

# 02

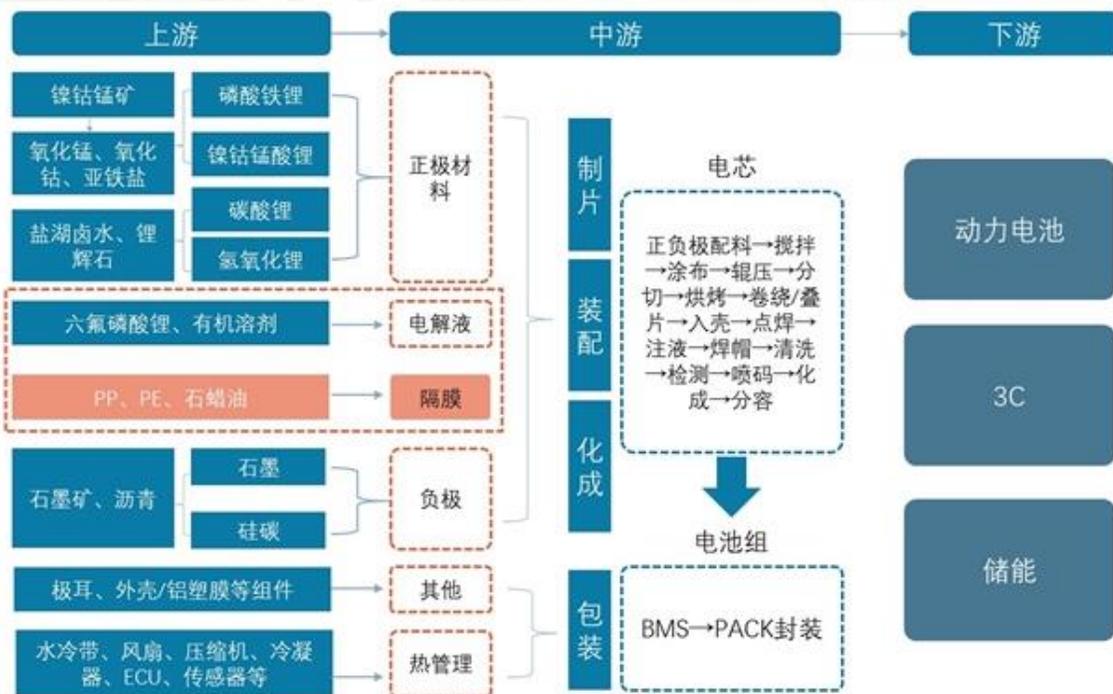
## 东莞新能源产业机会及 关键企业发展情况



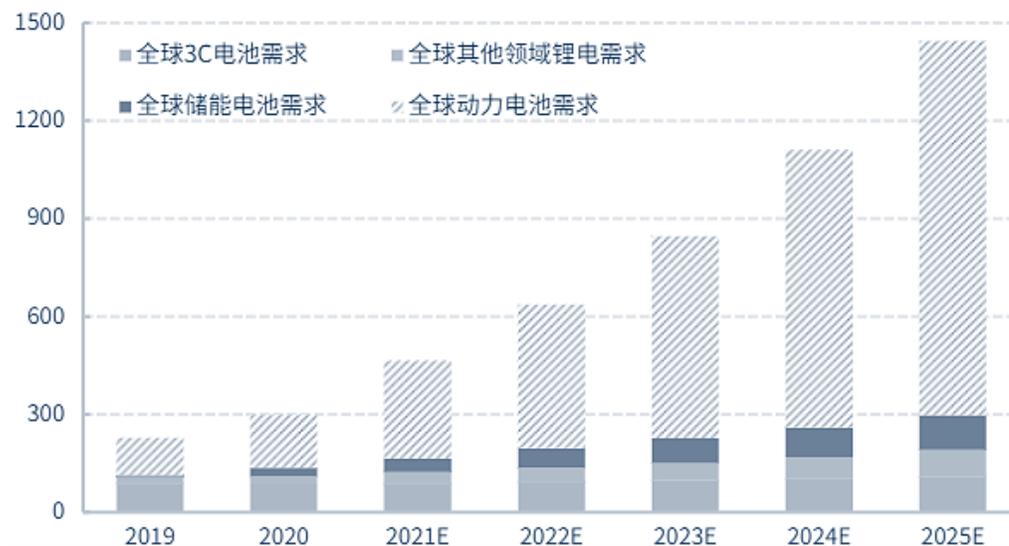
# 锂电池产业链发展前景

产业链整体处于高速发展阶段，全球仍存在巨大需求空间

锂电池的产业链主要包括上游环节锂电池生产材料的供应商；中游环节锂电池生产商和下游需求端客户构成。并且目前全球锂电池产值远远未达到需求的峰值水平，**行业还有很大的市场空间。**



