

2019科创板新能源汽车相关领域 申报企业案例研究

2019 Study For Enterprises Of NEV On The STAR
Composed by EOAuto, July 2019

亿欧汽车 研究报告
EOAuto

序言

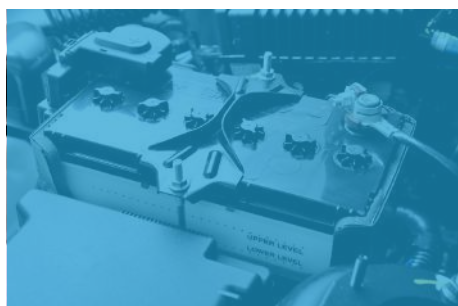
INTRODUCTION



肩负“中国版纳斯达克”众望，**科创板**一经提出设立，便获得社会各界普遍重视。



亿欧汽车作为亿欧公司旗下垂直领域独立子公司，定位科技出行产业创新服务平台，关注新科技、新理念、新政策、新资本“四新商业变量”对汽车出行产业的推动和影响。新能源、智能网联为重点关注领域。



目前共有6家**新能源汽车相关领域企业**进行了科创板申报。为了解相关企业申报情况，向更多行业参与者提供上市参考信息，亿欧汽车采用**案头资料分析**和**专家访谈**方式，对以下6家企业进行了案例研究。



本次研究重点分析了6家企业的**个性化经营、财务特点**，并对**共性化的机遇与风险**做出归纳总结，以期在有限篇幅内尽可能展示企业重要信息，合理预判科创板申报走向。

目录

CONTENTS



新能源汽车相关领域 科创板申报企业缘何 值得关注？

(P4)

- 1.1 科创板背景
- 1.2 新能源汽车主产业链背景
- 1.3 新能源汽车相关领域企业申报科创板现状



申报公司为何热情高 涨？有何特点？

(P11)

- 2.1 嘉元科技
- 2.2 天奈科技
- 2.3 杭可科技
- 2.4 容百科技
- 2.5 利元亨
- 2.6 亿华通



申报公司将面临哪些 机遇与风险？

(P30)

- 3.1 机遇
- 3.2 风险
- 3.3 预判



未来哪些企业可能挺 进科创板？

(P40)

科创新能源潜力企业榜单40

科创板

新能源汽车相关领域科创板申报企业缘何值得关注？

The Reason Why Focus On NEV Enterprises

- 科创板以高新技术产业和战略性新兴产业为重点支持领域，聚焦服务科技创新企业。从提出设立科创板，到百余家企业申报获得受理，仅仅用去半年时间。“新”与“快”成为标记科创板的关键词。
- 国内新能源汽车行业近年来高速发展，成为带动整条产业链发展的源动力。但是目前多数新能源整车厂还没做好“上市赶考”的准备，反而是上游的材料生产和装备制造企业走在了备战科创板队伍的前列。

Part 1. 新能源汽车相关领域科创板申报企业缘何值得关注?

1.1 科创板背景

- 1.2 新能源汽车主产业链背景
- 1.3 新能源汽车相关领域企业申报科创板现状

Part 2. 申报公司为何热情高涨?
有何特点?

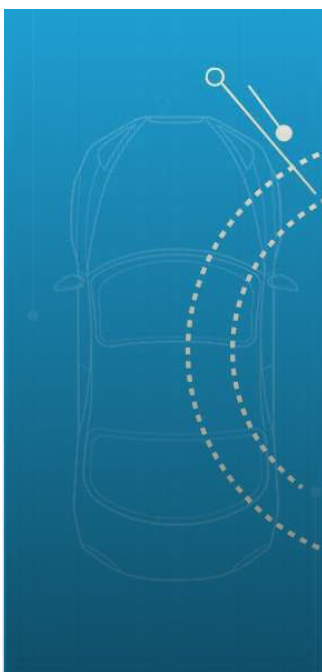
- 2.1 嘉元科技
- 2.2 天奈科技
- 2.3 容百科技
- 2.4 杭可科技
- 2.5 利元亨
- 2.6 亿华通

Part 3. 申报公司将面临哪些机遇与风险?

- 3.1 机遇
- 3.2 风险
- 3.3 预判

Part 4. 未来哪些企业可能挺进科创板?

科创新能源潜力企业榜单40



科创板——“中国式纳斯达克”面面观

◆ 定位

证监会在《关于在上海证券交易所设立科创板并试点注册制的实施意见》中强调，新设科创板，坚持**面向世界科技前沿、面向经济主战场、面向国家重大需求**，主要服务于符合国家战略、突破关键核心技术、市场认可度高的**科技创新企业**。

◆ 重点支持领域

新一代信息技术、高端装备、新材料、新能源、节能环保以及生物医药等高新技术产业和战略性新兴产业。

◆ 推进进程

2018年11月5日
国家领导人在进博会上提出设立科创板并试点注册制

2019年1月28日
证监会发布设立科创板并试点注册制的实施意见

2019年3月1日
证监会发布科创板《注册管理办法》与《持续监管办法》，上交所发布6项主要业务规则

2019年3月3日
上交所发布《上海证券交易所科创板企业上市推荐指引》和《上海证券交易所科创板股票发行上市审核问答》

2019年3月22日
上交所披露9家科创板首批受理企业

2019年5月27日
上交所披露3家科创板首批上会企业

2019年6月13日
科创板开板

2019年7月22日
上交所举行科创板首批公司上市仪式，首批共25家公司正式上市

2019年7月26日
科创板申报企业达149家

Part 1. 新能源汽车相关领域科创板申报企业缘何值得关注？

1.1 科创板背景

1.2 新能源汽车主产业链背景

1.3 新能源汽车相关领域企业申报科创板现状

Part 2. 申报公司为何热情高涨？

有何特点？

2.1 嘉元科技

2.2 天奈科技

2.3 容百科技

2.4 杭可科技

2.5 利元亨

2.6 亿华通

Part 3. 申报公司将面临哪些机遇与风险？

3.1 机遇

3.2 风险

3.3 预判

Part 4. 未来哪些企业可能挺进科创板？

科创新能源潜力企业榜单40



科创板——“中国式纳斯达克”面面观

◆ 科创板与中小板、创业板、新三板的对比

科创板试点运行注册制，而非采用现行的核准制，能够有效降低企业上市成本、提高操作效率。同时上市标准设置更加多元，在公司盈利性、现金流方面的要求弱化，对初创或尚未盈利的高科技企业较为包容。

但在退市制度方面，科创板增加了信息披露或者规范运作存在重大缺陷等合规性退市指标，对于因重大违法行为强制退市的企业，予以永久退出市场的惩罚，堪称“史上最严”。宽进严出的制度安排将更有利于实现企业的优胜劣汰。

从提出科创板设立并试点注册制到科创板正式开始，历时仅仅259天。

亿欧 中小板、创业板、新三板、科创板对比				
类别	中小板	创业板	新三板	科创板
成立时间	2004年6月	2009年9月	2013年12月	2019年6月
推出主体	深交所	深交所	中小企业股权转让系统	上交所
上市制度	核准制	核准制	备案制	注册制
交易机制	T+1集中交易	T+1集中交易	T+1集中交易； 做市转让	T+1集中交易
涨跌幅限制	新股-36%-44%， ST板块5%，其他 10%	新股-36%-44%， 其他10%	不限	20%，首发、增 发股票前5个交易 日不设限制
增减持	减持规模、类型 受限	减持规模、类型 受限	与A股相比限制较 少	减持规模、类型 受限
投资者门槛	较低	无资金限制，有 交易经验要求	个人门槛500万元	个人门槛50万元
退市机制	主动+被动	主动+被动	摘牌相对自由	主动+被动
板块定位	具有高成长、高 收益的细分行业 龙头小公司	创业阶段的中小 高成长性公司	中小微型企业	具有一定规模的 新兴产业企业和 创新型企业
企业经营年限	持续经营3年以上	持续经营3年以上	存续满2年	无
公司股权架构	同股同权	同股同权	同股同权	符合要求的特殊 股权结构企业、 红筹企业可上市

来源：亿欧智库及相关公开资料

亿欧 (www.iyiou.com)

Part 1. 新能源汽车相关领域科创板申报企业缘何值得关注?

1.1 科创板背景

1.2 新能源汽车主产业链背景

1.3 新能源汽车相关领域企业申报科创板现状

Part 2. 申报公司为何热情高涨?
有何特点?

2.1 嘉元科技

2.2 天奈科技

2.3 容百科技

2.4 杭可科技

2.5 利元亨

2.6 亿华通

Part 3. 申报公司将面临哪些机遇与风险?

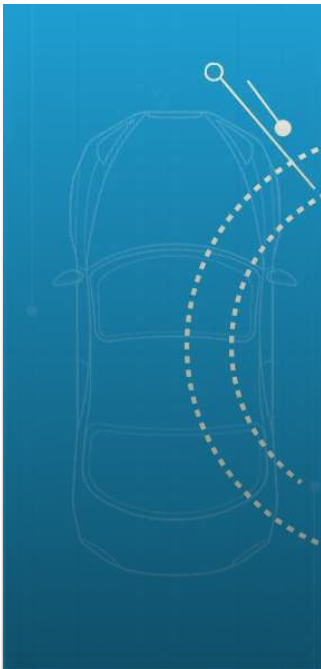
3.1 机遇

3.2 风险

3.3 预判

Part 4. 未来哪些企业可能挺进科创板?

科创新能源潜力企业榜单40



科创板——“中国式纳斯达克”面面观

◆ 上市标准

亿欧 普通企业科创板上市标准 (货币: 人民币)			
上市标准	预计市值	最近1年营收	其它条件
标准一	≥10亿元	≥1亿元	最近2年净利润为正, 且累计净利润≥5000万 最近1年净利润为正
标准二	≥15亿元	≥2亿元	最近3年累计研发投入占最近3年累计营业收入比例≥15%
标准三	≥20亿元	≥3亿元	最近3年经营活动产生的现金流量净额累计≥1亿元
标准四	≥30亿元	≥3亿元	/
标准五	≥40亿元	/	主要业务或产品须经国家有关部门批准, 市场空间大, 目前已取得阶段性成果

来源: 上海证券交易所科创板股票发行上市审核规则

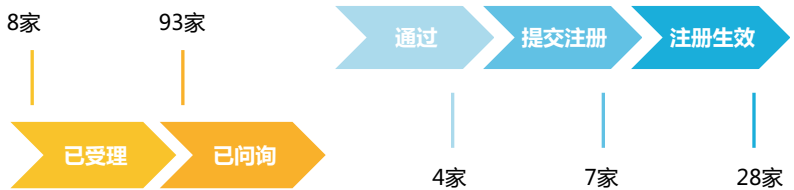
亿欧 (www.iyiou.com)

亿欧 特殊企业科创板上市标准 (货币: 人民币)			
企业类型	上市标准	预计市值	最近1年营业收入
存在表决权差异企业	标准一	≥100亿元	/
	标准二	≥50亿元	≥5亿元
红筹企业	标准一	≥100亿元	/
	标准二	≥50亿元	≥5亿元

来源: 上海证券交易所科创板股票发行上市审核规则

亿欧 (www.iyiou.com)

◆ 申报进展 (截至2019年7月31日)



● 中止5家

● 终止4家

Part 1. 新能源汽车相关领域科创板申报企业缘何值得关注?

1.1 科创板背景

1.2 新能源汽车主产业链背景

1.3 新能源汽车相关领域企业申报科创板现状

Part 2. 申报公司为何热情高涨?
有何特点?

2.1 嘉元科技

2.2 天奈科技

2.3 容百科技

2.4 杭可科技

2.5 利元亨

2.6 亿华通

Part 3. 申报公司将面临哪些机遇与风险?

3.1 机遇

3.2 风险

3.3 预判

Part 4. 未来哪些企业可能挺进科创板?

科创新能源潜力企业榜单40

新能源汽车高歌猛进，带动产业链蓬勃发展

2009年我国新能源汽车产业起步，2014-2015年间迎来产能爆发，此后保持平稳快速增长。新能源汽车行业的蓬勃发展，带动了上游动力电池产业出现强势增长，2018年国内动力电池总装机量达57GWh，增长率接近60%。



来源：中国汽车工业协会

亿欧 (www.yiyou.com)



来源：高工产研锂电研究所，中信证券研究部

亿欧 (www.yiyou.com)



Part 1. 新能源汽车相关领域科创板申报企业缘何值得关注?

1.1 科创板背景

1.2 新能源汽车主产业链背景

1.3 新能源汽车相关领域企业申报科创板现状

Part 2. 申报公司为何热情高涨?
有何特点?

2.1 嘉元科技

2.2 天奈科技

2.3 容百科技

2.4 杭可科技

2.5 利元亨

2.6 亿华通

Part 3. 申报公司将面临哪些机遇与风险?

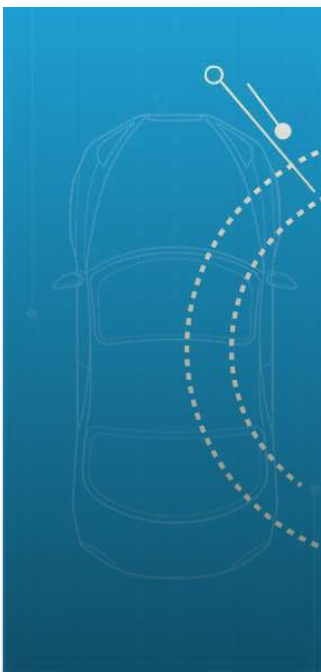
3.1 机遇

3.2 风险

3.3 预判

Part 4. 未来哪些企业可能挺进科创板?

科创新能源潜力企业榜单40



新能源汽车高歌猛进，带动产业链上下游蓬勃发展

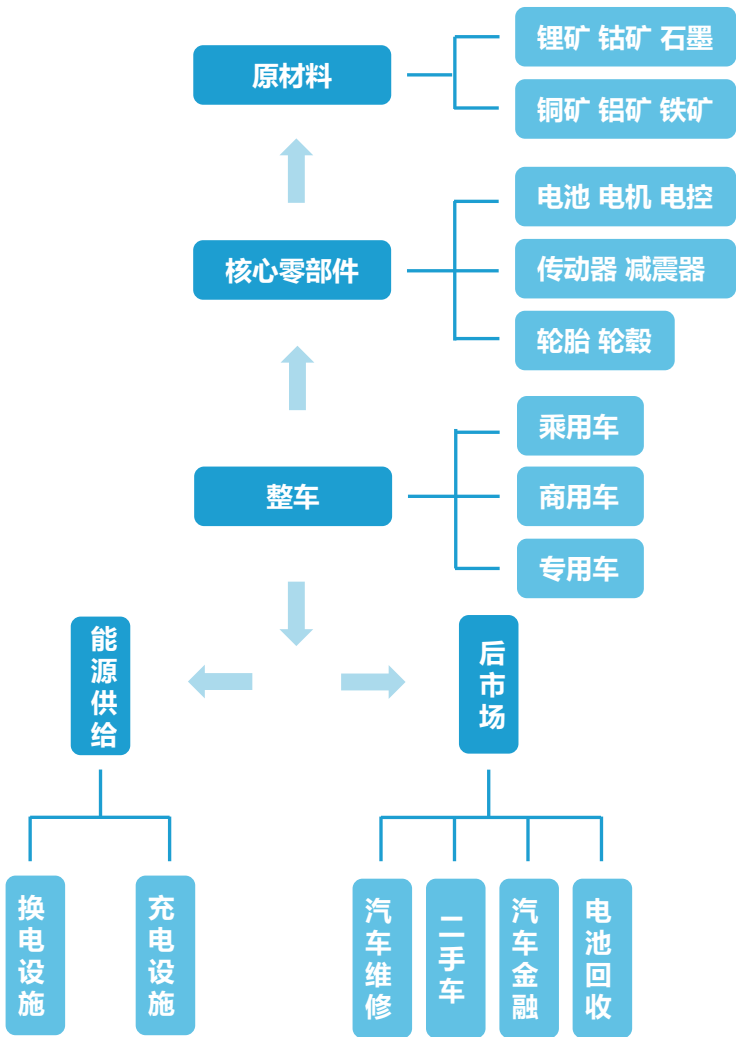
◆ 目前，新能源汽车产业是被认为最具增长潜力的行业之一，根据国家规划和相关研究机构预测，到2020年，新能源汽车将达到200万辆的产业规模，市场规模将达到4500亿元，预计整体产业产值将达到1.35万亿元。

