



中国锂电行业资本市场运作分析

陈泉泉
2017年11月

91家A股锂电池产业链上市公司分布介绍

资源类

动力电池材料

动力电池生产商

配套电机电控



资料来源: Wind

碳酸锂 11家

正极材料 14家

动力电池 26家

电控系统 5家

负极材料 5家

电机 2家

钴镍 4家

电解液 8家

国轩高科

星云股份

鹏辉能源

智慧能源

凤凰光学

澳洋顺昌

时代万恒

隔膜 13家

东方精工

珈伟股份

赢合科技

先导智能

尤夫股份

骆驼股份

江特电机

纳川股份

格林美

华友钴业

西部矿业

寒锐钴业

江苏国泰

多氟多

新宙邦

天赐材料

必康股份

奥克股份

石大胜华

永太科技

充电桩 3家

赫美集团

*ST上普

特锐德

- 赣峰锂业
- 天齐锂业
- 雅化集团
- 科达洁能
- 永兴特钢
- 盐湖股份
- 西藏矿业
- 融捷股份
- 威华股份
- 藏格股份
- 红星发展

- 当升科技
- 杉杉股份
- 中信国安
- *ST众和
- 国光电器
- 科恒股份
- 天原集团
- 厦门钨业
- 道氏技术
- 光华科技
- 百利科技
- 富临精工
- 天际股份
- 雄韬股份

- 晶瑞股份
- 中科电气
- 易成新能
- 宝泰隆
- 诺德股份

- 佛塑科技
- 沧州明珠
- 深圳惠程
- 乐凯胶片
- 大东南
- 中材科技
- 创新股份
- 星源材质
- 胜利精密
- 新纶科技
- 双杰电气
- 道明光学
- 长园集团

- 南都电源
- 亿纬锂能
- 欣旺达
- 圣阳股份
- 比亚迪
- 中天科技
- 科达利
- 钱江摩托
- 成飞集成
- 横店东磁
- 坚瑞沃能
- 长信科技
- 东方精工
- 珈伟股份
- 赢合科技
- 先导智能
- 尤夫股份
- 骆驼股份