图表 2：全球锂电池需求测算



资料来源：GGII，中汽协，鑫椤锂电，光大证券研究所  
统计区间：2019年至2020年为实际值，2021年至2025年为预测值。注：实际值来源于GGII，中汽协及鑫椤锂电，光大证券研究所整理；预测值为光大证券研究所环保与电新团队测算。

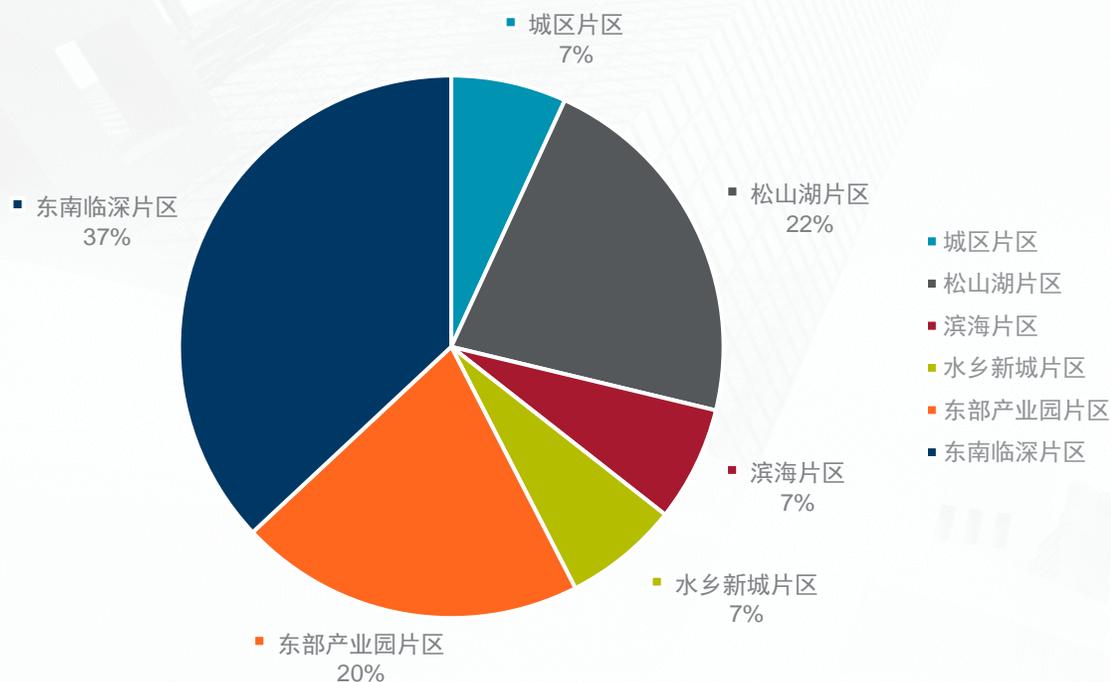
# 东莞新能源行业发展现状

## 东莞新能源领域行业企业数量及分布

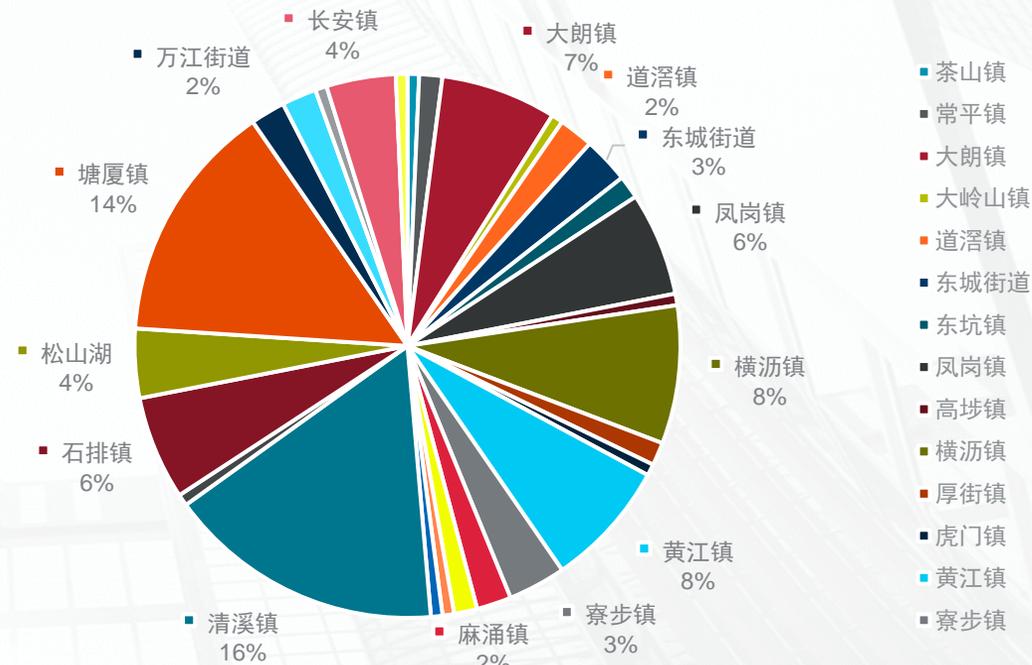
东莞市2021年新能源行业相关领域的规上工业企业约146家，其中**锂离子电池制造116家，占比达79.4%**。其他电池制造21家，占比14.4%。