◆ 新能源汽车产业主要包括：

上游：原材料

中游：核心零部件

下游：整车、能源供给和运营、后市场



Part 1. 新能源汽车相关领域科创板申报企业缘何值得关注？

- 1.1 科创板背景
- 1.2 新能源汽车主产业链背景
- 1.3 新能源汽车相关领域企业申报科创板现状

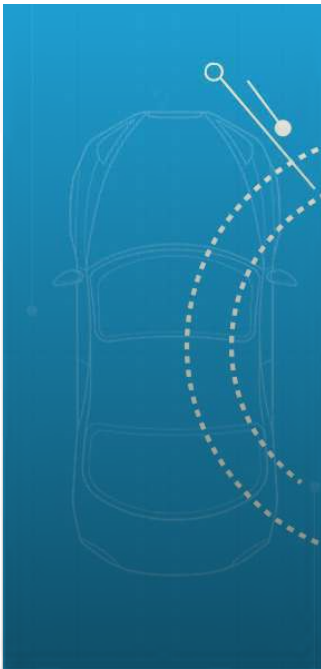
Part 2. 申报公司为何热情高涨？有何特点？

- 2.1 嘉元科技
- 2.2 天奈科技
- 2.3 容百科技
- 2.4 杭可科技
- 2.5 利元亨
- 2.6 亿华通

Part 3. 申报公司将面临哪些机遇与风险？

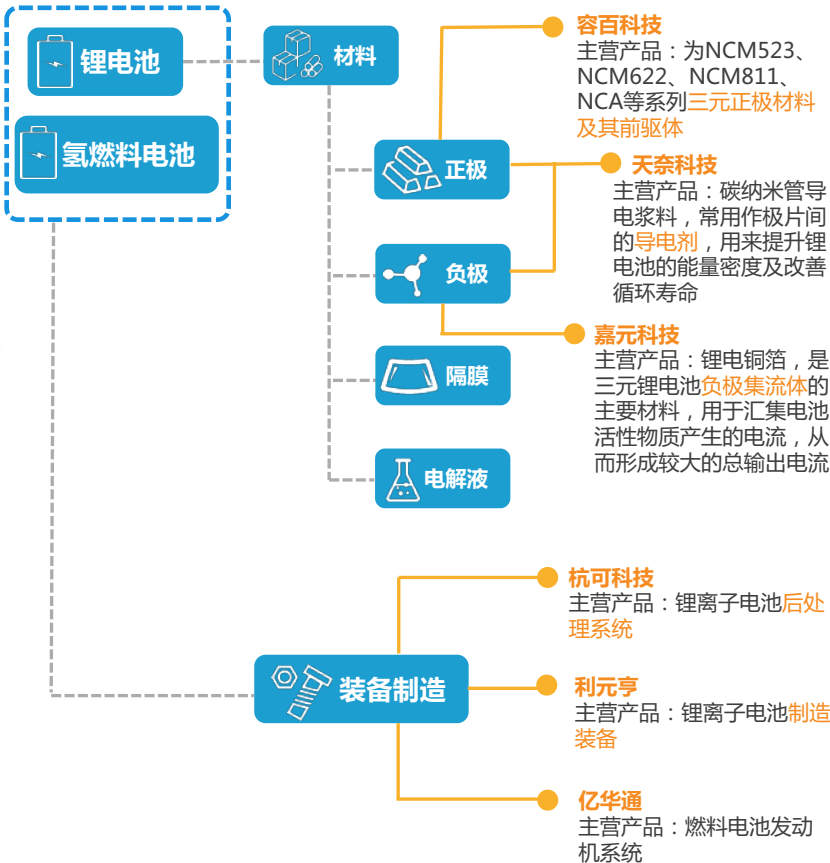
- 3.1 机遇
- 3.2 风险
- 3.3 预判

Part 4. 未来哪些企业可能挺进科创板？
科创新能源潜力企业榜单40



上游企业激流勇进，整车厂持续观望

- ◆ 集中领域：在新能源汽车主产业链相关领域，共有6家企业进行申报，其中嘉元科技、天奈科技、容百科技3家为材料生产企业，杭可科技、利元亨为装备制造企业，亿华通为氢燃料电池发动机供应商。截至2019年7月12日，尚无新能源汽车整车厂进行科创板申报。
- ◆ 标准选择：除容百科技、亿华通选择标准四进行申报外，其余4家均选择了标准一（标准细则参见报告第7页“上市标准”）。
- ◆ 申报进展（截至2019年7月12日）：杭可科技、容百科技、嘉元科技已经上市，利元亨、天奈科技已经提交注册，亿华通提交的申报稿已获得受理。
- ◆ 申报企业在新能源汽车产业链中所处位置：



申报公司为何热情高涨？有何特点？

Features Of NEV Enterprises On The STAR

在6家新能源汽车相关领域科创板申报企业中，3家为锂电池材料生产企业，分别是嘉元科技、天奈科技、容百科技。2家为锂电池生产装备制造企业，分别为杭可科技、利元亨。另外1家亿华通为氢燃料电池发动机供应商。

Part 1. 新能源汽车相关领域科创板申报企业缘何值得关注?

- 1.1 科创板背景
- 1.2 新能源汽车主产业链背景
- 1.3 新能源汽车相关领域企业申报科创板现状

Part 2. 申报公司为何热情高涨?
有何特点?

- 2.1 嘉元科技
- 2.2 天奈科技
- 2.3 容百科技
- 2.4 杭可科技
- 2.5 利元亨
- 2.6 亿华通

Part 3. 申报公司将面临哪些机遇与风险?

- 3.1 机遇
- 3.2 风险
- 3.3 预判

Part 4. 未来哪些企业可能挺进科创板?

科创新能源潜力企业榜单40

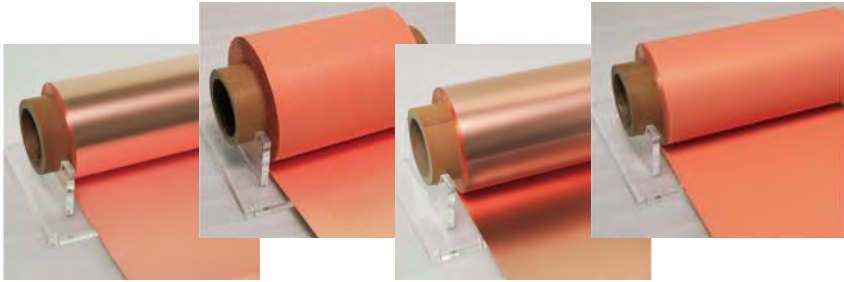
嘉元科技：市场现状 & 行业地位

锂电铜箔市场潜力较大，嘉元科技追赶头部企业仍待时日

嘉元科技成立于2001年，是一家从事各类电解铜箔研究、生产和销售的技术企业。



主要产品



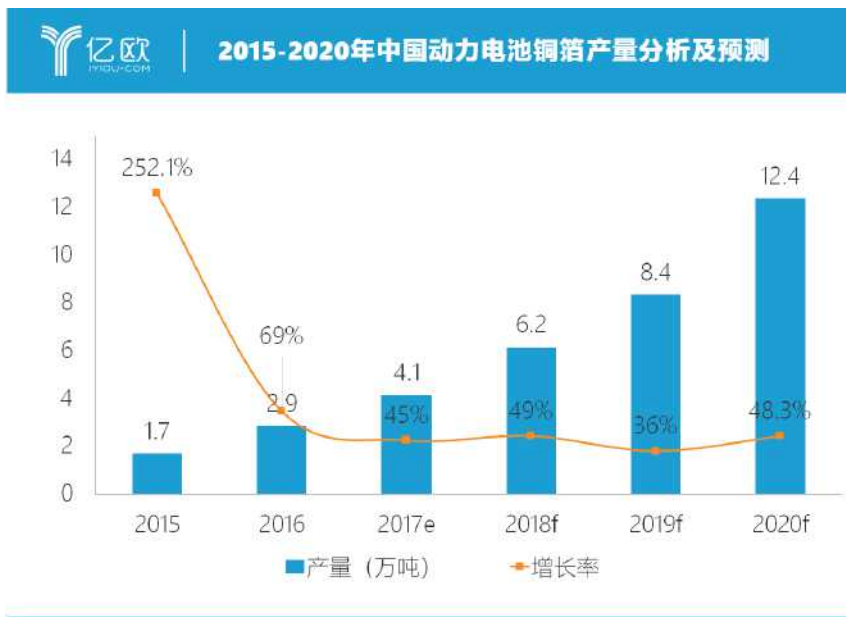
单面毛铜箔

双面毛铜箔

双面光铜箔

双面粗化铜箔

据高工产研锂电研究所预测，到2020年，中国动力电池用铜箔产量将达到12.4万吨，增长率为48.3%，市场潜力较大。



来源：高工产研锂电研究所

亿欧 (www.iyiou.com)

Part 1. 新能源汽车相关领域科创板申报企业缘何值得关注?

- 1.1 科创板背景
- 1.2 新能源汽车主产业链背景
- 1.3 新能源汽车相关领域企业申报科创板现状

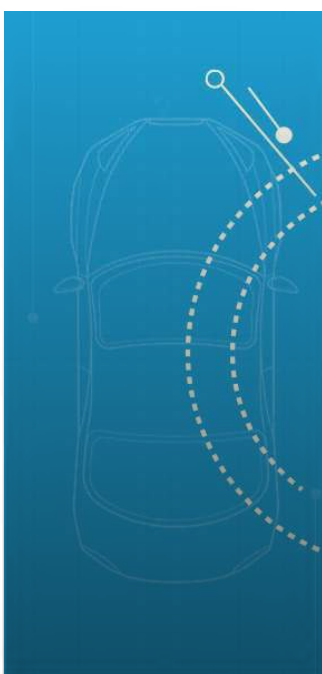
Part 2. 申报公司为何热情高涨? 有何特点?

- 2.1 嘉元科技
- 2.2 天奈科技
- 2.3 容百科技
- 2.4 杭可科技
- 2.5 利元亨
- 2.6 亿华通

Part 3. 申报公司将面临哪些机遇与风险?

- 3.1 机遇
- 3.2 风险
- 3.3 预判

Part 4. 未来哪些企业可能挺进科创板?
科创新能源潜力企业榜单40



嘉元科技：市场现状 & 行业地位

锂电铜箔市场潜力较大，嘉元科技追赶头部企业仍待时日

- ◆ 除嘉元科技以外，现阶段国内电解铜箔行业主要参与企业有诺德股份、超华科技、灵宝华鑫、中一股份等。
- ◆ 嘉元科技成立时间相对较晚，体量积累不够，但其专注于电解铜箔业务，在专业度上具备一定优势。
- ◆ 诺德股份、超华科技2018年营收均出现下降，而嘉元科技凭借专业优势，在近3年内保持收入正增长，且2018年增长率超过100%，正在快速追赶竞争对手。



来源：嘉元科技招股说明书

亿欧 (www.iyiou.com)

Part 1. 新能源汽车相关领域科创板申报企业缘何值得关注？

- 1.1 科创板背景
- 1.2 新能源汽车主产业链背景
- 1.3 新能源汽车相关领域企业申报科创板现状

Part 2. 申报公司为何热情高涨？有何特点？

- 2.1 嘉元科技
- 2.2 天奈科技
- 2.3 容百科技
- 2.4 杭可科技
- 2.5 利元亨
- 2.6 亿华通

Part 3. 申报公司将面临哪些机遇与风险？

- 3.1 机遇
- 3.2 风险
- 3.3 预判

Part 4. 未来哪些企业可能挺进科创板？

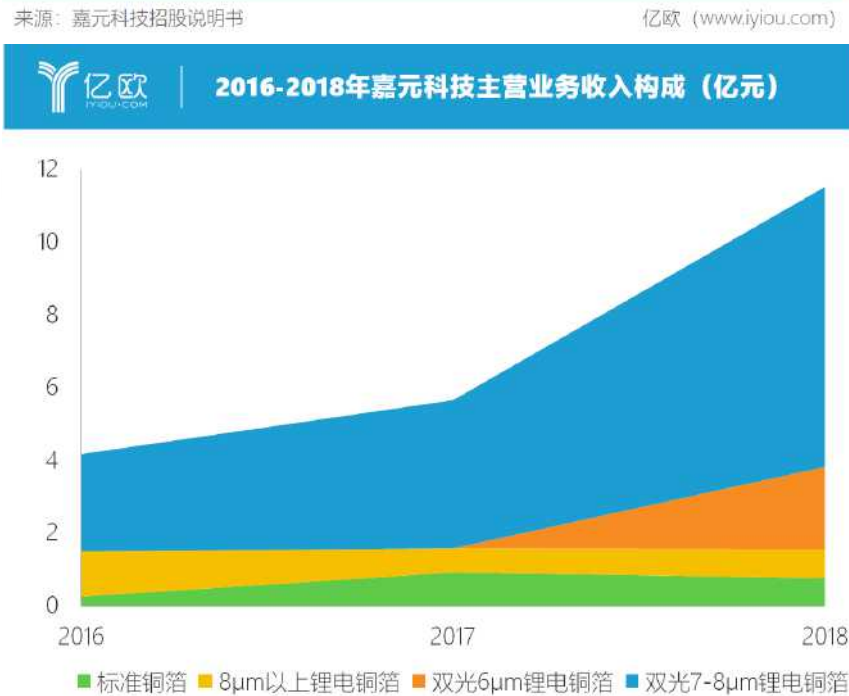
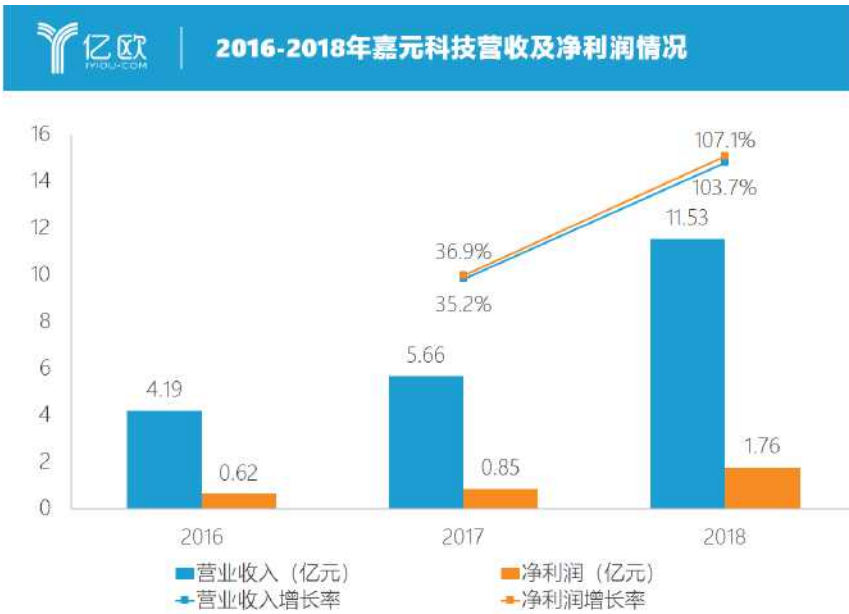
科创新能源潜力企业榜单40



嘉元科技：经营状况 & 财务表现

营收、净利润持续增加，极薄锂电铜箔收入见涨

2016-2018年，嘉元科技营业收入、净利润持续走高。近两年，6 μ m铜箔带来的收入明显增长，4.5 μ m铜箔目前可小批量生产，未来将成为核心技术产品。



Part 1. 新能源汽车相关领域科创板申报企业缘何值得关注?

