

研发投入零资本化的宁德时代会放大招吗

作者 冯彪

保证电池安全有几种解法？让电池在短路的情况下仍然不自燃、让电池壳够硬、降低短断的可能性、使用更稳定的材料等等。解法可能会很多，但是为何两大电池生产商比亚迪和宁德时代却杠上了？

实际上，在比亚迪的业务版图中，造车仍然是营业收入的最大头，二次充电电池及光伏在2018和2019年的营业收入中仅占6.88%和8.22%。而宁德时代则是专注在电池领域，其动力电池在2018和2019年的营业收入中分别占比82.79%和84.27%。

从业务版图来看，两家企业尽管在电池领域有交集，但还没有到必须针锋相对的地步，为何比亚迪的一个电池针刺试验会引发双方连续隔空“互怼”？

同时，动力电池磷酸铁锂和三元锂电池两大技术路线的争论也迅速升温。磷酸铁锂电池材料本身的热稳定性更好、成本更低、安全性更高，但能量密度难以提升。三元锂电池能量密度更高，更符合消费者对于新能源汽车长续航的需求。电池争论其背后也体现出新能源汽车发展方向的争议：是更快更强还是更安全稳定？

诚如在PC电脑时代，行业的霸主并

非众多电脑生产商，而是微软操作系统和英特尔处理器形成的“WIN-TEL”联盟，大胆预测未来扼制新能源车咽喉的将是电池和物联网技术的企业。宁德时代和比亚迪所争议的正是未来电池发展方向话语权。

龙头争奇

在动力电池领域，比亚迪早在1995年就建立了镍镉电池生产线。在智能手机兴起之时，比亚迪凭借优质性价比拿下了多个大单。此后，比亚迪涉足汽车制造、光伏等领域，是国内新能源车的领导者。比亚迪的e6电动出租车和K9电动大巴，成为中国多个城市的公共交通运营主力，也输出至欧洲美洲甚至日本。

然而，近年来比亚迪在电池领域的销量和营收却落后起之秀宁德时代赶超。成立于2011年的宁德时代也曾生产手机电池，后来与宝马、特斯拉等国内外车企深度绑定，凭借其三元锂电池高续航能力扩大了市场份额，并迅速奠定了其在动力电池领域的地位。

2016年宁德时代动力电池和储能系统两项业务的合计营收增长了1.76倍。2019年财报中宁德时代称，根据SNE Research统计，公司2017年、2018年和2019年动力电池销量连续三年排名全球第一。

与此对应的是，自产自销模式下的比

亚迪，因为动力电池的产量由其自身的新能源车销量决定，比亚迪未能获得动力电池行业大爆发带来的红利。

近年来，比亚迪在二次充电电池及光伏领域的营业收入只有较小的增幅，与宁德时代的差距不断凸显，同时还面临松下、LG化学等企业的激烈竞争。

另外，从比亚迪的业务整体来看，2019年全年实现营收1277.39亿元，同比下降1.78%；归属于上市公司股东的净利润16.15亿元，同比下降41.93%，创下5年来新低。

比亚迪于今年初雄心勃勃地推出了磷酸铁锂刀片电池，打出“出鞘安天下”的口号。比亚迪的意图非常明确，要再度重回动力电池的头把交椅，需要把行业拉回到自己擅长的赛道，改变动力电池对三元锂电池的依赖。

焦虑与突围

宁德时代和比亚迪较劲多年，虽然就目前来看，宁德时代在电池领域的量级远大于比亚迪，但是宁德时代远远没有到高枕无忧的地步。特别是在技术变革的前夜，双方可能并不会在意电池性能的些许提升，也可能不会在意市场份额多几个百分点和少几个百分点，让双方都颇感焦虑的是技术未来方向。方向一旦走错，可能带来万劫不复的结局。

陈润：一个不想写小说的财经作家不是个好创业者

作者 贾紫璇

想要成功的欲望超越了懒惰，“自律”似乎是每个创业者的宿命，但并不是每个人都能做得到。

每天最早来到公司，开始询问问题进展是否顺利，哪个环节出了问题、是选题立意有问题、还是企业家采访碰到了困难、还是不知该如何升华收尾、市场部方面今天会与哪些自媒体联系、已有的项目进展如何……

到了下午才有时间看看材料，到了晚上才有时间写点东西。

生活中已经完全没有了自己私人的事情，除了公司，还是公司。

北京润商文化传播有限公司创始人陈润每天的生活就是这样，然而这一切恰恰是他自己严格规划的、走向未来的必经之路。

我是谁

在陈润办公室的墙壁上挂着的“以史明道，以道润商”八个大字。陈润说“这两句话就可以代表润商，这就是润商的来历。”——通过研究历史找规律，来找那个道。然后再拿这个道和规律来让更多的企业受益，来滋润或者滋养他们。