东莞新能源产业规上企业分布主要集中在**东南临深片区、东部产业园片区及松山湖片区**。占比达79%。

### 东莞六大片区新能源行业相关领域的规上工业企业数量分布情况



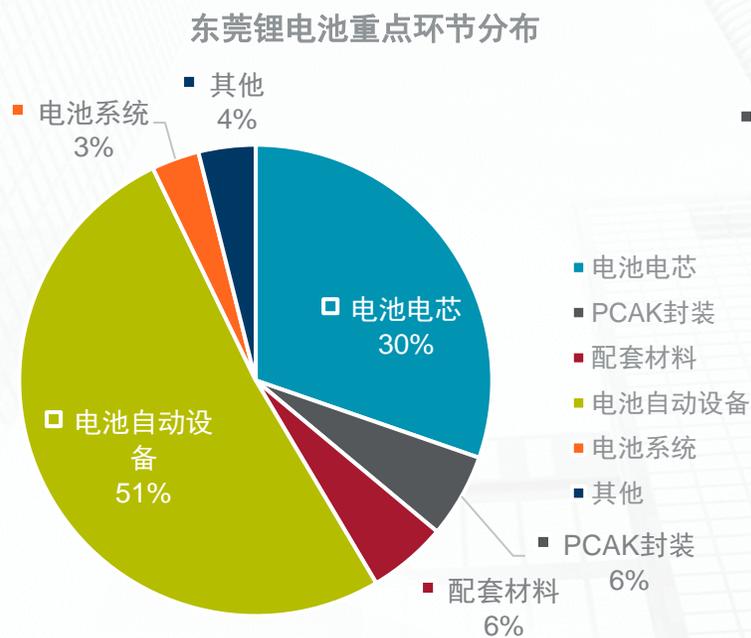
### 各镇街新能源行业相关领域的规上工业企业数量分布情况



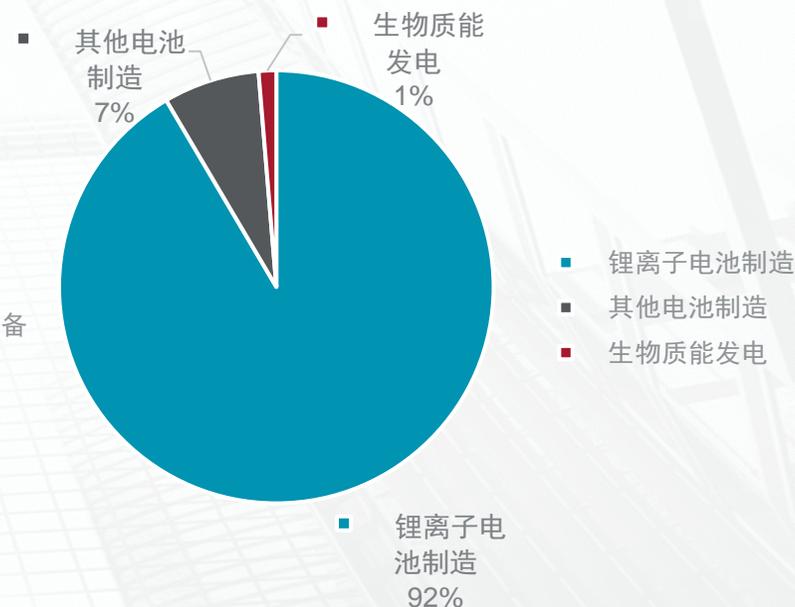
# 东莞锂电池发展现状

## 东莞锂电池产业重点环节分析及产值税收情况

- 东莞锂电产业的现状，全产业链大概1千多家企业，其中规上企业116家，涵盖了电芯企业，材料，PACK，系统设备企业，发展重点**环节为电池电芯及电池设备**。东莞新能源，是ATL、NVT为代表。目前的领军就是东莞的沃泰通，还有东莞卓高（璞泰来），凯金，凯欣，还有塔菲尔，博力威，创明电池、振华新能源。
- 东莞市2021年新能源相关领域规上工业总值达4362470.7万元，其中**锂离子电池制造规上企业工业总值3993520.4万元，占比达91.5%**。