- 1.1 科创板背景
- 1.2 新能源汽车主产业链背景
- 1.3 新能源汽车相关领域企业申报科创板现状

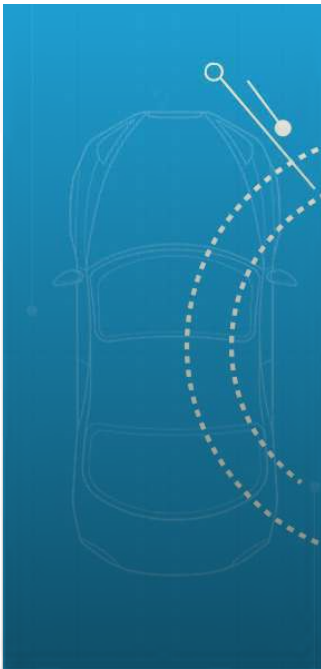
Part 2. 申报公司为何热情高涨?
有何特点?

- 2.1 嘉元科技
- 2.2 天奈科技
- 2.3 容百科技
- 2.4 杭可科技
- 2.5 利元亨
- 2.6 亿华通

Part 3. 申报公司将面临哪些机遇与风险?

- 3.1 机遇
- 3.2 风险
- 3.3 预判

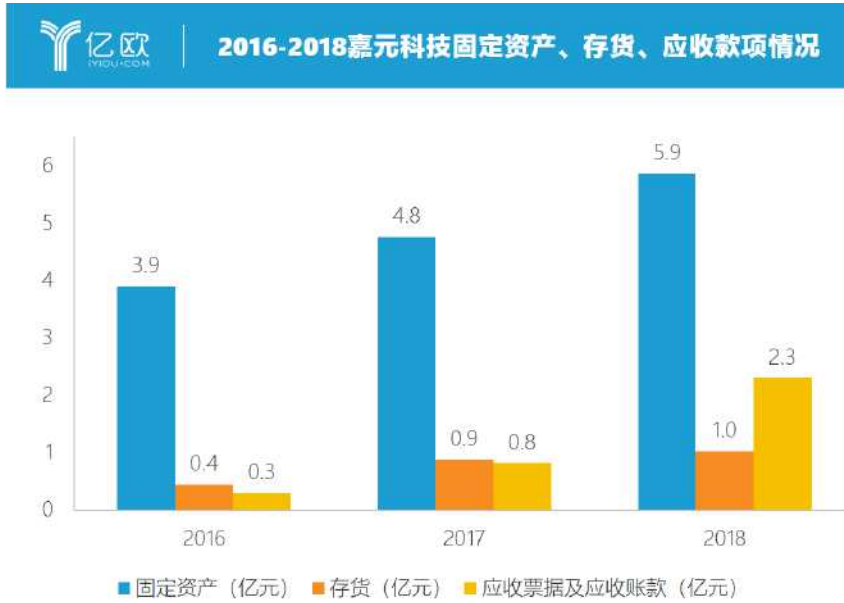
Part 4. 未来哪些企业可能挺进科创板?
科创新能源潜力企业榜单40



嘉元科技：经营状况 & 财务表现

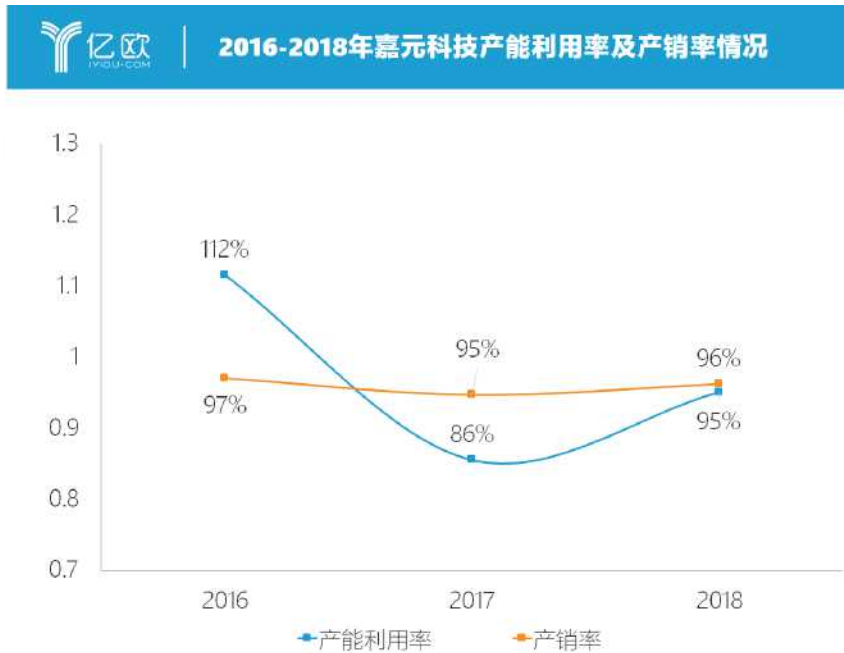
减值、坏账风险存在，但大概率可控

因产能扩张，公司固定资产、存货、应收票据及应收账款持续增加，可能带来减值和坏账损失。但产能利用率和产销率维持在相对高位，上述风险大概率可控。



来源：嘉元科技招股说明书

亿欧 (www.iyiou.com)



来源：嘉元科技招股说明书

亿欧 (www.iyiou.com)

Part 1. 新能源汽车相关领域科创板申报企业缘何值得关注?

- 1.1 科创板背景
- 1.2 新能源汽车主产业链背景
- 1.3 新能源汽车相关领域企业申报科创板现状

Part 2. 申报公司为何热情高涨?
有何特点?

- 2.1 嘉元科技
- 2.2 天奈科技
- 2.3 容百科技
- 2.4 杭可科技
- 2.5 利元亨
- 2.6 亿华通

Part 3. 申报公司将面临哪些机遇与风险?

- 3.1 机遇
- 3.2 风险
- 3.3 预判

Part 4. 未来哪些企业可能挺进科创板?
科创新能源潜力企业榜单40

天奈科技：市场现状 & 行业地位

碳纳米管导电浆料市场增势放缓，天奈科技市占率排名第一

天奈科技成立于2011年，主要从事纳米级碳材料的研发、生产和销售，碳纳米管导电浆料是其核心技术产品。



江苏天奈科技股份有限公司

主要产品



碳纳米管粉体



碳纳米管导电浆料



碳纳米管母粒

亿欧汽车通过查询高工锂电研究所数据得知：2014-2018年，国内动力锂电池用碳纳米管导电浆料市场保持增长态势，2018年产值规模达8.5亿元，同比增长近20%，但增速放缓的趋势也比较明显。

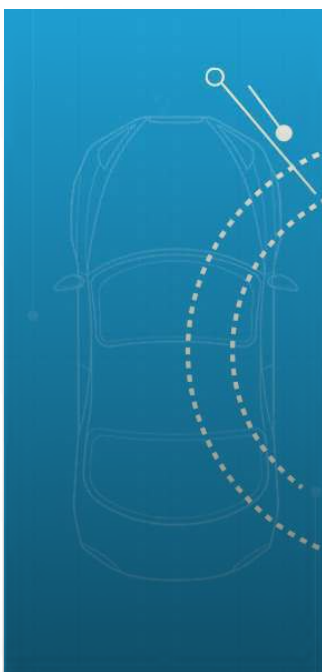


2014-2018年中国动力锂电池碳纳米管导电浆料产值



来源：高工产研锂电研究所

亿欧 (www.yiyou.com)



Part 1. 新能源汽车相关领域科创板申报企业缘何值得关注?

- 1.1 科创板背景
- 1.2 新能源汽车主产业链背景
- 1.3 新能源汽车相关领域企业申报科创板现状

Part 2. 申报公司为何热情高涨?
有何特点?

- 2.1 嘉元科技
- 2.2 天奈科技
- 2.3 容百科技
- 2.4 杭可科技
- 2.5 利元亨
- 2.6 亿华通

Part 3. 申报公司将面临哪些机遇与风险?

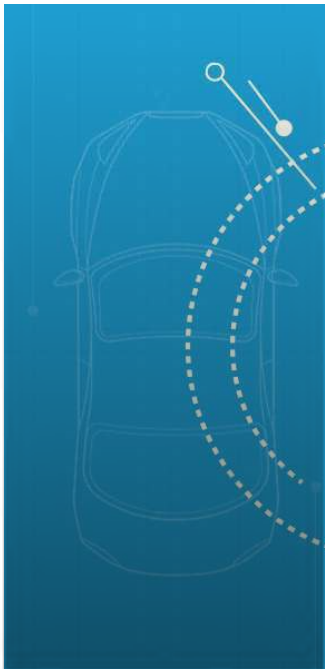
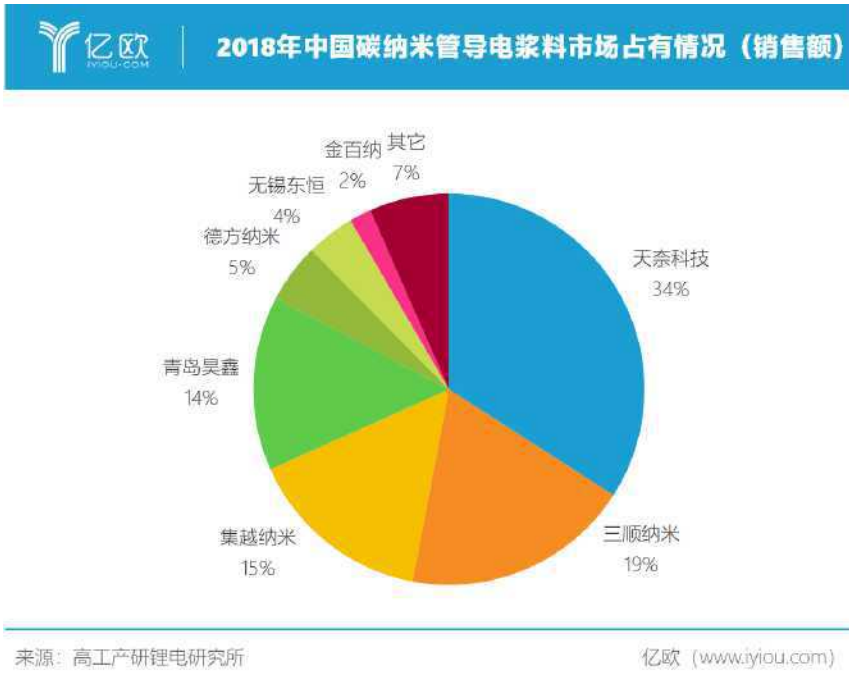
- 3.1 机遇
- 3.2 风险
- 3.3 预判

Part 4. 未来哪些企业可能挺进科创板?
科创新能源潜力企业榜单40

天奈科技：市场现状 & 行业地位

碳纳米管导电浆料市场增势放缓，天奈科技市占率排名第一

2018年，天奈科技的碳纳米管导电浆料销售收入达到3.25亿元，占据国内34.1%的市场份额，排名居于行业首位。



Part 1. 新能源汽车相关领域科创板申报企业缘何值得关注?

- 1.1 科创板背景
- 1.2 新能源汽车主产业链背景
- 1.3 新能源汽车相关领域企业申报科创板现状

Part 2. 业内哪些公司申报热情高涨? 有何特点?

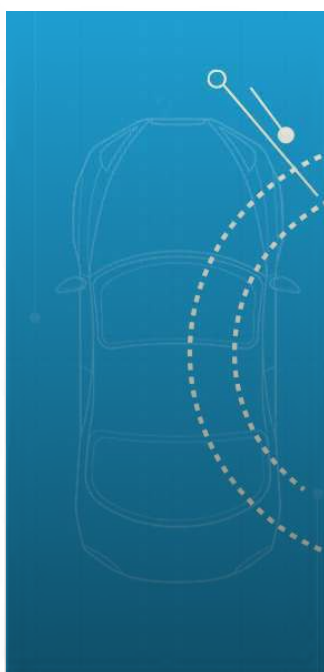
- 2.1 嘉元科技
- 2.2 天奈科技
- 2.3 容百科技
- 2.4 杭可科技
- 2.5 利元亨

Part 3. 业内公司面临哪些机遇与风险?

- 3.1 机遇
- 3.2 风险
- 3.3 预判

Part 4. 未来哪些企业可能挺进科创板?

科创新能源潜力企业榜单40



天奈科技：经营状况 & 财务表现

主要客户集中，易受传导性风险影响

- ◆ 2016-2018年间，天奈科技的营业收入水平持续提高，2018年收入规模达3.3亿元。公司2017年营收较上年扩大1.3倍，但净利润并未增长，反而出现0.2亿元亏损。
- ◆ 2017年，天奈科技最大客户坚瑞沃能受子公司资金链断裂影响，亏损36亿元，拖欠天奈科技的货款难以偿还。天奈科技因此计提坏账准备近7000万元，当年财务表现出收入和利润严重背离的情况。



2016-2018年天奈科技营收及净利润情况



来源：天奈科技招股说明书

亿欧 (www.iyiou.com)

Part 1. 新能源汽车相关领域科创板申报企业缘何值得关注？

- 1.1 科创板背景
- 1.2 新能源汽车主产业链背景
- 1.3 新能源汽车相关领域企业申报科创板现状

Part 2. 业内哪些公司申报热情高涨？有何特点？

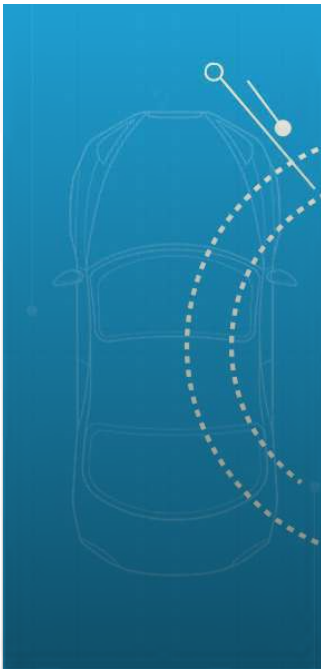
- 2.1 嘉元科技
- 2.2 天奈科技
- 2.3 容百科技
- 2.4 杭可科技
- 2.5 利元亨

Part 3. 业内公司面临哪些机遇与风险？

- 3.1 机遇
- 3.2 风险
- 3.3 预判

Part 4. 未来哪些企业可能挺进科创板？

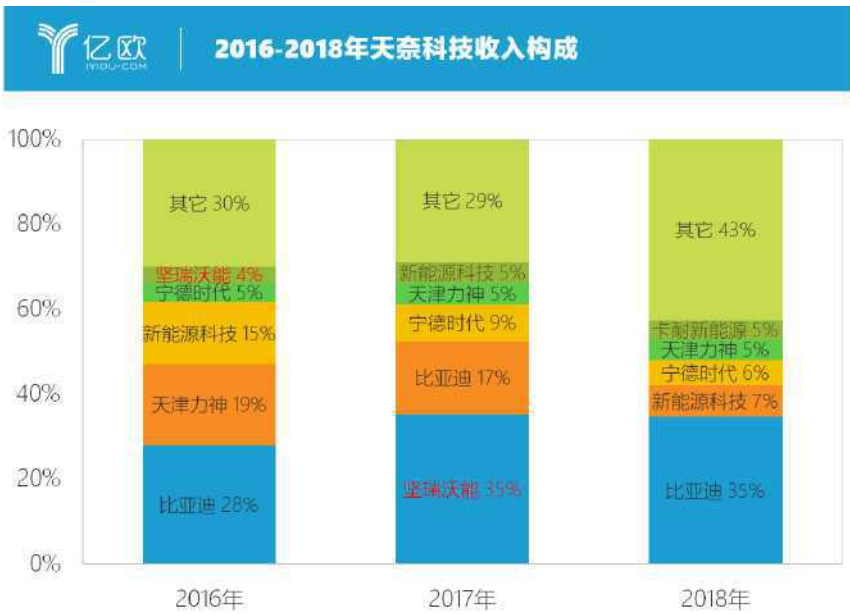
科创新能源潜力企业榜单40



天奈科技：经营状况 & 财务表现

主要客户集中，易受传导性风险影响

- ◆ 天奈科技客户集中度较高，报告期内头部客户销售收入占比均在30%左右。一但主要客户发生经营变动，传导性风险或难避免。
- ◆ 坚瑞沃能在天奈科技2016年的收入占比中尚不足4%，2017年扩大至35%以上，子公司资金危机引发的连锁反应波及天奈科技，成为传导性风险的事实证明。



来源：天奈科技招股说明书

亿欧 (www.iyiou.com)

Part 1. 新能源汽车相关领域科创板申报企业缘何值得关注?