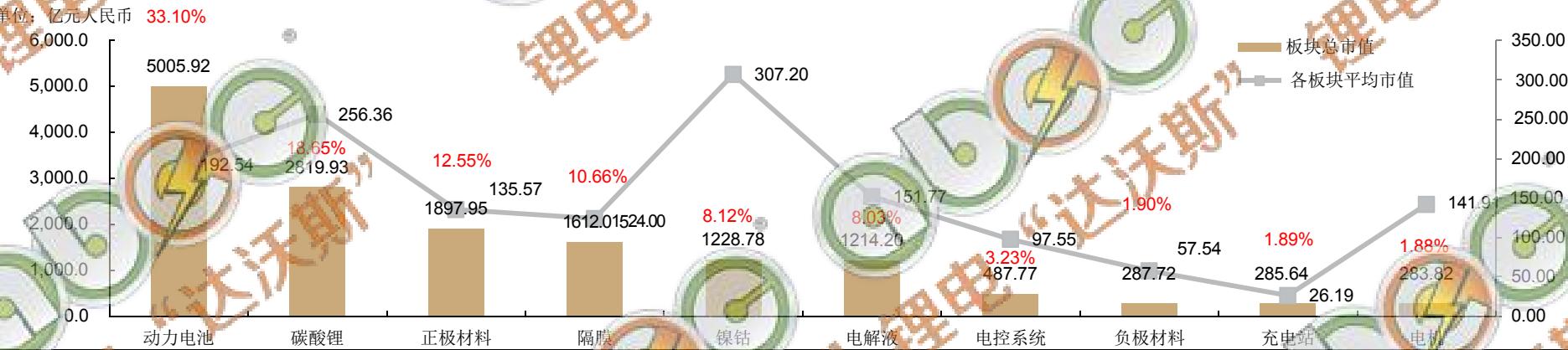
- 德赛电池
- 科陆电子
- 金冠电气
- 合纵科技
- 拓邦股份

- 江特电机
- 纳川股份

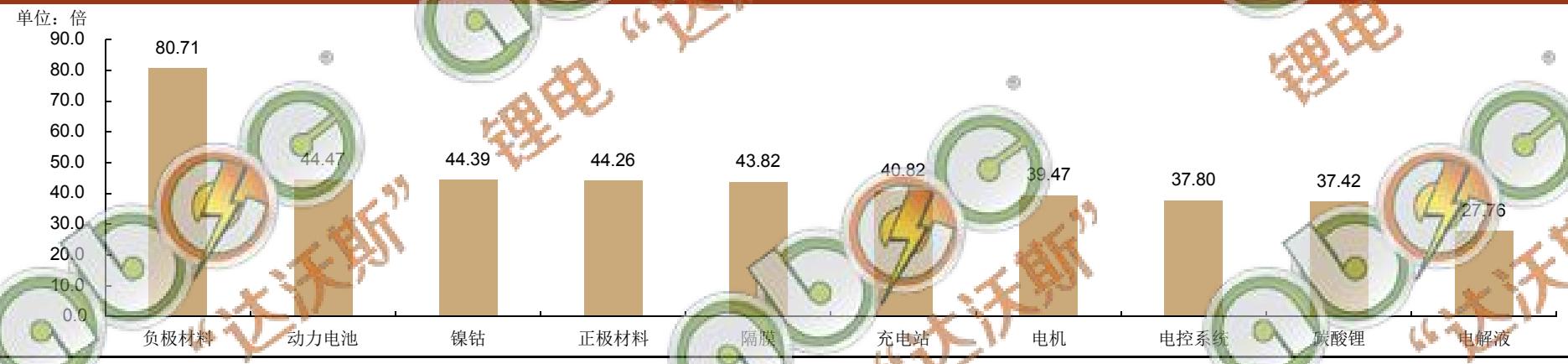
- 赫美集团
- *ST上普
- 特锐德

锂电池产业链总市值及估值介绍

锂电池产业链各版块市值统计



锂电池产业链各版块估值统计

