



CICC
中金公司

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

碳酸锂 11家

- 赣锋锂业
- 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

钴镍 4家

- 格林美
- 华友钴业
- 西部矿业
- 寒锐钴业

正极材料 14家

- 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

负极材料 5家

- 晶瑞股份
- 中科电气
- 易成新能
- 宝泰隆
- 诺德股份

隔膜 13家

- 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

电解液 8家

- 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

动力电池材料

动力电池 26家

- 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
- 国轩高科
- 鹏辉能源
- 智慧能源
- 凤凰光学
- 澳洋顺昌
- 时代万恒
- 星云股份
- 金银河

动力电池生产商

电控系统 5家

- 德赛电池
- 科陆电子
- 金冠电气
- 合纵科技
- 拓邦股份

电机 2家

- 江特电机
- 纳川股份

充电站 3家

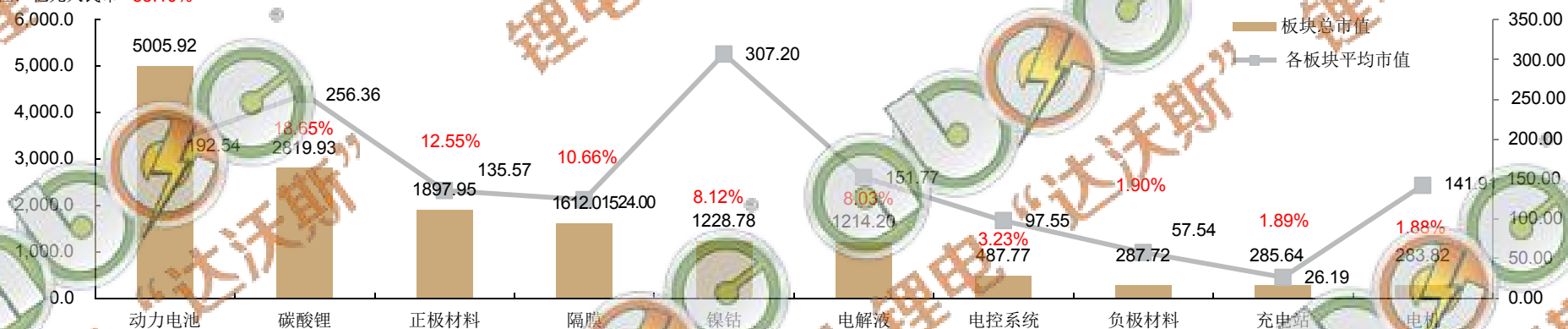
- 赫美集团
- *ST上普
- 特锐德

配套电机电控

锂电池产业链总市值及估值介绍

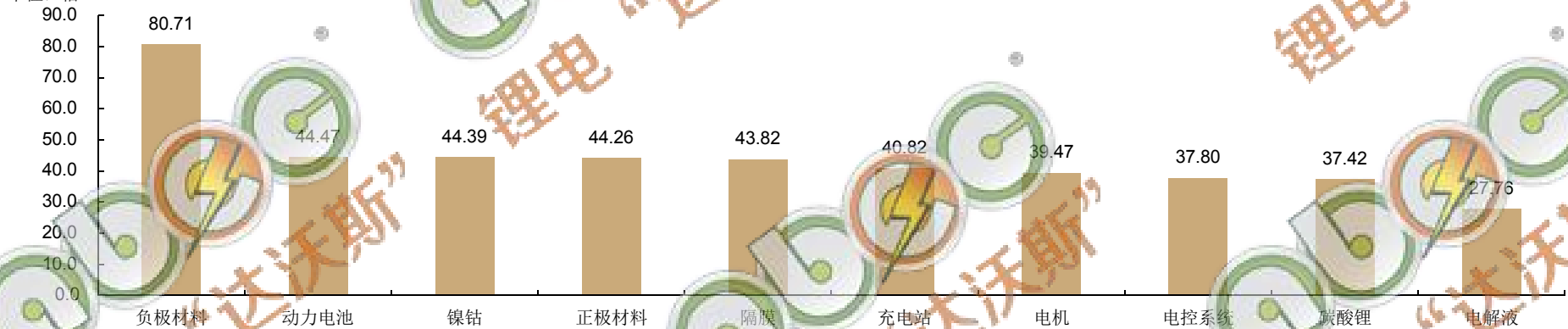
锂电池产业链各版块市值统计

单位：亿元人民币 33.10%



锂电池产业链各版块估值统计

单位：倍