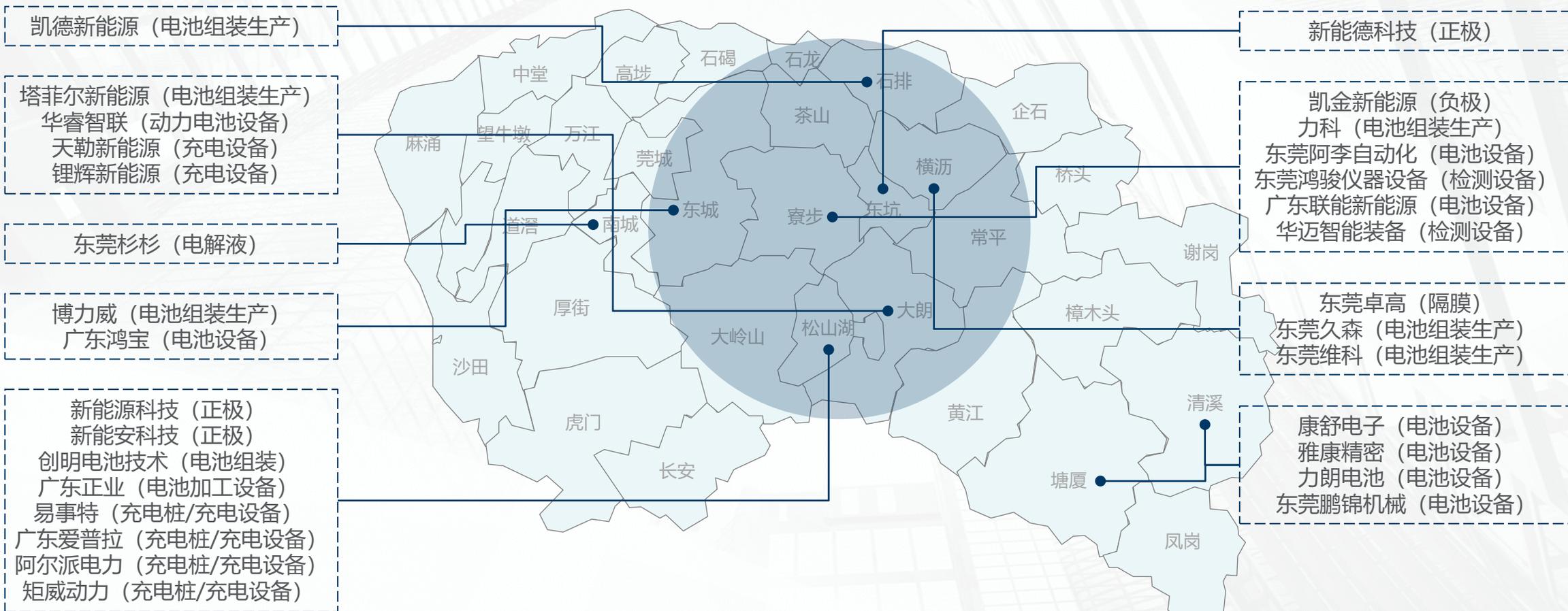
东莞新能源行业相关领域的规上工业总产值数据



# 东莞新能源产业重点细分领域：锂电池方向

东莞目前锂电池重点企业分布

东莞目前锂电池重点30家企业分布集中在中部地区，并且均处于产业链的中游位置，缺少大型的电池生产龙头企业



备注：根据网络数据初步成文，后续需依托权威数据更新、补充

# 东莞新能源产业重点细分领域：锂电池方向

东莞目前锂电池企业发展情况及行业特点

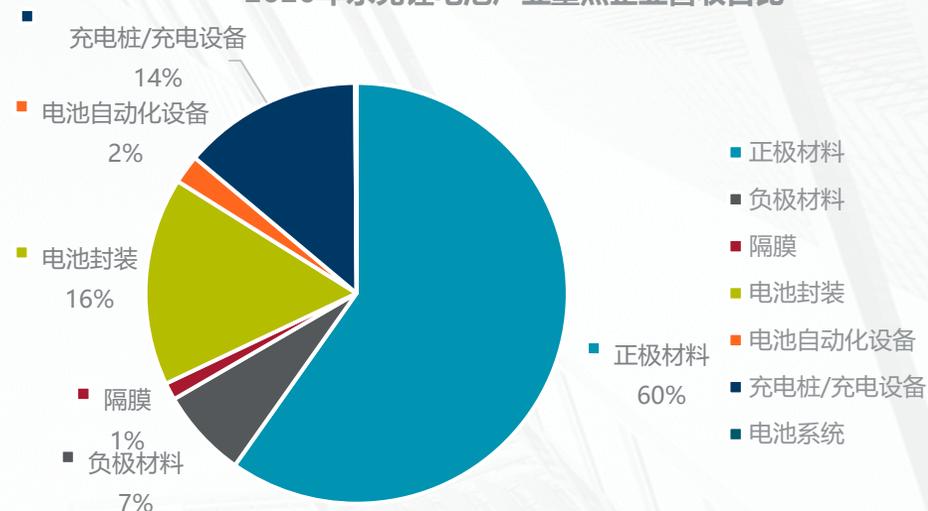
## 锂电池行业营收情况

东莞锂电产业企业营收现状，全产业链大概1千多家企业，2021年预计产值约800亿元，东莞现阶段营收情况较好的为动力电池生产配套材料企业及消费类锂电池封装企业，发展势头好的动力类锂电池生产企业较少。

## 东莞锂电行业特点

- 东莞的锂离子电池产业起步早，产业布局完整，基础加工发达，国际窗口用途明显。东莞锂电行业的优势发展明显体现在人才集中、市场反应快、地方政府支持力度大等方面。