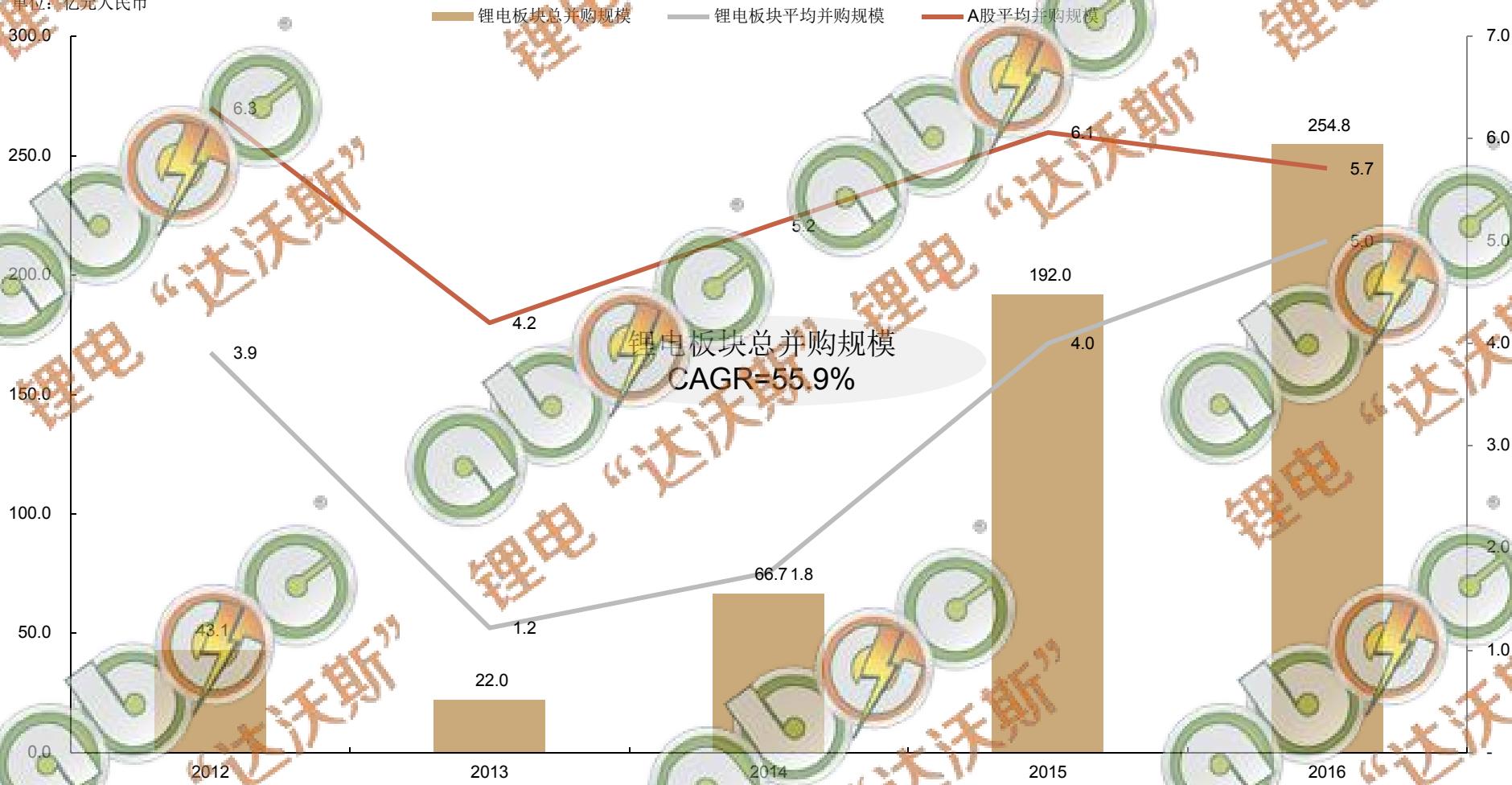


注: 估值标准为PE(2017E), 资料来源: Wind, 截至2017年10月31日

2012~2016年A股锂电池产业链并购市场数据概览

2012~2016年A股锂电池产业链并购市场年度总交易规模及个案平均交易规模

单位:亿元人民币



2012~2016年A股锂电池产业链并购市场数据概览

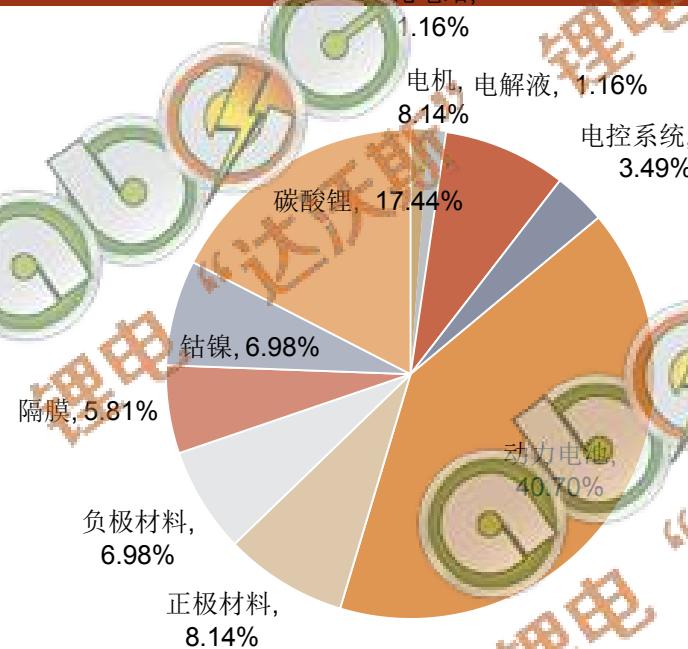
