

# 科创板行业研究之新材料系列 ——容百科技 三元正极头部企业

## 主要观点：

- ◆ 公司主要从事锂电池正极材料及其前驱体的研发、生产和销售，主要产品包括NCM523、NCM622、NCM811、NCA等系列三元正极材料及其前驱体。公司是三元正极材料行业头部企业，2017年国内产量市占率达到12%。公司主打高镍三元产品，国内首家实现NCM811量产，NCM811产品技术与生产规模均处于全球领先水平。
- ◆ 报告期内公司核心业务持续高速增长。2016-2018年，公司主营收入分别为8.85亿元、18.79亿元和30.41亿元，复合增长率达到85.36%。2016-2018年，公司实现归母净利润分别为687万元、3113万元、2.13亿元，复合增长率高达456.39%。
- ◆ 报告期内公司主要产品产销量持续增长，产能利用率和产销率整体居于较高水平，处在产销两旺的局面。营业收入主要由三元正极材料在国内的销售收入构成。营业成本主要由原材料、人工成本、制造费用三部分构成，其中原材料成本占比高达90%。公司毛利率水平偏低，不过高于行业平均。需注意的是，公司经营现金流持续为负且应收账款较高，面临一定的流动性风险。
- ◆ 三元正极材料行业高速成长，向高镍化发展的趋势明确，主要受益于政策扶持（由普惠型转为培优型）、下游需求爆发以及渗透率提升。预计2023年我国NCM三元正极材料产值将达到800亿元，未来五年复合增长率达到28.31%。
- ◆ 虽然行业高速成长，但竞争格局较差。正极材料市场集中度低、竞争激烈，随着竞争企业纷纷加入，产能扩张很快，面临结构性供给过剩局面。行业企业对上下游议价能力不强，毛利率水平普遍较低，头部企业具有相对竞争优势，不过龙头并不突出。此外，行业面临下游补贴政策退坡和上游原材料价格剧烈波动的风险，整体锂电产业进入加速洗牌期。

## 分析师

张威

TEL: 010-88051569

EMAIL: zhangwei1@xinhua.org

## 相关研究

2019-04-17

《科创板行业研究之新材料系列——  
天奈科技：全球新型导电剂龙头企业》