- 但是东莞在锂电产业链上具有国际上有话语权的公司少，核心技术优势并不突出。相关公司技术创新薄弱、产品同质化、知识产权保护意识差、公司脆弱等极大地挫伤了公司的开发创新的积极性。

2020年东莞锂电池产业重点企业营收占比



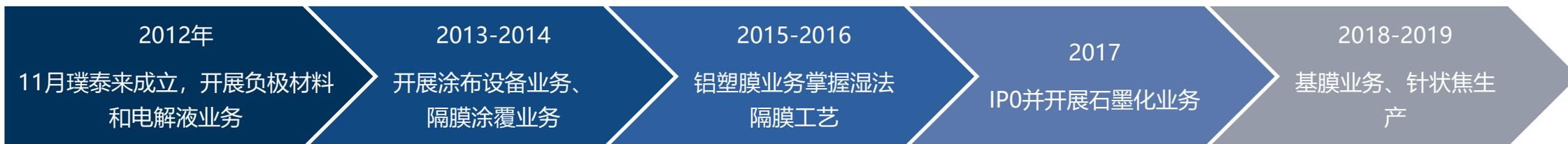
备注：根据网络数据初步成文，后续需依托权威数据更新、补充

# 东莞锂电池重点企业竞争力分析

璞泰来（东莞卓高、东莞卓越、卓高新能源）

## 公司概况

- 璞泰来全称是上海璞泰来新能源科技股份有限公司，公司主营业务为锂电池负极材料、自动化涂布机、隔膜涂覆加工、铝塑包装膜、纳米氧化铝等。公司于2012年成立在上海张江高科技园区，并于2017年上市，从公司成立到上市只用了5年时间。2013年营业收入1.85亿元，2016年营业收入为16.77亿元，13年至16年的年复合增长率108.59%。
- 公司先后在江西、广东、福建、江苏、山东、内蒙等地成立了超过二十家全资或控股的子公司，形成了以锂电池负极材料、涂覆隔膜、自动化涂布设备、铝塑包装膜等业务的全面延伸。