作为一个商业的观察者，同时也是商业的体验者，陈润比普通的财经作家内心多了一份独立性和同理心。

2008年刚来到北京的陈润是一个文化公司的撰稿人，2011年与人合伙接受联想国际化十年的写作项目，他变成了一个小股东。那个时候陈润28岁。2017年，陈润独立接到美的集团授权，为美的写企业史。这一年的经历丰盈了他作为财经作家的底蕴，同时也坚定了他要自己带团队信心。于是便有了2018年11月8日的润商文化在北京通州正式运营办公这一天。

今年陈润37岁，他的人生经历了从台资企业员工、文化公司员工、财经作

家到股东，最后到创业者的多种角色。

我是怎么成长起来的

2008年，刚来北京的陈润在一家文化公司做撰稿人。虽然从小酷爱文学，但并没有什么写作经验。

为了能够尽快地写出好的作品，陈润开始给各类杂志写专栏，尝试不同的写作内容和写作风格。曾经作为著名的时尚杂志《时尚芭莎》的撰稿作家，写过重磅封面报道。

“我觉得一个财经作家的写作不应该靠灵感，而是应该靠习惯和积累。”陈润对于财经作家能够“出道”的看法就是不断地输入和输出。

2011年，也就是陈润从事财经写作的第三年，那时候他已经写了一本企业家授权的官方传记。有了一定的积累，缺的就是一次机会。

那年刚好赶上联想想要写一本关于联想国际化十周年的书，因为这个项目比较大，需要一个团队的协作，于是陈润被选中了，几个作家基于这个项目成立了一个文化公司。

陈润在财经作家的基础上，又多了一个文化公司股东的头衔，占比虽小，但名分实在。对于当时只有28岁的他来说，能够有机会参与写一个世界500强的企业，是意义非凡的。同时，那也是陈润第一次参与到创业当中去，作为当事者感受到了企业家的内心。

2017年，陈润独自接到了一个写美的50年发展史的项目。陈润找到了另外两名财经作家组建团队，一起在美的总部顺德待了整整一年。这一年对于陈润的影响和改变是翻天覆地的，让他决心迈向更高一层台阶——独立创业。

“一个作家带队，在一个地方待一年，写一本书，这在我们这个行业里面都很少见。况且一个团队是有碰撞、有摩擦的，最终能够待下来把这个项目做完，对我来说就更坚定了我带团队的信

心。”陈润对《企业观察报》说。

同时，在这一年的采访当中，美的创始人何享健对陈润的影响是深入骨髓的，并且在日后陈润管理公司中，何享健的企业家精神也一直深深影响着他们。

陈润向《企业观察报》讲到：“曾经有一个人问我，一个优秀的企业家如果一定要具备一个特质，这个特质是什么？”起初他觉得很难回答这个问题，如今他心中有了答案，并且这个答案是要深入企业和企业家内心才能够得到的，同时也是何享健一个非常鲜明的特质——自律。

自律到什么程度？有两件事情足以证明：

第一，何享健年轻的时候抽烟，他后来把烟戒了。他戒烟的动机和原因很简单，上世纪八十年代，何享健去日本发现在机场里面有一个专门的屋子叫吸烟室，他觉得吸烟室里的人都在自相残杀，互相伤害。何享健就觉得这是一种落后的表现，抽烟的人是代表落后的，这个时代的潮流是不抽烟的。但是在中国抽烟还没有受到限制，他能预见十年之后，中国也不能随意吸烟了，要有吸烟室。而何享健知道自己是一个追求时代潮流的人，时代潮流是不抽烟自己就不能抽烟，于是果断戒掉。

第二，虽然何享健的普通话在广东人里面还算不错，但一次在美的武汉工业园开工典礼上，何享健接受电视台采访时，记者表示听不懂他的话。何享健发现自己的普通话很不好，于是他定了一个规定：所有人开会的时候不能讲广东话，都讲普通话，从他做起。