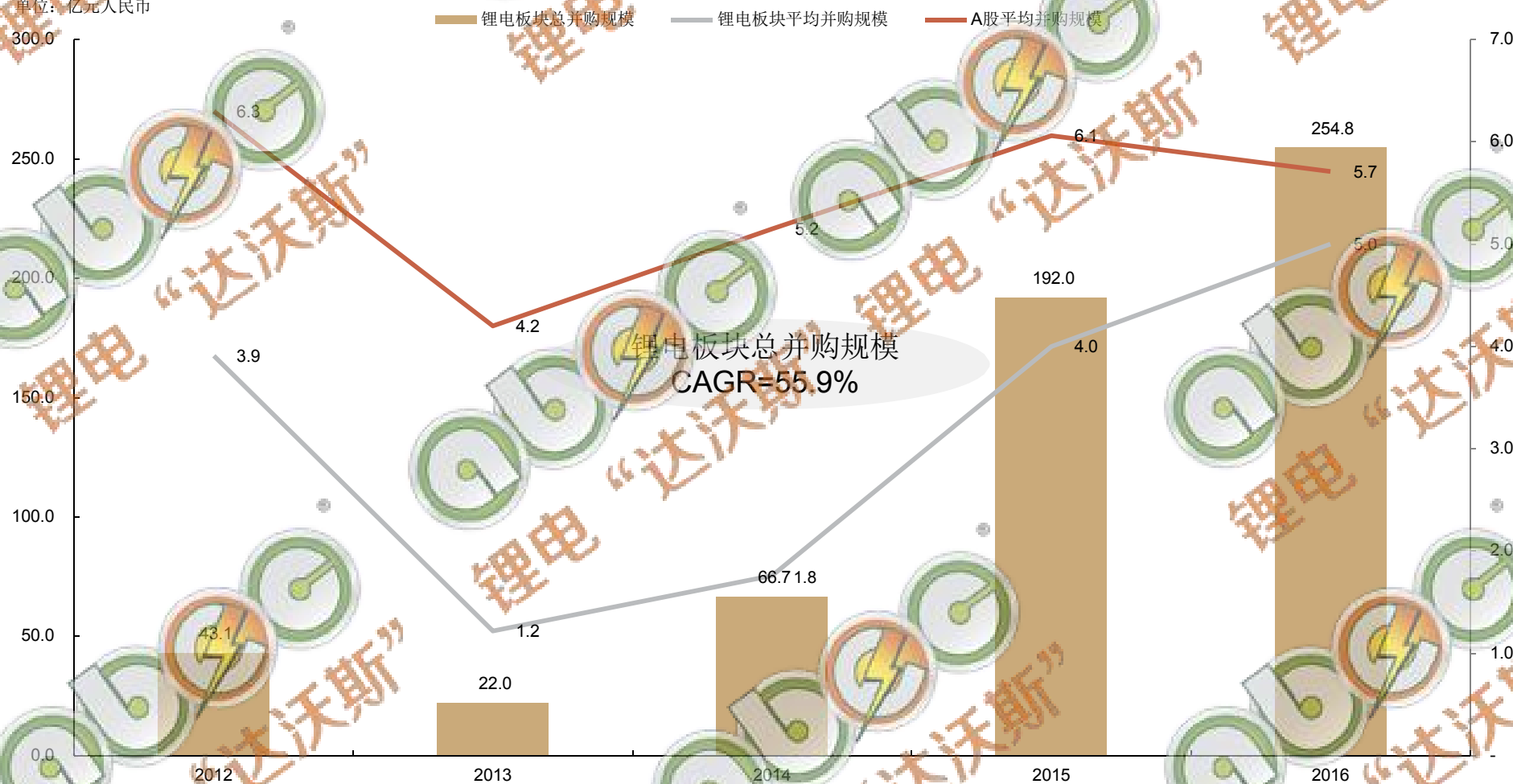


注：估值标准为PE(2017E)，资料来源：Wind，截至2017年10月31日

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

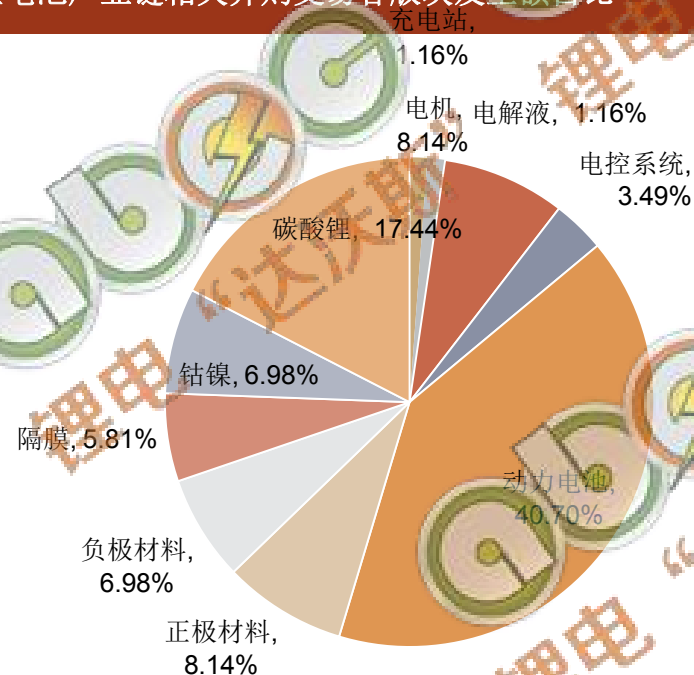
与锂电新能源相关并购事件占比

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



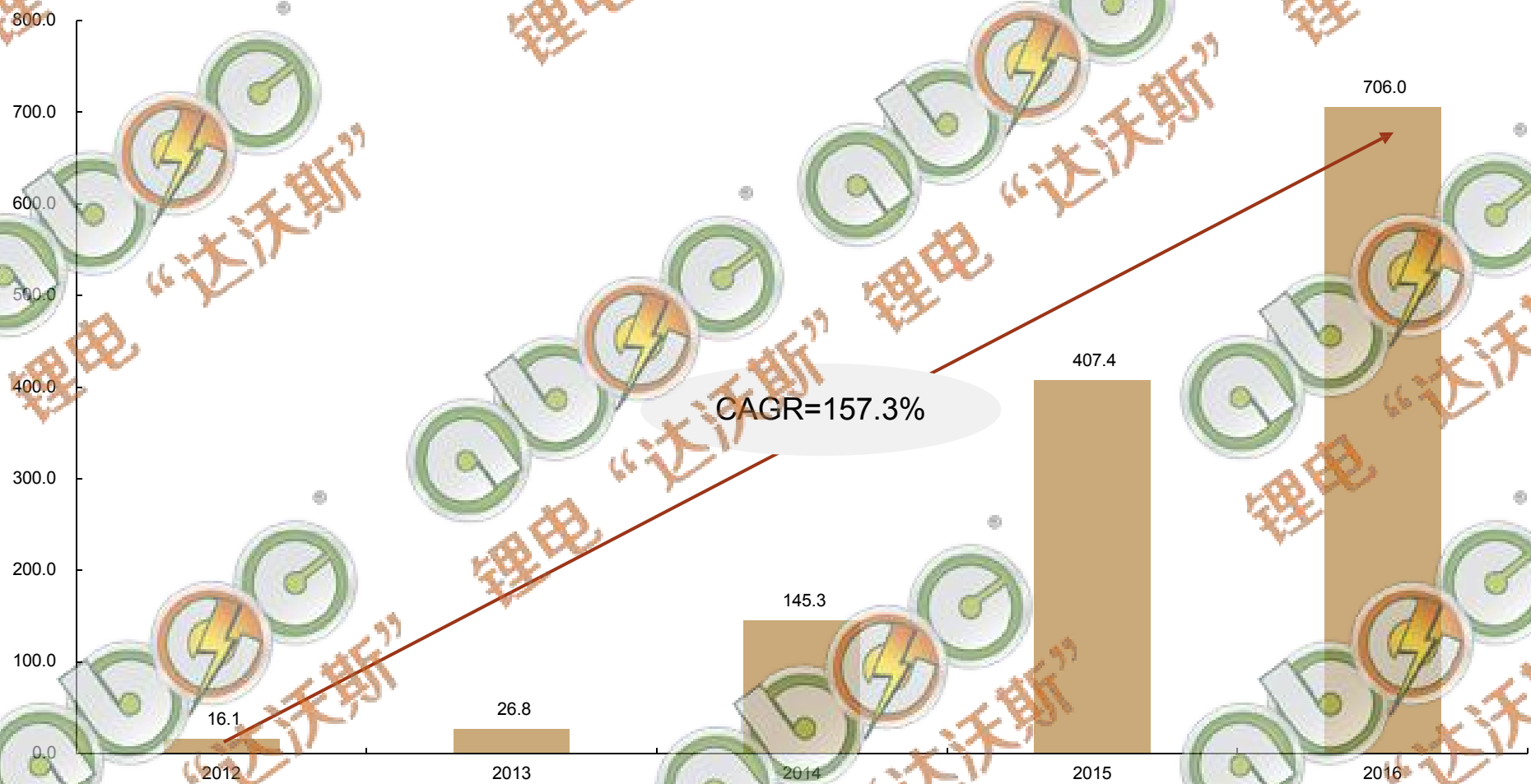
- 91家样本公司近5年并购交易合计金额578.54亿元
- 47.51%是与锂电产业链相关的并购，非相关的并购金额达到303.68亿元
- 部分上市公司切入锂电产业链的同时，也在其他行业进行扩张，主营业务呈现混业经营的现象