- 1.1 科创板背景
- 1.2 新能源汽车主产业链背景
- 1.3 新能源汽车相关领域企业申报科创板现状

Part 2. 申报公司为何热情高涨?
有何特点?

- 2.1 嘉元科技
- 2.2 天奈科技
- 2.3 容百科技
- 2.4 杭可科技
- 2.5 利元亨
- 2.6 亿华通

Part 3. 申报公司将面临哪些机遇与风险?

- 3.1 机遇
- 3.2 风险
- 3.3 预判

Part 4. 未来哪些企业可能挺进科创板?
科创新能源潜力企业榜单40

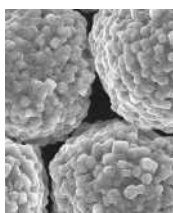
容百科技：市场现状 & 行业地位

三元正极材料市场扩大，容百科技出货量居于第一梯队

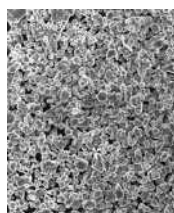
容百科技在2014年成立，以锂电池正极材料及其前驱体的研发、生产、销售为主营业务，NCM523、NCM622、NCM811、NCA 等系列三元正极材料及其前驱体是公司主要产品。



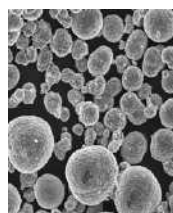
主要产品



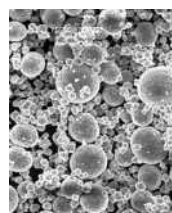
NCM523



NCM622

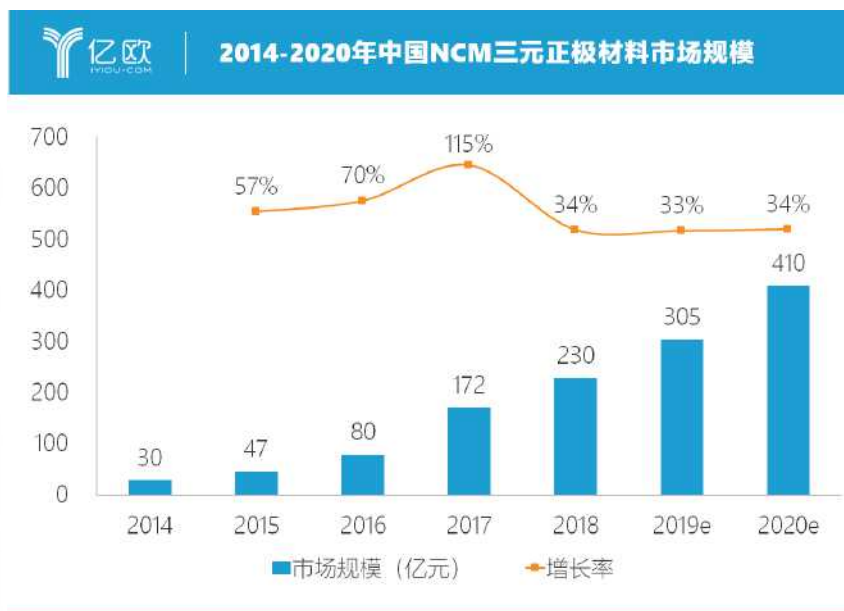
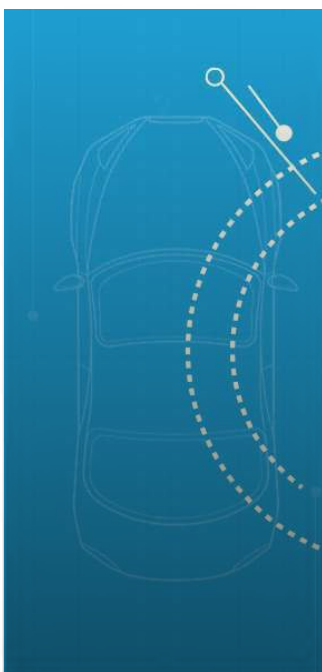


NCM811



NCA

与磷酸铁锂相比，三元正极材料能量密度更高，循环性能更优，结构更加稳定，因此成为市场主流。高工产研锂电研究所相关数据表明，2014-2018年国内NCM三元正极材料市场规模持续扩大，2019年有望突破300亿元大关。



来源：高工产研锂电研究所

亿欧 (www.iyio.com)

Part 1. 新能源汽车相关领域科创板申报企业缘何值得关注?

- 1.1 科创板背景
- 1.2 新能源汽车主产业链背景
- 1.3 新能源汽车相关领域企业申报科创板现状

Part 2. 申报公司为何热情高涨?
有何特点?

- 2.1 嘉元科技
- 2.2 天奈科技
- 2.3 容百科技
- 2.4 杭可科技
- 2.5 利元亨
- 2.6 亿华通

Part 3. 申报公司将面临哪些机遇与风险?

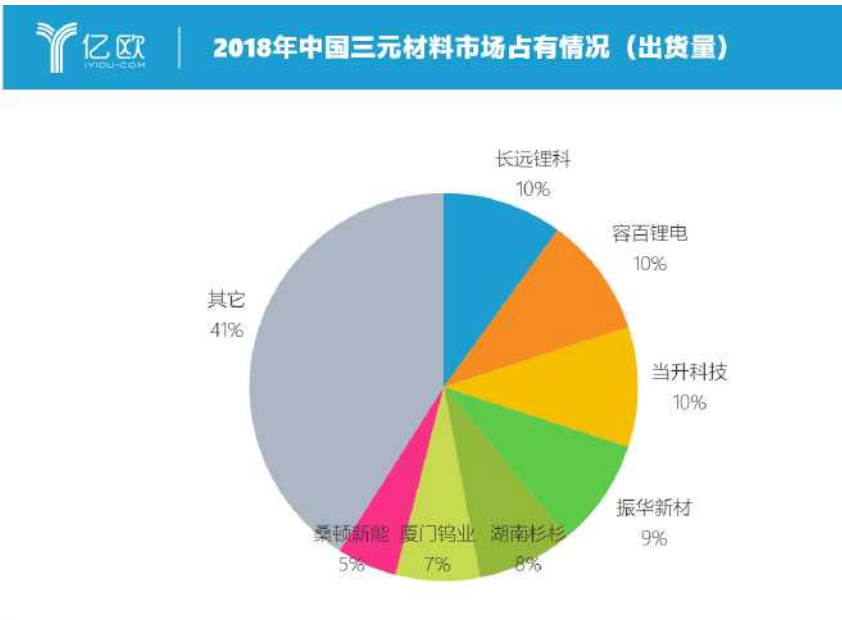
- 3.1 机遇
- 3.2 风险
- 3.3 预判

Part 4. 未来哪些企业可能挺进科创板?
科创新能源潜力企业榜单40

容百科技：市场现状 & 行业地位

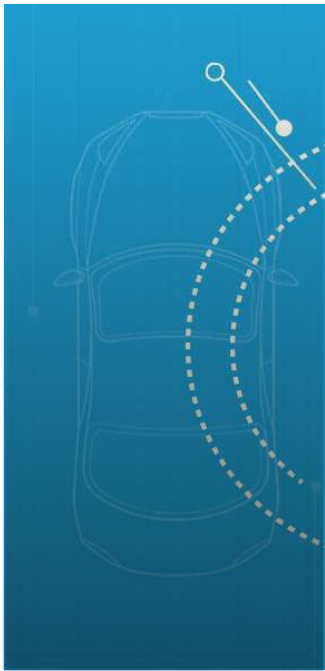
三元正极材料市场扩大，容百科技出货量居于第一梯队

2018年，容百科技在国内三元材料领域占据10%的市场份额，出货量排名居于行业第一梯队。因三元材料进入门槛相对较低，头部企业市占率差距较小，第一梯队的领先优势并不十分突出。



来源：高工产研锂电研究所，招商银行研究院

亿欧 (www.iyiou.com)



Part 1. 新能源汽车相关领域科创板申报企业缘何值得关注?

- 1.1 科创板背景
- 1.2 新能源汽车主产业链背景
- 1.3 新能源汽车相关领域企业申报科创板现状

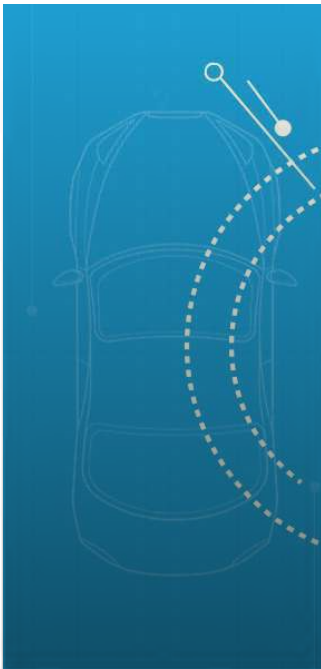
Part 2. 申报公司为何热情高涨?
有何特点?

- 2.1 嘉元科技
- 2.2 天奈科技
- 2.3 容百科技
- 2.4 杭可科技
- 2.5 利元亨
- 2.6 亿华通

Part 3. 申报公司将面临哪些机遇与风险?

- 3.1 机遇
- 3.2 风险
- 3.3 预判

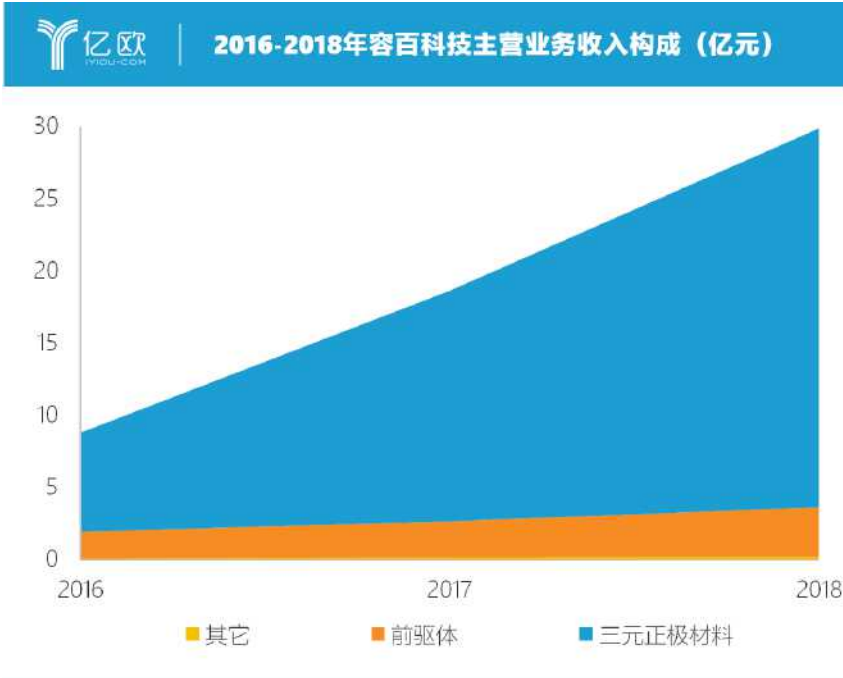
Part 4. 未来哪些企业可能挺进科创板?
科创新能源潜力企业榜单40



容百科技：经营状况 & 财务表现

三元正极材料营收攀升，产销率相对稳定

报告期内三元正极材料销售收入持续增长，产能释放或为主要原因；三元材料产销率均在93%以上，表明主要产品并未出现明显销售压力。



Part 1. 新能源汽车相关领域科创板申报企业缘何值得关注?

- 1.1 科创板背景
- 1.2 新能源汽车主产业链背景
- 1.3 新能源汽车相关领域企业申报科创板现状

Part 2. 申报公司为何热情高涨?
有何特点?

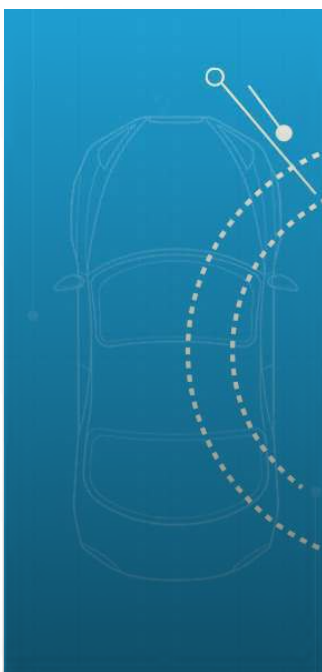
- 2.1 嘉元科技
- 2.2 天奈科技
- 2.3 容百科技
- 2.4 杭可科技
- 2.5 利元亨
- 2.6 亿华通

Part 3. 申报公司将面临哪些机遇与风险?

- 3.1 机遇
- 3.2 风险
- 3.3 预判

Part 4. 未来哪些企业可能挺进科创板?

科创新能源潜力企业榜单40



容百科技：经营状况 & 财务表现

赊销带来坏账风险，净现金流量负值增大

- ◆ 报告期内，容百科技**应收款项**逐年递增，该项目在总资产中占比较高（近3年内均在40%以上），一旦发生坏账问题，可能对公司造成不利影响。
- ◆ 2016-2018年间，**存货**金额持续增加。中国汽车工业协会数据显示，今年4月新能源汽车销量增幅放缓，市场环境依然处于变化当中，若出现下行压力，上游电池材料产业也将受到波及，存货跌价风险可能增大。
- ◆ 容百科技在近三年内经营活动**现金流量**净额均为负值。公司在招股说明书中解释称，容百科技以银行承兑汇票为主要结算方式，票据回款未计入经营活动现金流入，是造成现金流量净额为负的重要原因之一。



来源：容百科技招股说明书

亿欧 (www.iyiou.com)

Part 1. 新能源汽车相关领域科创板申报企业缘何值得关注？

- 1.1 科创板背景
- 1.2 新能源汽车主产业链背景
- 1.3 新能源汽车相关领域企业申报科创板现状

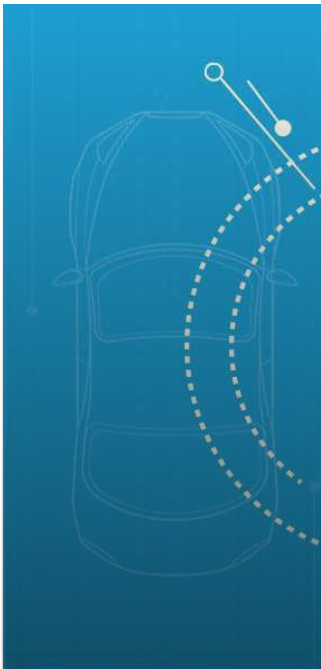
Part 2. 申报公司为何热情高涨？有何特点？

- 2.1 嘉元科技
- 2.2 天奈科技
- 2.3 容百科技
- 2.4 杭可科技
- 2.5 利元亨
- 2.6 亿华通

Part 3. 申报公司将面临哪些机遇与风险？

- 3.1 机遇
- 3.2 风险
- 3.3 预判

Part 4. 未来哪些企业可能挺进科创板？
科创新能源潜力企业榜单40



杭可科技：市场现状 & 行业地位

锂电设备制造产业发展向好，杭可科技占据2成后段市场

- ◆ 杭可科技成立于2011年，以锂离子电池等可充电电池后处理设备的设计、研发、生产、销售为主营业务。



主要产品



负压化成分容设备

充放电设备

OCV测试设备

- ◆ 锂电池生产工艺较为复杂，主要涵盖电极制作、电芯合成、化成封装三个阶段，每阶段价值量占比约为（35-40）%：（30-35）%：（30-35）%。综合考虑，后处理设备在锂电设备产值中的占比约为1/3。
- ◆ 据高工产研锂电研究所统计，2016-2018年，国内锂电设备产值分别为119.6亿元、150亿元、186.1亿元。推算可知后处理设备相应产值约为39.87亿元、50亿元、62.03亿元。
- ◆ 杭可科技近三年后处理设备入库额分别为8.09亿元、11.36亿元、12.41亿元，在国内后处理设备领域所占市场份额为20%左右。