基于这一认识，陈润在经营润商过程中，每天身体力行地践行着优秀的企业家该有的“自律”精神。由于工作性质的特殊性，他要求自己每个星期读两本书，并且在朋友圈晒出书评。

因为写了很多优秀的企业史作品和财经著作，陈润也曾经担当过央视证券

资讯频道特约评论员、中央人民广播电台经济之声特约评论员，也曾为许多商业杂志写专栏。一个优秀的财经作家或许就是这样沉淀起来的。

2018年，陈润将原公司更名为润商文化传播有限公司，自己兼任总裁和CEO。这一年，陈润成长为了一个真正的创业者，这是从写企业家到企业家的蜕变。

在运营润商以后，陈润和润商团队为了能够在采访时迅速了解企业和企业家，总结出了一套分析和研究企业的方法，叫做润商企业研究金字塔。

塔底是基座，这是一个人的底蕴，肯定是来自他的文化；中间是他做的事情，塔尖是他的表象，也就是外界看到他的精神特质。这一套方法也成为了润商独有的企业法宝，区别于同行业的其他企业。

我想成为谁

“我的理想是写一部长篇小说，这永远不会变的。”陈润向《企业观察报》讲述自己未来规划时说到。

成为文学作家和写一部优秀的长篇小说一直以来都是陈润的理想，而在通往理想的这条路上，陈润不得不做好足够的铺垫。

“我知道纯文学目前是实现了我的梦想的。纯文学很多东西是靠观察和想象去实现的。财经作家可以直接接触到这个社会最残酷的东西。商业的本质是竞争，竞争就是商战，它跟战争是一模一样的。很多企业的成长历程就是在打仗。只有在战争里面才能很快、很清晰地看到事物的本质。”陈润说，“所以做财经作家的第一个好处是可以更快地积累更多的真实的素材。这些素材以后会为创造一些虚构的，或者叫纯文学的作品做积累。这是我的一个理想。我觉得现在做的工作是我人生的一个过程。”

在这期间，陈润写过华润、招商局

金额均为零。但是，这4年比亚迪研发投入资本化的比例却分别高达29.85%、40.32%、41.55%、33.15%。这意味着宁德时代的研发支出全部转变为成本，而比亚迪的研发支出则部分形成了专利技术和无形资产。

虽然说公司在会计处理中，研发投入的费用化和资本化存在较大的弹性空间，并不能完全代表公司的研发效率或成果，但是宁德时代4年均为零的资本化，一方面展现了公司极度保守的会计策略，另一方面也不免让人产生研发投入没有获得实际成果的感觉，抑或是公司在筹划一个巨大的创新大招，准备一朝爆发。

再从毛利率来看，比亚迪的二次充电业务及光伏业务的毛利率在财报中并未直接给出，简要计算得知该业务2019年毛利率约13.2%。宁德时代2018年和2019年的毛利率分别为34%和28%。毛利率水平一般能粗略代表公司产品的技术水平和市场议价能力。粗略来看，当前宁德时代的电池产品议价能力略胜一筹。

围绕技术方向的争论还远远未到结束的时候。在过去十多年时间里，中国企业间的较劲有模式之争、烧钱大战、口水舆论攻防，真正围绕技术和产品的争议尚在少数。在当前核心技术成为企业生死存亡关键的历史节点，这场技术之争或将影响深远。■

这样的央企，写过戴尔中国这样的外企，写过美的、联想、用友等民企，还写过雷军这样国民皆知的知名企业家，虽然当年的《雷军传》曾经被译为多国语言，卖掉十几万册，但在陈润眼里，这都称不上成功，或者说还没成为他想要的状态。

陈润是湖北人，因此对于湖北企业家有着一种特殊的情感。而对于陈润来说，自己写过的一本自认为最优秀的书，也是写一位湖北企业家的，他是湖北首富阎志，是卓尔控股有限公司的董事长。

据陈润介绍，阎志除了是一名优秀的企业家，还是一位文学家、诗人，也曾拿过很多文学大奖。对于陈润来说，能给阎志写书，并且文笔得到了阎志的认可，大概就是他认为《卓尔的故事》是他最满意的作品的原因了吧。

同时，财经作家能够接触到很多商业巨鳄。在这个过程中，财商是有启发的。而陈润深信只有实现财富自由，才能实现理想的自由。成为一个财经作家也是为自己未来能够写自己想写的东西做好经济基础。

而一个创业者，往往是将企业命运和自己的命运紧紧绑在一起的。陈润对于润商目前的现状还不是太满意。他希望未来润商可以吸引更多的财经作家为企业写发展史，为企业家写传记。

在陈润看来，润商应该是一个镜头和窗口，来连接企业家被“解构”后的样子和公众视野的桥梁。因此，陈润认为，一个文化传播企业和企业当中的财经作家一定要非常专业和优秀，所以润商也在全国各地拓展更多的财经作家。

“我觉得人生肯定是规划出来的。”陈润对《企业观察报》讲到。“我觉得尤其是在2010年之后，在人生规划这块我是深信不疑的。即使你走错了、走慢一点，或者不太成功，也比没有规划的人生走得要顺畅一些。”■