- 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的难度提升

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



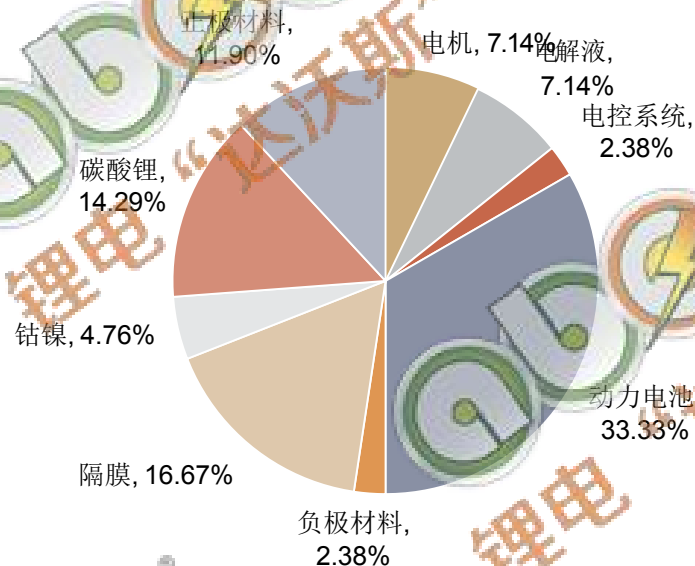
2012~2016年A股锂电池产业链上市公司再融资数据概览

与锂电新能源相关募投项目占比

不相关, 44.61%

相关, 55.39%

相关募投项目中各板块占比

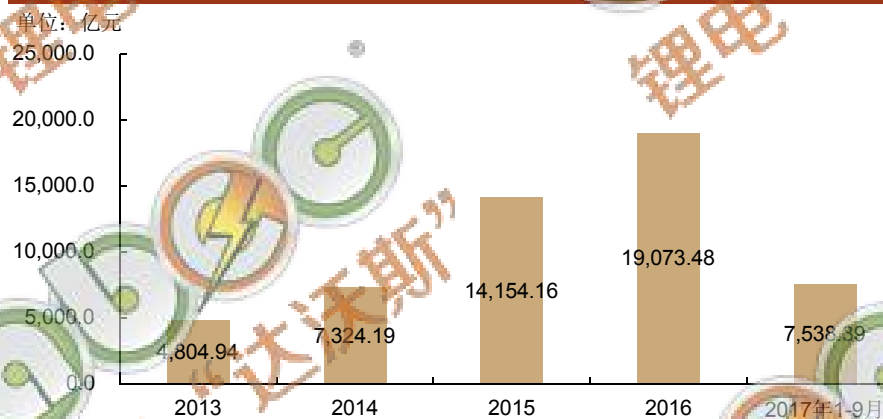


2012~2016年，锂电产业链上市公司再融资募集资金投向中有55.39%投向锂电池产业链相关项目，合计826.04亿元；有44.61%投向其他行业，合计665.27亿元，上市公司跨行业投资现象明显

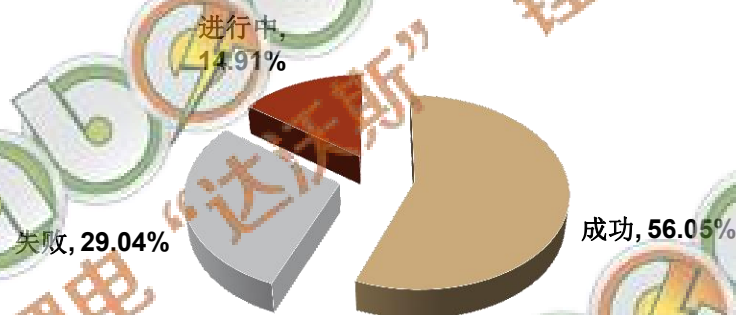
锂电产业链再融资的规模基本与各版块总市值呈现较高的正相关性；隔膜行业作为电池材料行业中盈利能力最强的板块，募投项目金额超过了碳酸锂、正负极、镍钴板块

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，配股及可转债所受影响相对较少，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金额总额的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	1	3
已受理	2	0	3	5
中止审查	0	0	1	1
合计	3	1	5	9

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：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

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苛的要求

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!