2016-2018年杭可科技市占率推算过程（亿元）			
项目	2016年	2017年	2018年
国内锂电设备产值	119.6	150.0	186.1
国内锂电后处理设备产值	39.9	50.0	62.0
杭可科技后处理设备入库额	8.1	11.4	12.4
杭可科技市占率估算	20%	23%	20%

来源：杭可科技招股说明书

亿欧 (www.iyiou.com)

Part 1. 新能源汽车相关领域科创板申报企业缘何值得关注？

- 1.1 科创板背景
- 1.2 新能源汽车主产业链背景
- 1.3 新能源汽车相关领域企业申报科创板现状

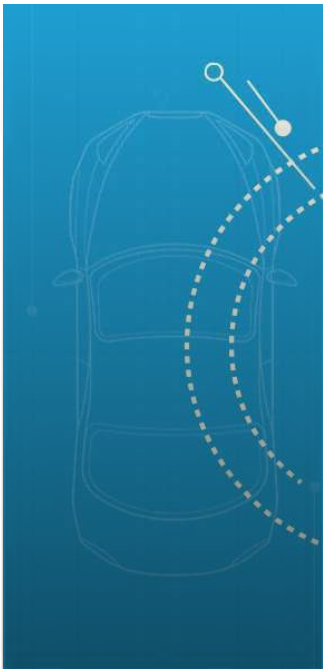
Part 2. 申报公司为何热情高涨？有何特点？

- 2.1 嘉元科技
- 2.2 天奈科技
- 2.3 容百科技
- 2.4 杭可科技
- 2.5 利元亨
- 2.6 亿华通

Part 3. 申报公司将面临哪些机遇与风险？

- 3.1 机遇
- 3.2 风险
- 3.3 预判

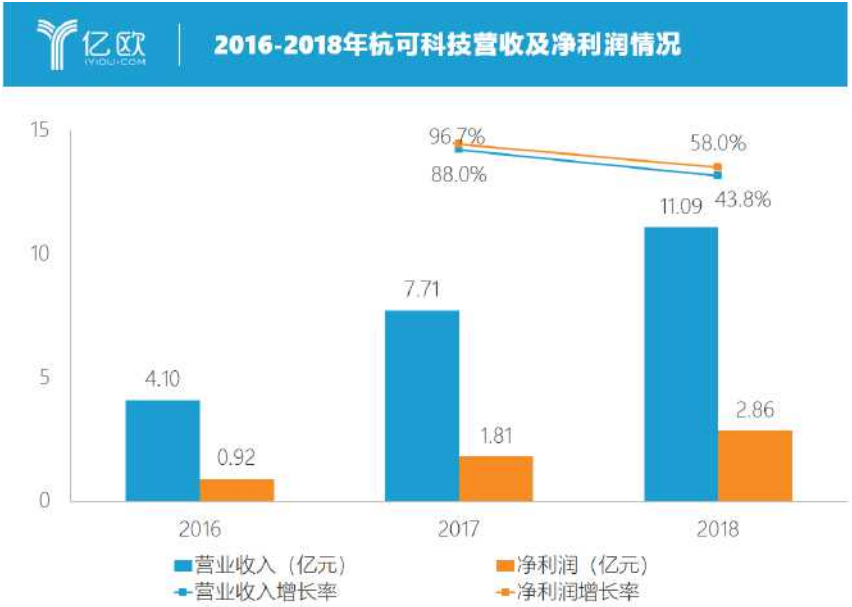
Part 4. 未来哪些企业可能挺进科创板？
科创新能源潜力企业榜单40



杭可科技：经营状况 & 财务表现

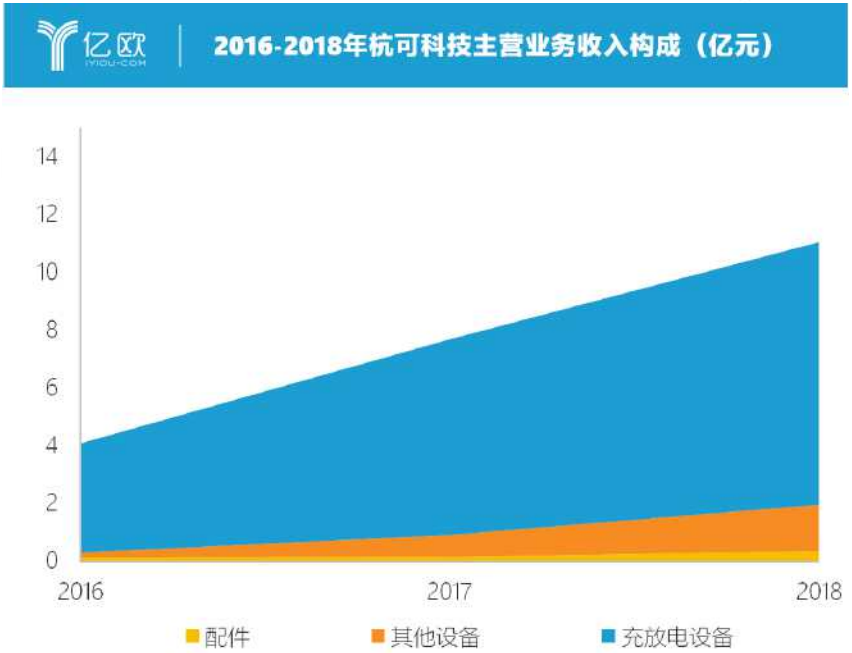
营收保持增长，产品多样性提升

杭可科技近三年营收和净利润持续增长，但增长率均在2018年出现下滑。公司三项主营业务收入规模连续扩大，产品丰富程度提升，有利于应对市场不确定性。



来源：杭可科技招股说明书

亿欧 (www.iyou.com)



来源：杭可科技招股说明书

亿欧 (www.iyou.com)

Part 1. 新能源汽车相关领域科创板申报企业缘何值得关注？

- 1.1 科创板背景
- 1.2 新能源汽车主产业链背景
- 1.3 新能源汽车相关领域企业申报科创板现状

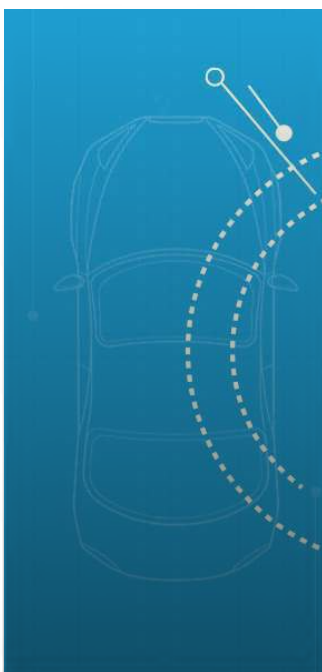
Part 2. 申报公司为何热情高涨？有何特点？

- 2.1 嘉元科技
- 2.2 天奈科技
- 2.3 容百科技
- 2.4 杭可科技
- 2.5 利元亨
- 2.6 亿华通

Part 3. 申报公司将面临哪些机遇与风险？

- 3.1 机遇
- 3.2 风险
- 3.3 预判

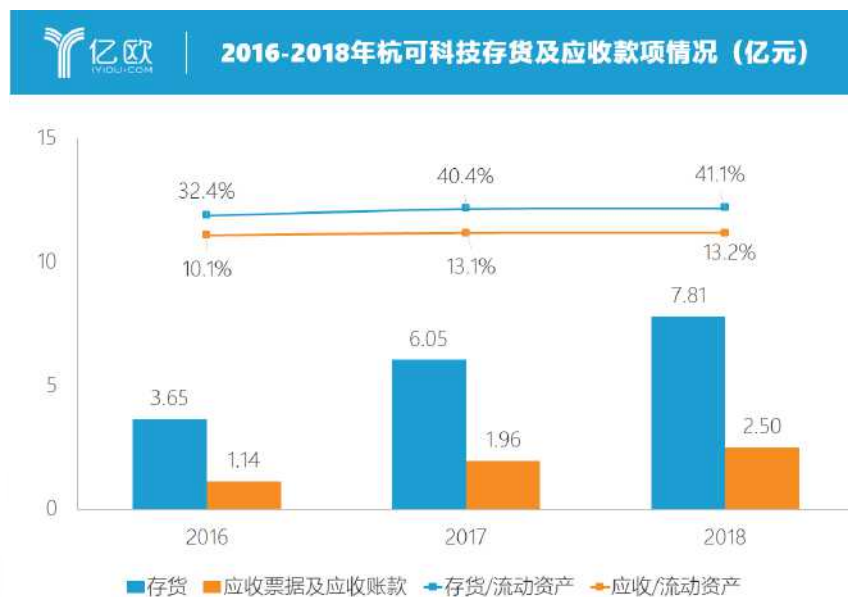
Part 4. 未来哪些企业可能挺进科创板？
科创新能源潜力企业榜单40



杭可科技：经营状况 & 财务表现

应收款项、存货逐年增加，资金流动性或受不利影响

- ◆ 杭可科技的应收款项和存货在报告期内持续增长，各自在流动资产中的占比也逐年提高。2018年存货规模已达7.8亿元，占流动资产的41.1%；应收票据及应收账款达到2.5亿元，占流动资产的13.2%。存货与应收票据及应收账款，两项合计超过流动资产的一半，可能对资产流动性造成较大不利影响。
- ◆ 公司生产的锂电池后处理设备属于高度定制化产品，需经过调试、验收等流程才能收回货款，回款周期通常在一年左右，这成为存货、应收票据及应收账款持续增加的主要原因。此外，在动力电池产业发展带动下，装备制造行业产能扩张，也使相应数据表现出增长趋势。



来源：杭可科技招股说明书

亿欧 (www.iyiou.com)

Part 1. 新能源汽车相关领域科创板申报企业缘何值得关注？

- 1.1 科创板背景
- 1.2 新能源汽车主产业链背景
- 1.3 新能源汽车相关领域企业申报科创板现状

Part 2. 申报公司为何热情高涨？有何特点？

- 2.1 嘉元科技
- 2.2 天奈科技
- 2.3 容百科技
- 2.4 杭可科技
- 2.5 利元亨
- 2.6 亿华通

Part 3. 申报公司将面临哪些机遇与风险？

- 3.1 机遇
- 3.2 风险
- 3.3 预判

Part 4. 未来哪些企业可能挺进科创板？
科创新能源潜力企业榜单40

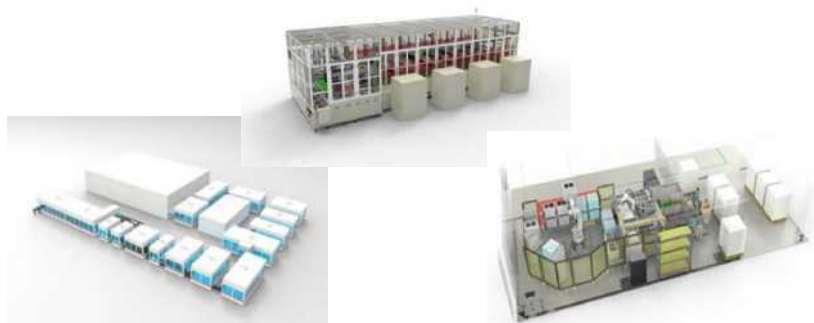
利元亨：市场现状 & 行业地位

锂电设备行业发展向好，利元亨市场份额增势明显

- ◆ 利元亨成立于2014年11月，主要从事锂电池、汽车零部件、精密电子、安防等领域智能制造装备的研发、生产和销售。
- ◆ 2016-2018年，公司的主营业务收入大部分来源于锂电池领域设备产品，相应销售收入占主营业务收入的7-9成，锂电池设备生产是利元亨报告期内最重要的业务。



主要产品



电芯装配线

化成容量测试机

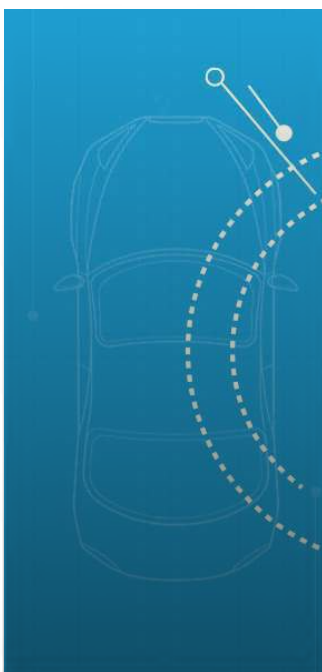
模组装配焊接线

- ◆ 利元亨近三年锂电制造装备销售收入分别为1.7亿元、3.5亿元、6亿元，估算可知，公司2016年在国内相应领域所占市场份额约为1.4%，2018年上升至3.2%。整体市场占有率偏低，但表现出明显的增长趋势。

亿欧 2016-2018年利元亨市占率推算过程（亿元）				
项目	2016年	2017年	2018年	
国内锂电设备产值	119.6	150.0	186.1	
利元亨锂电制造装备销售收入	1.7	3.5	6.0	
利元亨市占率估算	1.4%	2.3%	3.2%	

来源：利元亨招股说明书

亿欧 (www.iyiou.com)



Part 1. 新能源汽车相关领域科创板申报企业缘何值得关注?

- 1.1 科创板背景
- 1.2 新能源汽车主产业链背景
- 1.3 新能源汽车相关领域企业申报科创板现状

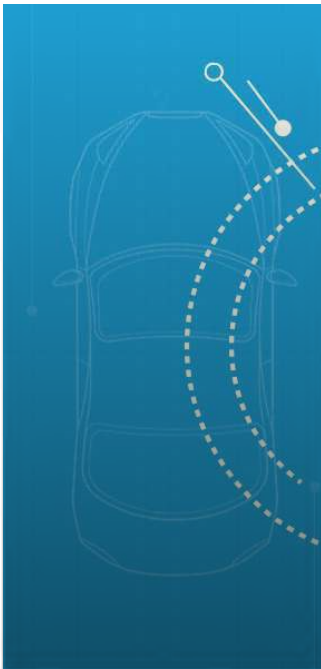
Part 2. 申报公司为何热情高涨?
有何特点?

- 2.1 嘉元科技
- 2.2 天奈科技
- 2.3 容百科技
- 2.4 杭可科技
- 2.5 利元亨
- 2.6 亿华通

Part 3. 申报公司将面临哪些机遇与风险?