与锂电新能源相关并购事件占比

52.49%

■ 相关
■ 不相关

47.51%

锂电池产业链相关并购交易各版块发生额占比



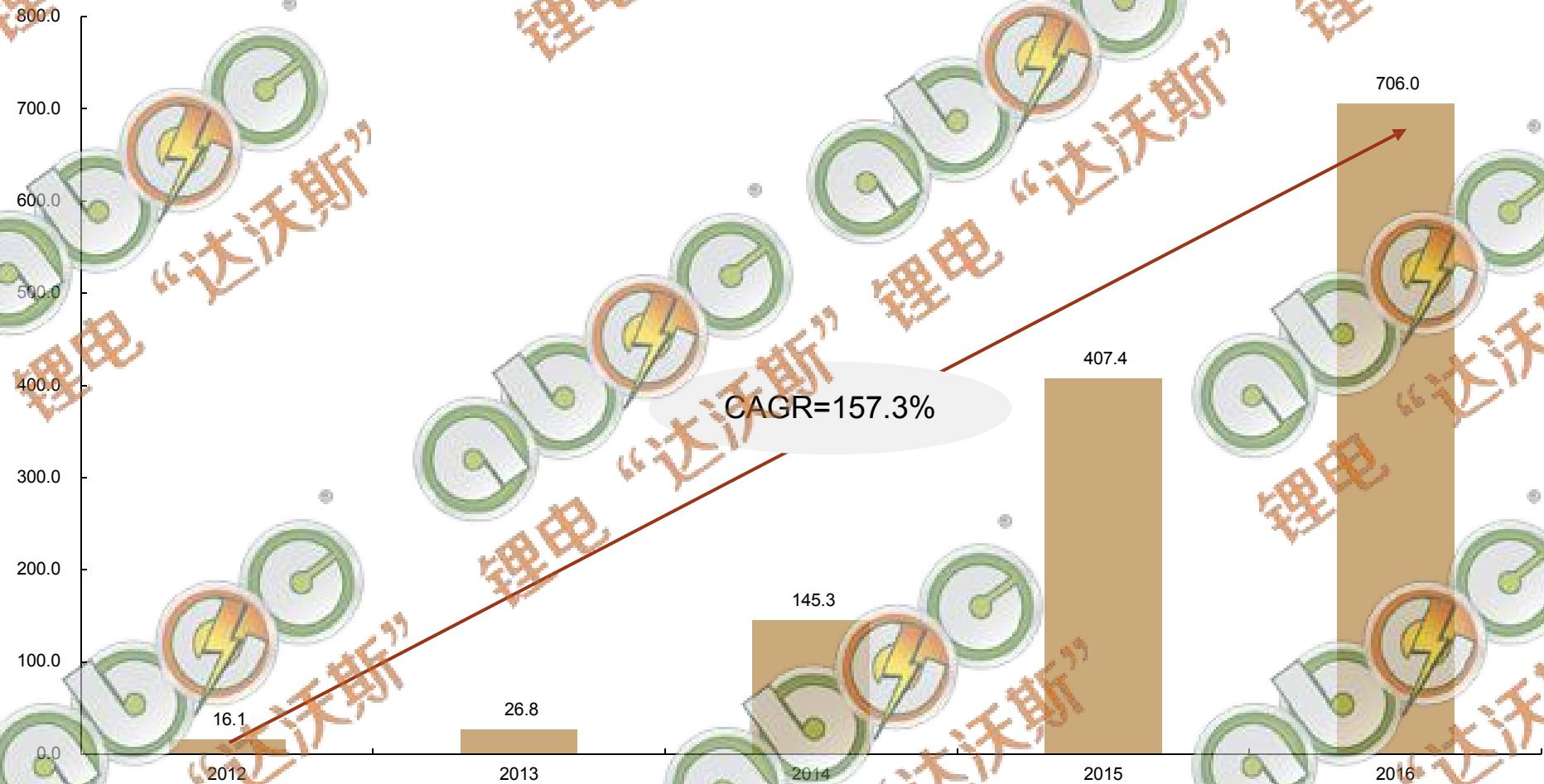
- 91家样本公司近5年并购交易合计金额**578.54亿元**
- 47.51%是与锂产业链相关的并购，非相关的并购金额达到**303.68亿元**
- 部分上市公司切入锂电产业链的同时，也在其他行业进行扩张，主营业务呈现混业经营的现象

