控上的漏洞。贵州百灵在和仁堂药业《药品GMP证书》被收回的公告中坦言，此次事件的发生暴露出公司下属子公司内部管理存在的问题，公司将进一步加强内部管理。

## 探索跨界业务

净利三连降、药品质量问题……贵州百灵正面临发展瓶颈，如何提振业绩是其需要思考的问题。

在主营业务方面，作为贵州百灵押宝的一大主力产品，糖宁通络是贵州百灵开发的治疗Ⅱ型糖尿病及其并发症的纯植物药。近年来，糖宁通络产品先后在中国医学

科学院等机构开展临床前研究试验，并在贵州省、湖南省、内蒙古自治区等地医疗机构临床应用。

跨界也是贵州百灵探索的方向。2019年5月，贵州百灵宣布全资子公司云南红灵生物科技有限公司与黑龙江汉茨麻生物科技开发有限公司、哈尔滨市医学科学研究院签订《工业大麻战略合作协议》，促进汉麻在医疗用途方面的基础和临床转化研究等。2021年4月，贵州百灵与安顺顺泰置业有限公司签订《资产转让协议》，拟使用自有资金2.08亿元购买安顺顺泰拥有的位于贵州省安顺市西秀区虹山湖路东侧的“百灵温泉酒店”项目资产组，计划将其打造成为苗浴温泉养生基地和苗医药文化展示基地，进一步强化公司“生态苗药”和“文化苗药”的抓手，拓展大健康医疗养生产业。贵州百灵表示，本次交易符合贵州省发展规划布局，有利于进一步扩展公司产业布局，增加公司经营收益。

在上述业内人士看来，跨界在可能获得收益的同时存在一定的风险，贵州百灵的业务发展仍待市场检验。针对公司对旗下子公司的质控管理、业务发展等问题，北京商报记者联系了贵州百灵方面，但截至发稿未收到回复。

北京商报记者 姚倩