- 3.1 机遇
- 3.2 风险
- 3.3 预判

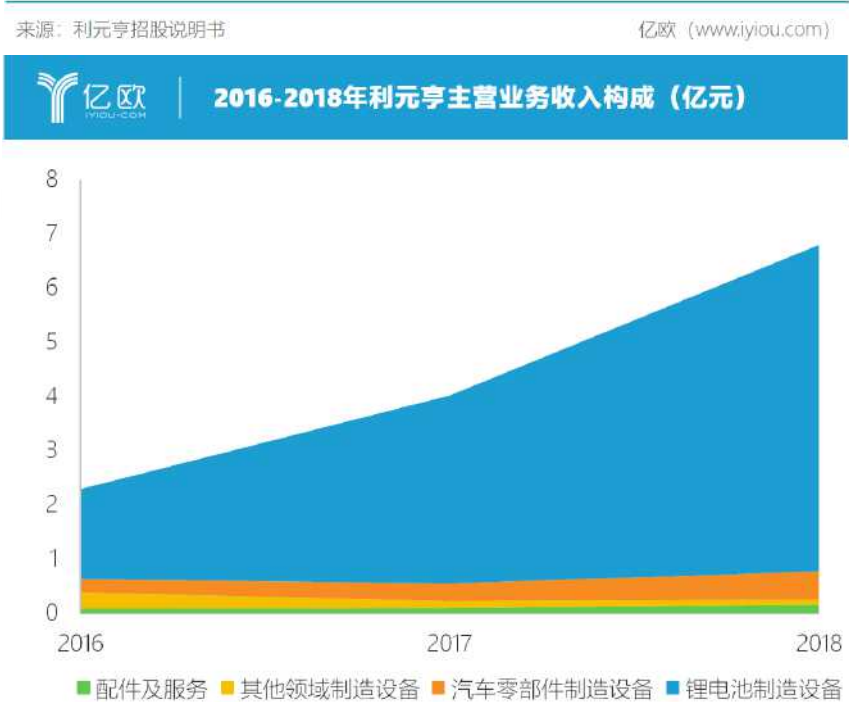
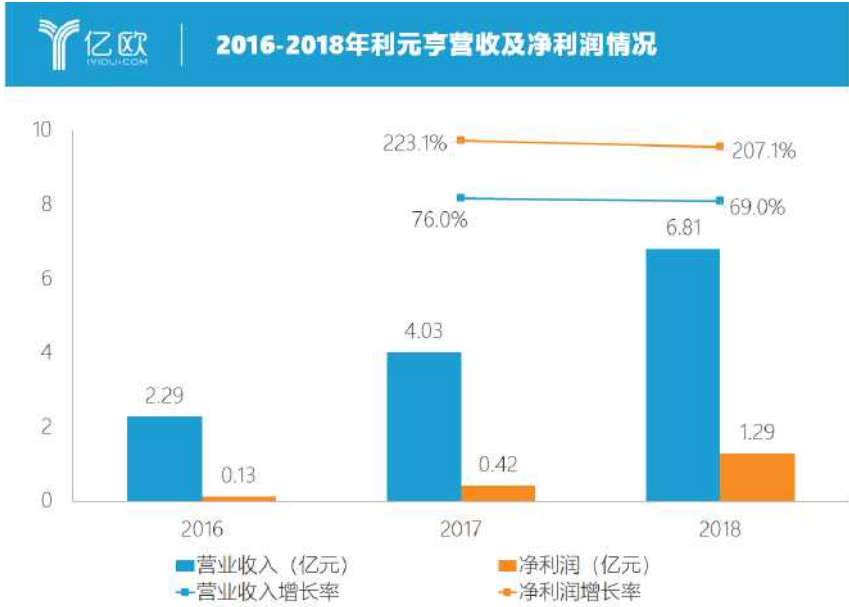
Part 4. 未来哪些企业可能挺进科创板?
科创新能源潜力企业榜单40



利元亨：经营状况 & 财务表现

盈利能力提升，锂电设备收入规模扩大

2016-2018年，利元亨营收以70%左右的增速稳定增长，净利润增幅高于营收，盈利能力稳步提升。锂电池制造设备营收占比逐年提高，其它业务均有所降低。



Part 1. 新能源汽车相关领域科创板申报企业缘何值得关注?

- 1.1 科创板背景
- 1.2 新能源汽车主产业链背景
- 1.3 新能源汽车相关领域企业申报科创板现状

Part 2. 申报公司为何热情高涨?
有何特点?

- 2.1 嘉元科技
- 2.2 天奈科技
- 2.3 容百科技
- 2.4 杭可科技
- 2.5 利元亨
- 2.6 亿华通

Part 3. 申报公司将面临哪些机遇与风险?

- 3.1 机遇
- 3.2 风险
- 3.3 预判

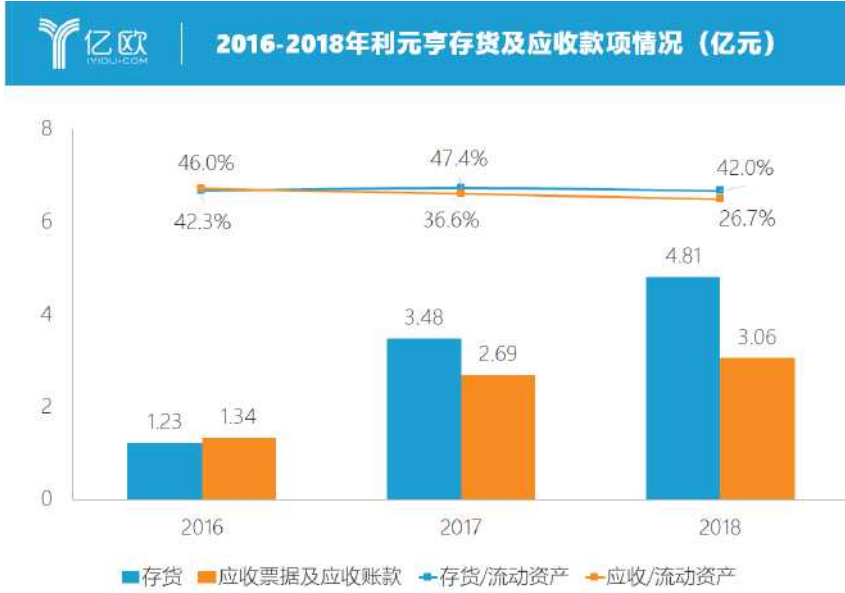
Part 4. 未来哪些企业可能挺进科创板?

科创新能源潜力企业榜单40

利元亨：经营状况 & 财务表现

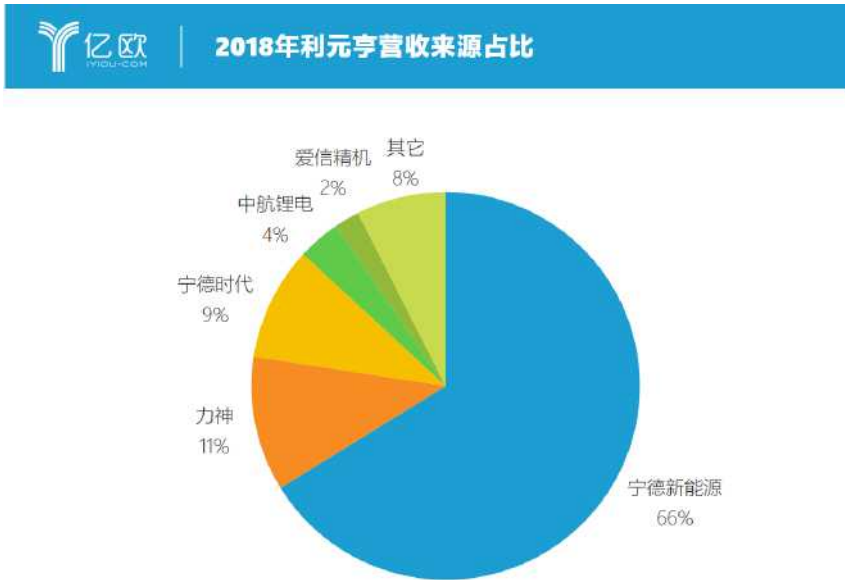
存货、应收款项增长，高客户集中度增加未来风险

报告期内，利元亨的存货和应收款项逐年增加，但各自占流动资产的比例都在下降。公司客户集中度很高，2018年仅宁德新能源一家的销售收入占比已达66%。



来源：利元亨招股说明书

亿欧 (www.iyiou.com)



来源：利元亨招股说明书

亿欧 (www.iyiou.com)



Part 1. 新能源汽车相关领域科创板申报企业缘何值得关注？

- 1.1 科创板背景
- 1.2 新能源汽车主产业链背景
- 1.3 新能源汽车相关领域企业申报科创板现状

Part 2. 申报公司为何热情高涨？有何特点？

- 2.1 嘉元科技
- 2.2 天奈科技
- 2.3 容百科技
- 2.4 杭可科技
- 2.5 利元亨
- 2.6 亿华通

Part 3. 申报公司将面临哪些机遇与风险？

- 3.1 机遇
- 3.2 风险
- 3.3 预判

Part 4. 未来哪些企业可能挺进科创板？

科创新能源潜力企业榜单40

亿华通：市场现状 & 行业地位

氢燃料电池发展利好，亿华通将市场拓展至7个城市

- ◆ 亿华通成立于2012年，主要从事氢燃料电池发动机技术研发与产业化，致力于提供氢能解决方案。
- ◆ 目前，亿华通已经形成以氢燃料电池发动机为核心，包括双极板、电堆、智能DC/DC、氢系统、测试台等在内的纵向一体化产品体系。



主要产品



YHTG30



YHTG60



C290-40



C290-60

根据2018年第5-13批《新能源汽车推广应用推荐车型目录》，2018年度共83款燃料电池商用车被纳入目录，配套发行人燃料电池发动机系统的商用车车型共计24款，亿华通占比为28.92%。



燃料电池汽车发动机系统供应商分布



来源：亿华通招股说明书

亿欧 (www.yiou.com)

Part 1. 新能源汽车相关领域科创板申报企业缘何值得关注？

- 1.1 科创板背景
- 1.2 新能源汽车主产业链背景
- 1.3 新能源汽车相关领域企业申报科创板现状

Part 2. 申报公司为何热情高涨？有何特点？

- 2.1 嘉元科技
- 2.2 天奈科技
- 2.3 容百科技
- 2.4 杭可科技
- 2.5 利元亨
- 2.6 亿华通

Part 3. 申报公司将面临哪些机遇与风险？

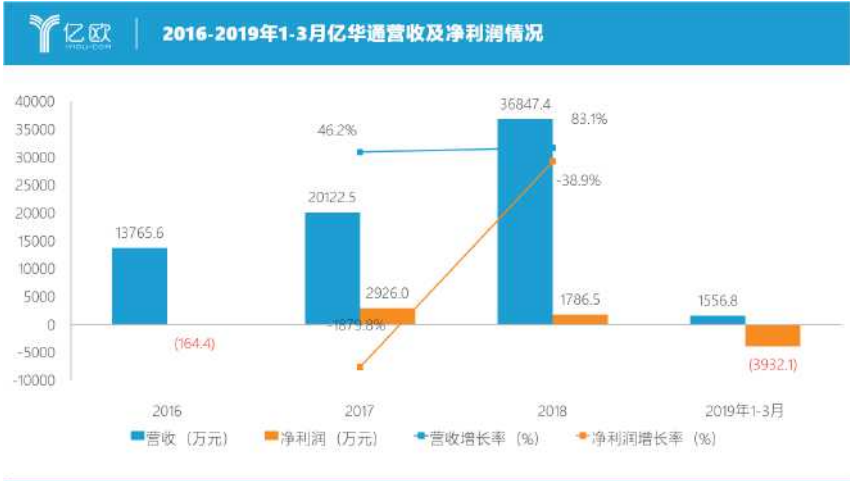
- 3.1 机遇
- 3.2 风险
- 3.3 预判

Part 4. 未来哪些企业可能挺进科创板？
科创新能源潜力企业榜单40

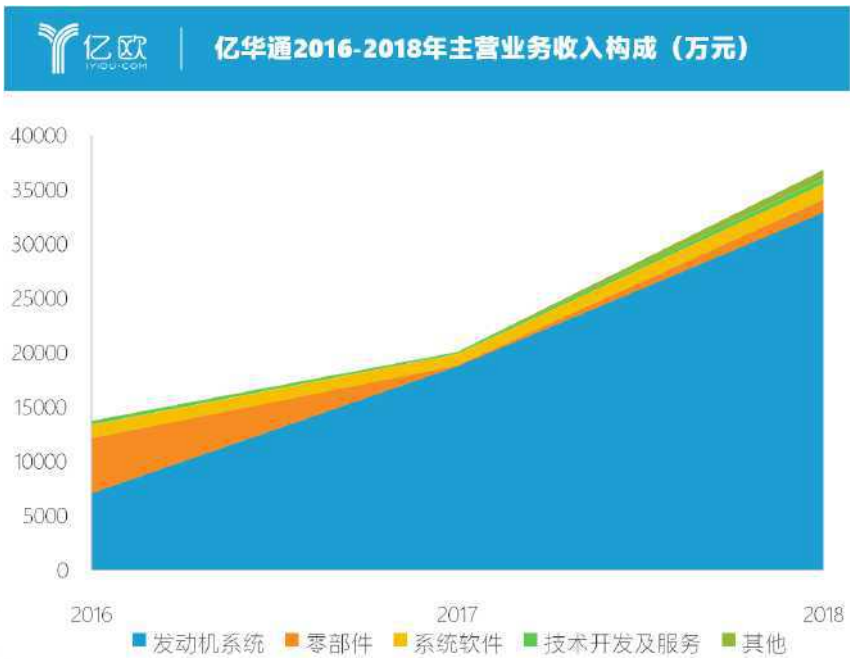
亿华通：经营状况 & 财务表现

率先开启氢燃料电池发动机批量商业化进程，行业前景广阔

2018年，亿华通共计实现燃料电池发动机系统销售303套，实现主营业务收入36833.69万元。其主要客户包括宇通客车、北汽福田、中通客车、苏州金龙等。



亿华通核心产品为自主研发形成的燃料电池发动机系统，同时为客户提供销售燃料电池系统软件及零部件等。此外，亿华通为进入燃料电池领域的部分整车企业提供技术开发及服务。2016年度、2017年度、2018年度，亿华通主营业务收入构成情况如下：



Part 1. 新能源汽车相关领域科创板申报企业缘何值得关注？

- 1.1 科创板背景
- 1.2 新能源汽车主产业链背景
- 1.3 新能源汽车相关领域企业申报科创板现状

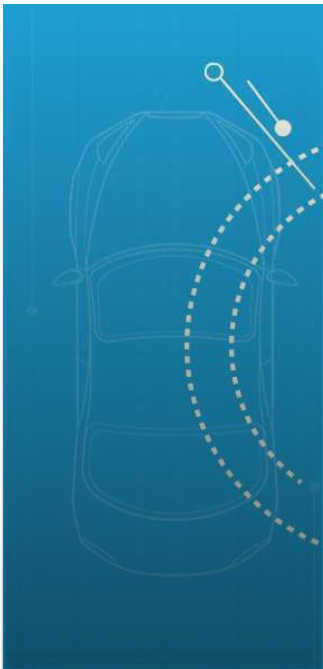
Part 2. 申报公司为何热情高涨？有何特点？

- 2.1 嘉元科技
- 2.2 天奈科技
- 2.3 容百科技
- 2.4 杭可科技
- 2.5 利元亨
- 2.6 亿华通

Part 3. 申报公司将面临哪些机遇与风险？

- 3.1 机遇
- 3.2 风险
- 3.3 预判

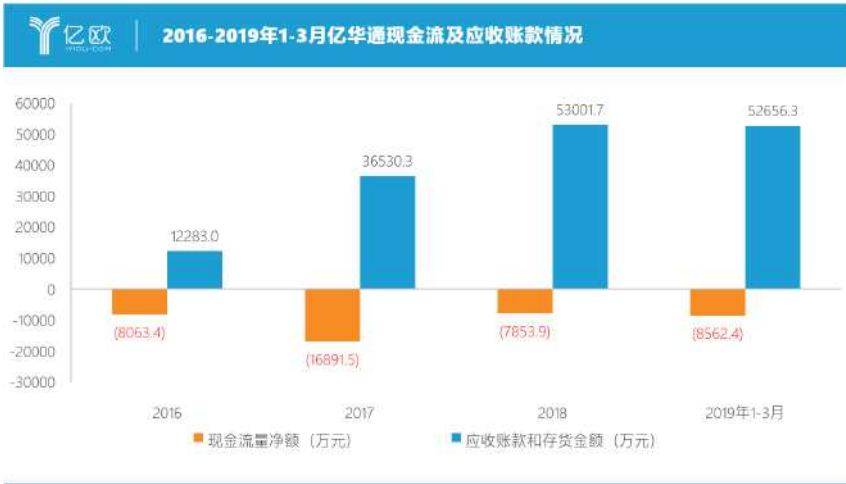
Part 4. 未来哪些企业可能挺进科创板？
科创新能源潜力企业榜单40



亿华通：经营状况 & 财务表现

存货、应收款项增长，高客户集中度增加未来风险

- ◆ 现状：亿华通经营性现金流持续为负，其解释是由于营业收入规模快速扩张，应收账款及存货规模快速增长。亿华通在行业快速发展期，资金需求仍将快速增长，经营性现金流持续为负可能导致其营运资金不足。另外，亿华通目前主要收入来源于燃料电池发动机销售，燃料电池汽车产业政策及补贴政策将直接影响亿华通生产经营。
- ◆ 预期：亿华通目前处于研发及产业化初期，债务融资能力较为有限，发行人累计在股转系统完成股权融资约7.88亿元，这也是其营运资金的主要来源。其在招股书中说明，如果未来不能持续拓宽融资渠道，不能有效改善经营性现金流情况，发行人存在现金持续为负导致营运资金不足的风险。



亿华通此次募集资金将用于燃料电池发动机生产基地建设工程，同时其目前已经承接了面向冬奥的燃料电池发动机项目。另外，由于公司在经营性现金流持续为负，一部分资金也将被用来作为流动资金使用。

亿欧 | 亿华通募集资金用途

项目名称	总投资额 (万元)	使用募集资金投入金额 (万元)
燃料电池发动机生产基地建设工程	60000	60000
面向冬奥的燃料电池发动机研发项目	10000	10000
补充流动资金	50000	50000

来源：亿华通招股说明书

亿欧 (www.iyiou.com)

申报公司将面临哪些机遇与风险？

Opportunities And Risks

报告涉及的6家企业均已实现盈利，具备一定的成长性；但也面临赊销、存货增加等共性问题。值得关注的是，锂电池行业寡头格局明确，上游材料生产、装备制造企业绑定头部客户的经营方式两面性显著，“背靠大树”可以获得丰厚收入，多元获客却能有效分散风险。要不要“把鸡蛋放在一个篮子里”成为一道难解的选择题。

Part 1. 新能源汽车相关领域科创板申报企业缘何值得关注?