- 较高市值是并购交易发生的诱发条件之一
- 动力电池未来将走向专业化、规模化、品牌化，以并购方式切入市场并产生影响力难度提升

2012~2016年A股锂电池产业链上市公司再融资数据概览

2012~2016年A股锂电池产业链年度再融资规模

单位:亿元人民币

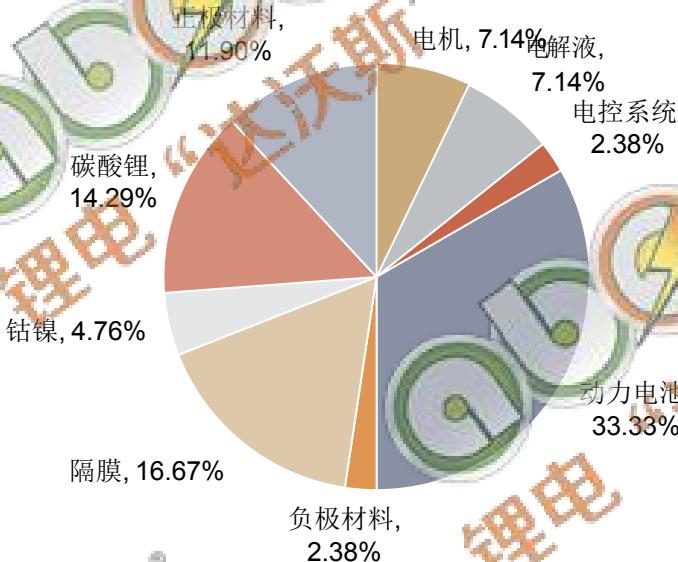
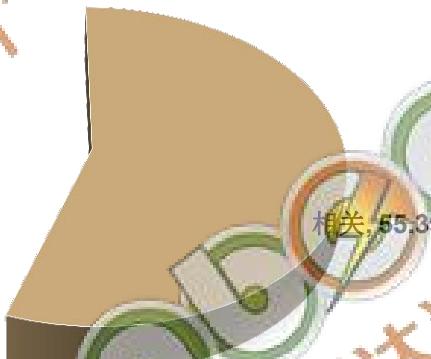


2012~2016年A股锂电池产业链上市公司再融资数据概览

与锂电新能源相关募投项目占比

相关募投项目中各板块占比

不相关,
44.61%

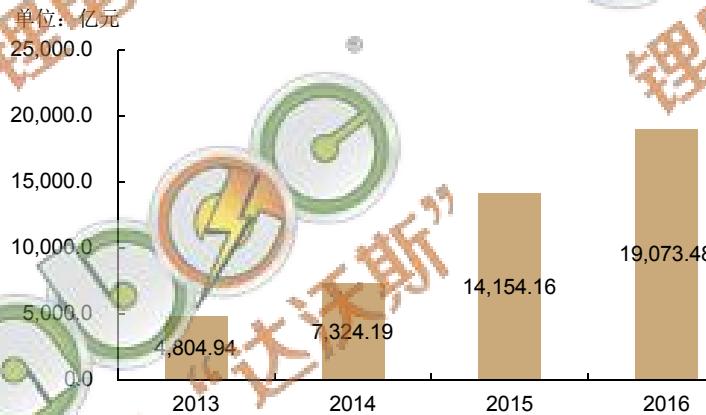


2012~2016年，锂电池产业链上市公司再融资募集资金投向中有55.39%投向锂电池产业链相关项目，合计826.04亿元；有44.61%投向其他行业，合计665.27亿元，上市公司跨行业投资现象明显

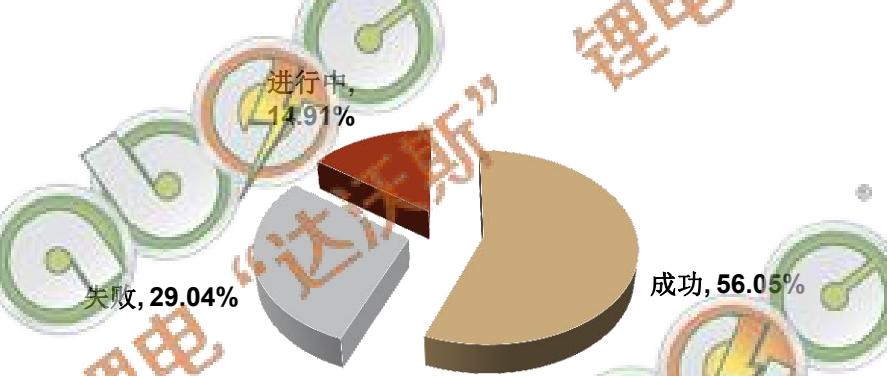
锂电池产业链再融资的规模基本与各版块总市值呈现较高的正相关性；隔膜行业作为电池材料行业中盈利能力最强的板块，募投项目金额超过了碳酸锂、正负极、镍钴板块