- 1.1 科创板背景
- 1.2 新能源汽车主产业链背景
- 1.3 新能源汽车相关领域企业申报科创板现状

Part 2. 申报公司为何热情高涨?
有何特点?

- 2.1 嘉元科技
- 2.2 天奈科技
- 2.3 容百科技
- 2.4 杭可科技
- 2.5 利元亨
- 2.6 亿华通

Part 3. 申报公司将面临哪些机遇与风险?

- 3.1 机遇
- 3.2 风险
- 3.3 预判

Part 4. 未来哪些企业可能挺进科创板?
科创新能源潜力企业榜单40



“赚钱”实力显现，主要客户“身份显赫”

报告申报研究企业，盈利能力可圈可点

◆ 报告主要研究的六家企业，具有已经实现盈利、主要客户排名居于行业第一梯队的优势，为自身发展带来显著机遇。但同时存在赊销降低资产流动性、客户集中度较高、研发水平较低等问题，会在一定程度上增加未来风险。

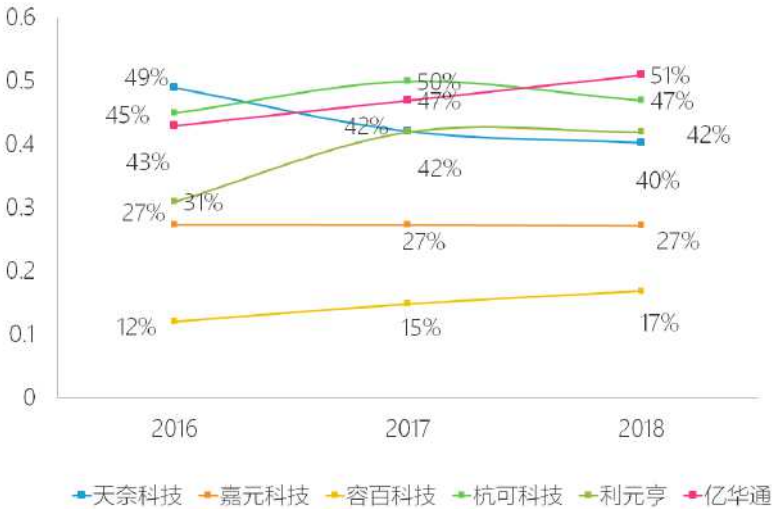
◆ 六家企业总体盈利情况较为乐观，在行业处于领先地位。

◆ 材料生产企业中，天奈科技的毛利率较高，且在行业整体盈利水平呈现下滑趋势背景下，保持相对稳定；装备制造企业中，杭可科技的毛利率高达45-50%，在2017、2018两年明显超越同级平均水平，盈利优势突出；氢能汽车企业亿华通毛利率处于上涨趋势。

◆ 特别指出的是，利元亨在2016年与同业平均水平相比，尚有10%的差距，2017年则已追平，显示出较强成长性。



2016-2018年申报企业毛利率情况



来源：招股说明书

亿欧 (www.iyiou.com)

Part 1. 新能源汽车相关领域科创板申报企业缘何值得关注？

- 1.1 科创板背景
- 1.2 新能源汽车主产业链背景
- 1.3 新能源汽车相关领域企业申报科创板现状

Part 2. 申报公司为何热情高涨？有何特点？

- 2.1 嘉元科技
- 2.2 天奈科技
- 2.3 容百科技
- 2.4 杭可科技
- 2.5 利元亨
- 2.6 亿华通

Part 3. 申报公司将面临哪些机遇与风险？

- 3.1 机遇
- 3.2 风险
- 3.3 预判

Part 4. 未来哪些企业可能挺进科创板？
科创新能源潜力企业榜单40

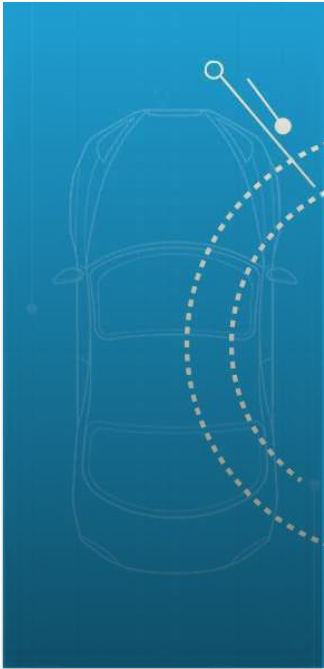
“赚钱”实力显现，主要客户“身份显赫”

主要客户排名位居行业第一梯队

1) 动力电池行业市场集中度较高，形成以宁德时代、比亚迪为首的“寡头”格局。6家申报企业中有5家企业和动力电池相关，有1家和氢能汽车相关。

2) 嘉元科技、天奈科技的主要客户包括两家电池巨头，容百科技、利元亨与宁德时代均有合作，杭可科技未将巨头电池企业纳入主要合作对象范畴。多数企业为下游寡头供货，收入来源较为可靠。亿华通主要客户来自于潍柴动力、北汽福田、中通客车、宇通客车等。

- ◆ 容百科技虽然也在给两家电池寡头供货，但2018年宁德时代、比亚迪贡献的收入占比均只有7%左右，力神电池的收入占比达21%，对客户进行差异化选择也是可行的打法。
- ◆ 利元亨与宁德新能源（宁德时代曾经的母公司）的合作十分紧密，2018年利元亨营业收入的66%来源于宁德新能源，营收增长率接近70%。锁定关键客户的确能够产生可观收入，但需警惕“鸡蛋放在一个篮子里”带来的风险。
- ◆ 宁德新能源在2016年之前也是杭可科技的主要客户之一，但杭可科技为获得多元化的客户来源，逐渐减少了与宁德新能源的合作。目前来看，杭可科技的营收短时增长较慢，但降低客户集中度或可有效分散未来风险。



2018年申报企业主要客户情况					
动力电池装机量TOP10	嘉元科技	天奈科技	容百科技	杭可科技	利元亨
宁德时代	√	√	√		√
比亚迪	√	√	√		
国轩高科				√	
力神电池		√	√		√
孚能科技	√				
比克电池			√	√	
亿纬锂能					
国能电池					
中航锂电					√
卡耐新能源		√		√	

来源：高工产研锂电研究所，招股说明书

亿欧 (www.iyio.com)

备注：由于亿华通业务区别于此五家企业，此处暂不讨论

Part 1. 新能源汽车相关领域科创板申报企业缘何值得关注?

1.1 科创板背景

1.2 新能源汽车主产业链背景

1.3 新能源汽车相关领域企业申报科创板现状

Part 2. 申报公司为何热情高涨?
有何特点?

2.1 嘉元科技

2.2 天奈科技

2.3 容百科技

2.4 杭可科技

2.5 利元亨

2.6 亿华通

Part 3. 申报公司将面临哪些机遇与风险?

3.1 机遇

3.2 风险

3.3 预判

Part 4. 未来哪些企业可能挺进科创板?

科创新能源潜力企业榜单40

赊账销售，客户集中，研发实力弱

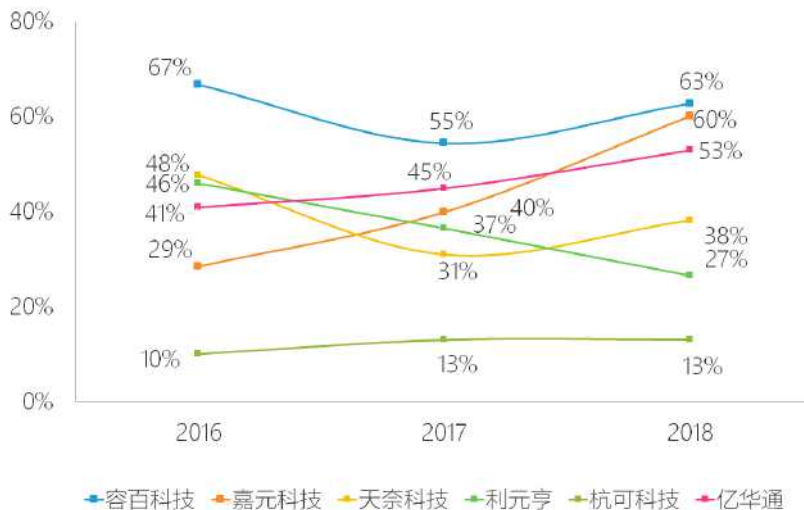
赊销引发资产减值，降低资金流动性

◆ 对上游供应商来说，尽管赊销的做法很常见，但由此引发的应收票据及应收账款增加将使坏账风险上升，应当引起足够重视。

◆ 报告涉及的五家企业中，嘉元科技应收票据及应收账款上升幅度最为明显，2018年该项目在流动资产中占比达60%，对资金流动性造成不利影响。

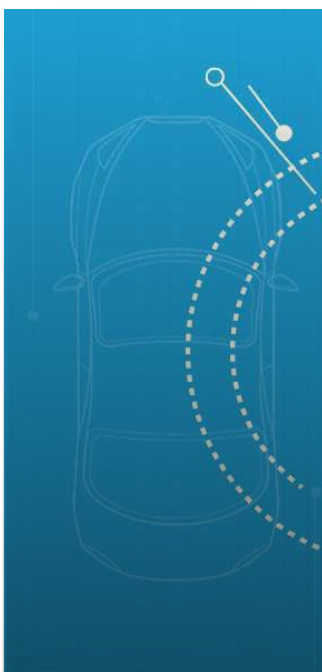


2016-2018申报企业应收款项在流动资产中的占比



来源：招股说明书

亿欧 (www.iyiou.com)



Part 1. 新能源汽车相关领域科创板申报企业缘何值得关注?

1.1 科创板背景

1.2 新能源汽车主产业链背景

1.3 新能源汽车相关领域企业申报科创板现状

Part 2. 申报公司为何热情高涨?

有何特点? ?

2.1 嘉元科技

2.2 天奈科技

2.3 容百科技

2.4 杭可科技

2.5 利元亨

2.6 亿华通

Part 3. 申报公司将面临哪些机遇与风险?

3.1 机遇

3.2 风险

3.3 预判

Part 4. 未来哪些企业可能挺进科创板?

科创新能源潜力企业榜单40

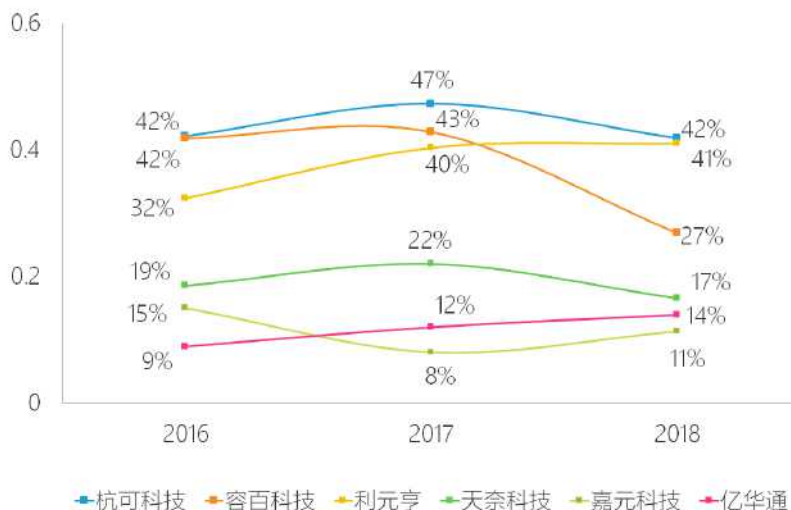
赊账销售，客户集中，研发实力弱

赊销引发资产减值，降低资金流动性

- ◆ 在新能源汽车产业带动下，上游锂电材料生产、装备制造企业普遍扩产，成为存货增加的主要原因之一。
- ◆ 报告期内存货在流动资产中占比增长最快的企业是利元亨，由此可能带来存货减值风险，以及资金流动性降低的问题。

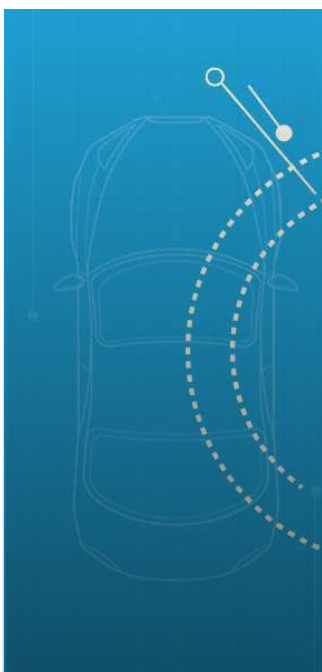


2016-2018年申报企业存货在流动资产中的占比



来源：招股说明书

亿欧 (www.iyiou.com)



Part 1. 新能源汽车相关领域科创板申报企业缘何值得关注?

- 1.1 科创板背景
- 1.2 新能源汽车主产业链背景
- 1.3 新能源汽车相关领域企业申报科创板现状

Part 2. 申报公司为何热情高涨? 有何特点?

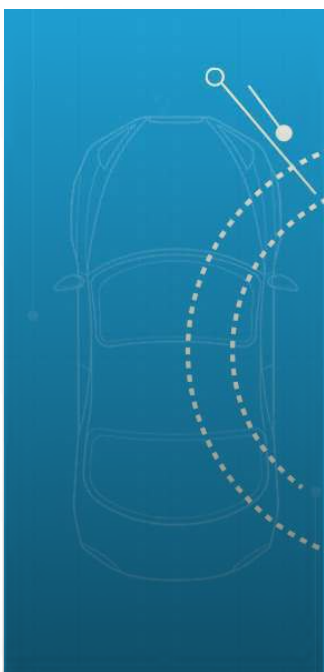
- 2.1 嘉元科技
- 2.2 天奈科技
- 2.3 容百科技
- 2.4 杭可科技
- 2.5 利元亨
- 2.6 亿华通

Part 3. 申报公司将面临哪些机遇与风险?

- 3.1 机遇
- 3.2 风险
- 3.3 预判

Part 4. 未来哪些企业可能挺进科创板?

科创新能源潜力企业榜单40



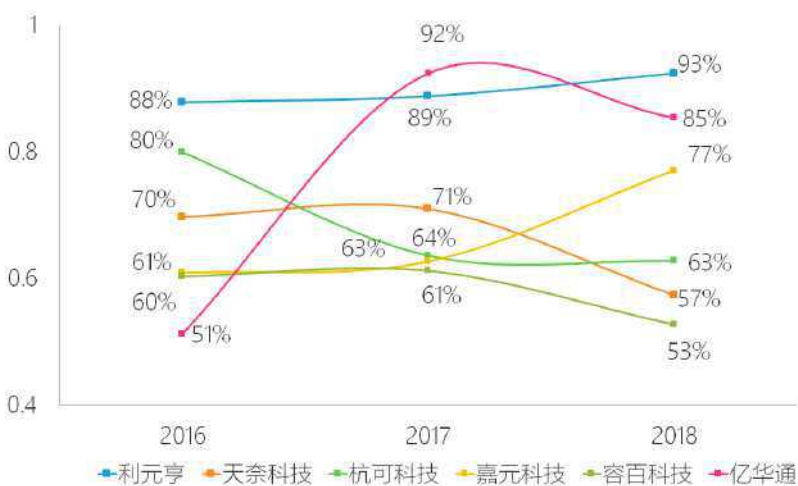
赊账销售，客户集中，研发实力弱

客户集中度偏高，难以分散风险

- ◆ 客户集中度高，是报告涉及企业普遍存在的问题。容百科技2018年前五大客户营收占比在报告期内所有企业中最低，但仍然超过50%。
- ◆ 前五大客户营收占比逐年提高的企业有嘉元科技和利元亨两家，利元亨此项问题尤其严重，2018年仅宁德新能源一家就占据了总营收额的66%。虽然巨头客户为公司带来丰厚收入，但高度集中的销售方式难以分散潜在风险。
- ◆ 天奈科技2016、2017两年的前五大客户营收占比在70%左右，2018年骤降14个百分点，减至57%。主要原因在于，2017年公司最重要的客户坚瑞沃能出现巨额亏损，致使合作破裂，天奈科技计提坏账准备近7000万。这成为客户集中度高造成经营风险的事实例证。
- ◆ 容百科技和杭可科技的客户集中情况处于相对稳定、持续走低的状态，遭遇头部客户经营不利影响的程度较低。



2016-2018年申报企业前五大客户营收占比



来源：招股说明书

亿欧 (www.iyiou.com)

Part 1.新能源汽车相关领域科创板申报企业缘何值得关注?

- 1.1 科创板背景
- 1.2 新能源汽车主产业链背景
- 1.3 新能源汽车相关领域企业申报科创板现状

Part 2.申报公司为何热情高涨?
有何特点?

- 2.1 嘉元科技
- 2.2 天奈科技
- 2.3 容百科技
- 2.4 杭可科技
- 2.5 利元亨
- 2.6 亿华通

Part 3.申报公司将面临哪些机遇与风险?

- 3.1 机遇
- 3.2 风险
- 3.3 预判

Part 4.未来哪些企业可能挺进科创板?
科创新能源潜力企业榜单40

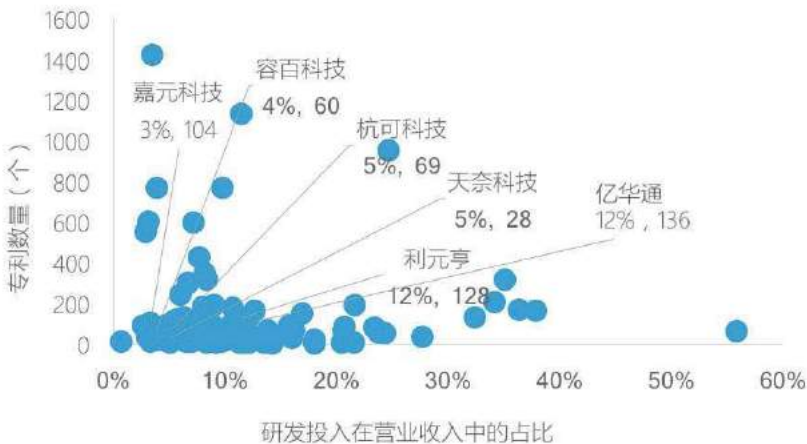
赊账销售，客户集中，研发实力弱

研发能力相对较差

- ◆ 在所有科创板申报企业中，新能源汽车相关领域企业的研发水平相对较差，研发投入占比低且专利数量少。
- ◆ 从研发投入在营业收入中的占比情况来看，除利元亨、亿华通外，其它4家均在3-5%范围内，科研投入力度普遍不足。
- ◆ 从专利数量来看，天奈科技表现最差，仅有28项专利，容百科技和杭可科技略优一筹，嘉元科技和利元亨在百项以上，专利数量较多。
- ◆ 在报告涉及的6家企业内，利元亨、亿华通的研发能力较强。利元亨研发投入占比为12%，获取专利128项，亿华通研发投入占比为12%，获取专利数为136项。
- ◆ 科创板定位于服务科技创新企业，客观上对企业研发实力提出较高要求。6家新能源汽车相关领域企业现阶段研发能力平平，竞争优势不明显。



科创板申报企业2018年研发投入情况



来源：招股说明书

亿欧 (www.iyiou.com)

Part 1. 新能源汽车相关领域科创板申报企业缘何值得关注?

- 1.1 科创板背景
- 1.2 新能源汽车主产业链背景
- 1.3 新能源汽车相关领域企业申报科创板现状

Part 2. 申报公司为何热情高涨? 有何特点?

- 2.1 嘉元科技
- 2.2 天奈科技
- 2.3 容百科技
- 2.4 杭可科技
- 2.5 利元亨
- 2.6 亿华通

Part 3. 申报公司将面临哪些机遇与风险?

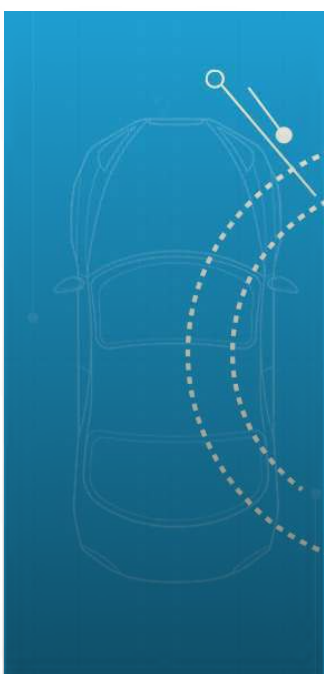
- 3.1 机遇
- 3.2 风险
- 3.3 预判

Part 4. 未来哪些企业可能挺进科创板?
科创新能源潜力企业榜单40

锂电材料生产、装备制造企业上市前景乐观

- ◆ 1、从政策角度来看，2019年6月6日，发改委等三部门发布《推动重点消费品更新升级 畅通资源循环利用实施方案（2019-2020年）》，要求各地不得对新能源汽车实行限行、限购，无疑将有效释放购车需求，促进新能源汽车产销增长。**政策红利向上游传递，促进材料、装备制造企业发展。**
- ◆ 2、从产业链的角度来看，新能源汽车行业高速发展态势持续，对上游动力电池需求依旧旺盛。锂电池能量密度高、使用寿命长，成为市场主流产品，**相应带动上游产业发展，锂电材料生产、装备制造企业前景广阔。**
- ◆ 3、从技术进步的角度来看，消费者对于新能源汽车的“里程焦虑”至今尚未得到满意解决。**在材料、制造层面实现电池性能的优化，已经成为重点研究方向。**
- ◆ 4、从融资需求的角度来看，高性能电池材料产能相对不足，扩产及研发均需大量资金投入。**锂电制造设备具备高度定制化的特点，解决客户个性化问题需要付出高昂的人力、技术成本，因此相关企业上市融资的需求较为强烈。**
- ◆ 5、从经营情况来看，报告涉及的5家企业均已实现盈利，**且主要客户大多位于行业第一梯队，收入来源较为可靠。**

综合上述原因，**亿欧汽车认为未来将有更多锂电材料生产、装备制造企业申报科创板。**相较之下，目前自主品牌新能源汽车大多面临产品力不足、盈利困难等“硬伤”问题，科创板首批上市企业中没有新能源汽车厂商出现，或为大概率事件。



未来哪些企业有可能挺进科创板？

Potential Enterprises Of STAR

基于对新能源汽车相关领域申报科创板企业的研究，结合既往产销量排名、注册资本、技术水平等综合因素，亿欧汽车筛选出锂电铜箔、碳纳米管、三元材料、锂电装备制造相关领域的潜力企业各10家，形成“科创新能源潜力企业榜单40”。上榜企业排名不分先后，各自在融资需求、业务性质等方面，与报告主要研究的5家企业相比，具有一定程度的相似性，未来进行科创板申报的可能性较大。

Part 1. 新能源汽车相关领域科创板申报企业缘何值得关注？

- 1.1 科创板背景
- 1.2 新能源汽车主产业链背景
- 1.3 新能源汽车相关领域企业申报科创板现状

Part 2. 申报公司为何热情高涨？有何特点？

- 2.1 嘉元科技
- 2.2 天奈科技
- 2.3 容百科技
- 2.4 杭可科技
- 2.5 利元亨
- 2.6 亿华通

Part 3. 申报公司将面临哪些机遇与风险？

- 3.1 机遇
- 3.2 风险
- 3.3 预判

Part 4. 未来哪些企业可能挺进科创板？

科创新能源潜力企业榜单40



前景与趋势

亿欧 科创新能源汽车产业相关申报公司信息表						
品牌名称	主营产品	成立时间	选择标准	保荐人	估值（亿元）	当前状态
容百科技	锂电池正极材料	2014	标准四	中信证券	157.61	已上市
杭可科技	充放电设备及内阻测试仪等设备	2017	标准一	国信证券	53.49	已上市
嘉元科技	锂电铜箔材料	2001	标准一	东兴证券	38.72	已上市
利元亨	锂电池、汽车零部件及其他行业制造设备	2014	标准一	民生证券	29.81	提交注册
天奈科技	纳米级碳材料	2011	标准一	民生证券	34.8	提交注册
亿华通	氢燃料电池发动机	2012	标准四	国泰君安证券	40.01	已受理

来源：各企业招股书

亿欧 (www.iyiou.com)

- ◆ 从现有申报企业来看，除亿华通外，其余5家企业均为锂电池新能源汽车产业相关公司，分别为锂电池原材料相关产业及锂电设备制造企业。随着新能源汽车产业发展，锂电池行业发展前景广阔，未来还将有一批锂电池相关企业走出来。
- ◆ 从产业发展环节考虑，动力电池作为锂电池下游市场，是新能源汽车的重要组成部分，未来一些动力电池企业也有望通过科创板实现上市。
- ◆ 从新能源汽车技术发展路线来看，纯电动虽然还将在一段时间内占据主要位置，但在国家政策鼓励下，氢能源汽车实现了跨越式发展，氢能源在行业发展早期在研发环节需要投入巨额，在产业化落地方向处于探索期。未来，科创板或成为一批氢能源相关企业不错的选择。
- ◆ 除产业上游企业外，众多新能源整车汽车企业正在摩拳擦掌，跃跃欲试希望登板，公开信息显示，小鹏汽车、奇点汽车、天际汽车、零跑汽车、前途汽车等十余家造车企业将要登板。目前，一些车企不具有上市条件，盈利能力较差。

注意：

- ◆ 科创板并非万能输血器，科创板自设立，便强调了科技创新的重要意义，这意味着科创板对于企业的判断标准更为聚焦，只有通过市场考验才能合格入板；
- ◆ 即便符合标准，但能否得到广大投资者依然是疑问，只有经过市场考验的企业才具有绝对竞争力。

Part 1. 新能源汽车相关领域科创板申报企业缘何值得关注?

- 1.1 科创板背景
- 1.2 新能源汽车主产业链背景
- 1.3 新能源汽车相关领域企业申报科创板现状

Part 2. 申报公司为何热情高涨?
有何特点?

- 2.1 嘉元科技
- 2.2 天奈科技
- 2.3 容百科技
- 2.4 杭可科技
- 2.5 利元亨
- 2.6 亿华通

Part 3. 申报公司将面临哪些机遇与风险?

- 3.1 机遇
- 3.2 风险
- 3.3 预判

Part 4. 未来哪些企业可能挺进科创板?

[科创新能源潜力企业榜单40](#)

科创新能源潜力企业40 (排名不分先后)

基于对新能源汽车相关领域申报科创板企业的研究,结合既往产销量排名、注册资本、技术水平等综合因素,亿欧汽车筛选出锂电铜箔、碳纳米管、三元材料、锂电装备制造相关领域的潜力企业各10家。

锂电铜箔



华鑫铜箔



中一科技



九江德福



慧儒电子



华威铜箔



汇利丰科



江铜耶兹



江东电子



冠言金属



金宝股份

碳纳米管



三顺纳米



集越纳米



昊鑫科技



纳米港



山东大展



山东诚合



联科纳米



金百纳



无锡东恒



贝特瑞

三元材料



宁波金和



长远锂科



桑顿新能源



天津巴莫



湖南瑞翔



金富力



乾运高科



盟固利



科隆新能源



重庆特瑞

锂电装备



浩能科技



吉阳智能



新嘉拓



诚捷智能



海目星激光



光大激光



鹏翔运达



誉辰自动化



泰坦新动力



擎天实业



后记

APPENDIX

- ◆ 亿欧汽车此份《2019新能源汽车相关领域科创板申报企业案例研究报告》，基于亿欧汽车对6家新能源汽车相关领域申报科创板企业案头资料的研究，以及对业内专家的访谈完成。报告对各家企业的行业地位和经营特点进行了分析，就其共同面临的机遇和风险做出归纳。亿欧汽车认为，锂电材料生产、装备制造企业整体发展趋势目前值得看好，未来申报科创板的同类企业可能继续增加。
- ◆ 今后亿欧汽车将持续关注科创板的推进动态，并进行更加深入的研究，继续输出研究成果。
- ◆ 来自中骏资本、基岩资本等多位投资人士及亿欧智库为本报告撰写提供了极大帮助，亿欧汽车在此深表感谢。
- ◆ 说明：报告中信息来源多为网页及上交所官网整理，图片来自东方IC。



平台介绍

INTRODUCTION

亿欧汽车（EOAuto），定位于科技出行产业创新服务平台，旗下核心业务包括汽车科技媒体、汽车产业商业会议，及汽车产业研究咨询等内容与服务。聚焦新科技、新政策、新资本、新理念模式“四新商业变量”对汽车出行产业的影响与推动，关注领域涵盖智能网联、自动驾驶、新能源、科技出行、汽车新零售、后服务等产业上下游。

亿欧汽车将坚持基于“四新商业变量”与汽车出行产业的融合发展，输出具有影响力和专业度的行业研究报告、提供具有针对性的企业定制化研究和咨询服务。



报告作者

REPORT AUTHORS

郝晨曼—亿欧汽车分析师

杨雅茹—亿欧汽车编委/分析师

指导：杨永平（微信：yangyp321）



法律声明

DISCLAIMER

本报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于亿欧汽车的专业理解，清晰准确地反映了作者的研究观点。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发放，概不构成任何广告。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。本报告的信息来源于已公开的资料，亿欧汽车对该等信息的准确性、完整性或可靠性作尽可能的获取但不作任何保证。

本报告知识产权归亿欧汽车所有，任何从业机构或个人不可在未经报告作者授权下进行商业演出及参与行业培训，在未标注亿欧汽车来源前提下不可盗用报告中的观点及图表信息，未经授权使用本报告的相关商业行为都将作侵权追究其法律责任。

联系我们：auto@iyiou.com



 亿欧汽车

网址：www.iyiou.com/qiche/

邮箱：auto@iyiou.com

电话：010-57293241

地址：北京市朝阳区霞光里9号中电发展大厦A座10层