2012~2016年A股锂电池产业链上市公司再融资数据概览

A股市场整体再融资数据概览



2012-2017锂电行业再融资 (定增) 成功率概览



- 2016年下半年以来，增发审核日趋严格，2017年1-9月增发融资规模仅为2016全年增发规模的三分之一左右。
- 再融资方面，配股及可转债所受限制相对较少，2017年1-9月发行的配股及可转债融资规模分别为2016年全年数据的72%和129%，可考虑作为再融资的主要工具
- 2012-2016年，锂电产业链上市公司共有50次未能实施的定增预案，涉及募集资金规模达772.60亿元，占同时期再融资计划募集资金总额的29.04%，即近三成的定增计划未能成功；此外，截至目前有24个定增预案仍在进行中，占再融资总规模的14.91%；仅有56.05%的定增项目成功执行

2012年~2017年锂电池企业A股IPO动态

■ 2012~2017年，通过A股IPO上市的锂电池产业链企业共26家，合计首发融资119.02亿元

截至2017年10月锂电池产业链企业A股IPO审核排队状态统计

	主板	中小板	创业板	总计
已通过发审会	0	0	0	0
预先披露更新	0	0	0	0
已反馈	1	1	3	3
已受理	2	0	3	5
中止审查	0	0	1	1
合计	3	1	5	9

注：预先披露更新是指此前已预披露企业更新预披露材料，通常代表排队企业即将进入上会阶段

资料来源：证监会网站，截至2017年10月31日

历年锂电池产业链企业登录A股IPO数量及板块统计

	主板	中小板	创业板	总计
2017年	1	1	4	6
2016年	1	1	2	4
2015年	2	3	6	11
2014年	0	2	1	3
2013年	0	0	0	0
2012年	0	0	2	2

注1：2017年1月和2月涉及春节放假，各只发放3次批文

注2：数据截至2017年10月31日

2016年~2017年锂电池企业A股IPO动态

- 2016~2017年, 通过A股IPO上市的锂电池产业链企业共9家
- 可以看出, 9家公司从首次申报到正式上市平均历时约两年, 对企业的质地、持续经营能力等提出了更为严格的要求

代码	简称	所属板块	市值(亿元)	首次申报时间	过会时间	上市时间	首发募资金额	PE(2017E)
300655.SZ	晶瑞股份	负极材料	31.38	2015/12/13	2017-04-11	2017-05-23	1.53	80.54
300648.SZ	星云股份	动力电池	55.58	2015/11/30	2017-03-28	2017-04-25	2.68	66.01
300618.SZ	寒锐钴业	镍钴	274.46	2015/6/18	2016-12-30	2017-03-06	3.74	55.62
002850.SZ	科达利	电池金属件	100.41	2014/11/27	2016-12-23	2017-03-02	13.20	34.92
300619.SZ	金银河	动力电池	44.01	2014/11/27	2016-12-16	2017-03-01	2.05	66.98
300568.SZ	星源材质	隔膜	66.97	2015/2/12	2016-09-09	2016-12-01	6.50	34.19
002812.SZ	创新股份	隔膜	186.34	2014/6/6	2016-04-22	2016-09-14	7.84	66.54
603959.SH	百利科技	正极材料	71.64	2014/4/24	2015-12-02	2016-05-17	3.38	56.27
300510.SZ	金冠电气	电控系统	68.18	2014/5/15	2015-07-03	2016-05-06	2.68	42.54

资料来源: Wind, 截至2017年10月31日



陈泉泉 中金公司投资银行部执行总经理

陈泉泉先生现任中金公司投资银行部执行总经理，为中金公司投资银行部新能源业务的负责人。

电话：13810881665

邮箱：chenqq@cicc.com.cn

谢谢！