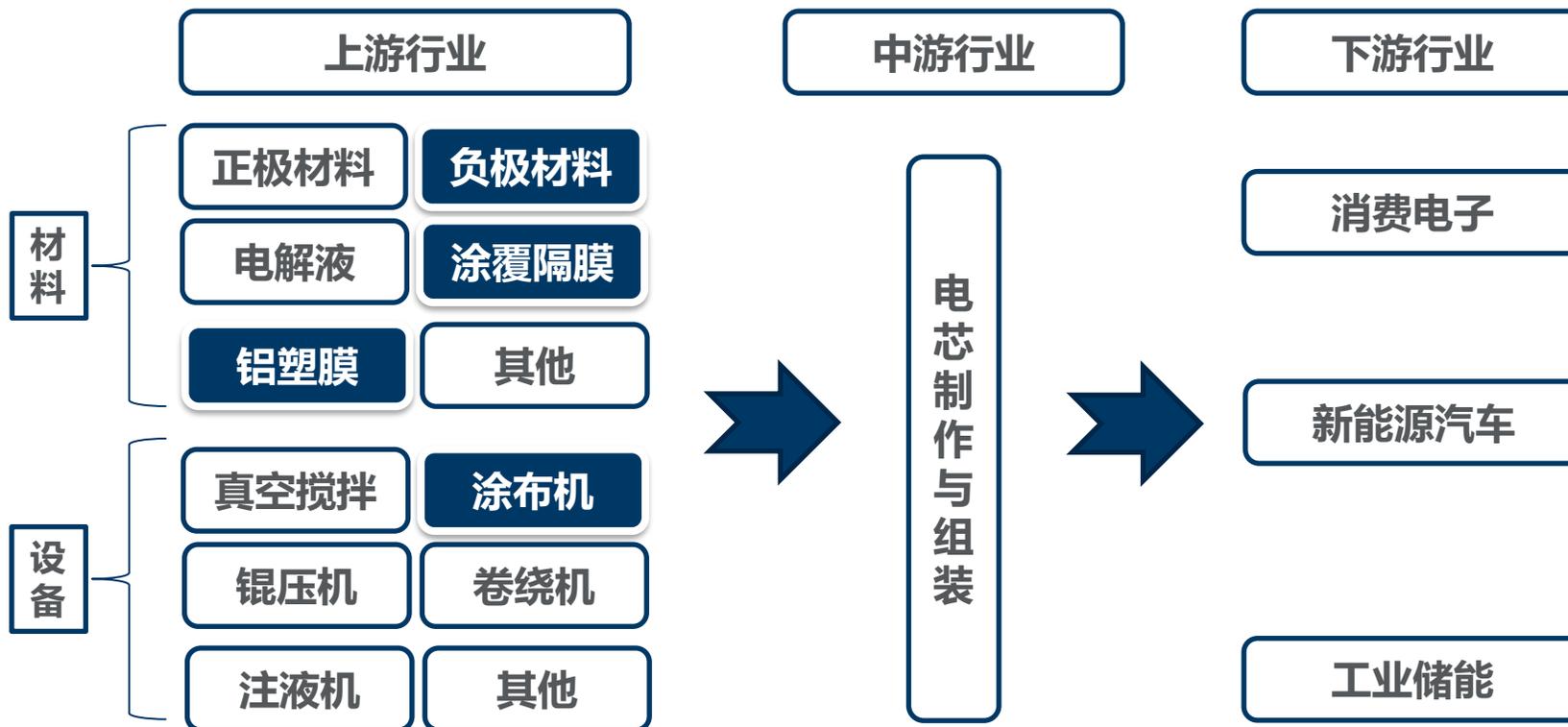


# 东莞锂电池重点企业竞争力分析

璞泰来（东莞卓高、东莞卓越、卓高新能源）

## 产业链定位及上下游行业

- 公司位于锂电池产业链上游。负极材料和隔膜属于锂电池主要原材料，涂布机属于锂电池关键生产装备，铝塑包装膜属于聚合物软包锂电池关键辅助材料。
- 公司的主要客户包括ATL、宁德时代、LG化学、三星SDI、中航锂电、珠海冠宇、欣旺达、比亚迪、天津力神等国内外高端知名锂电池制造商。



# 东莞锂电池重点企业竞争力分析

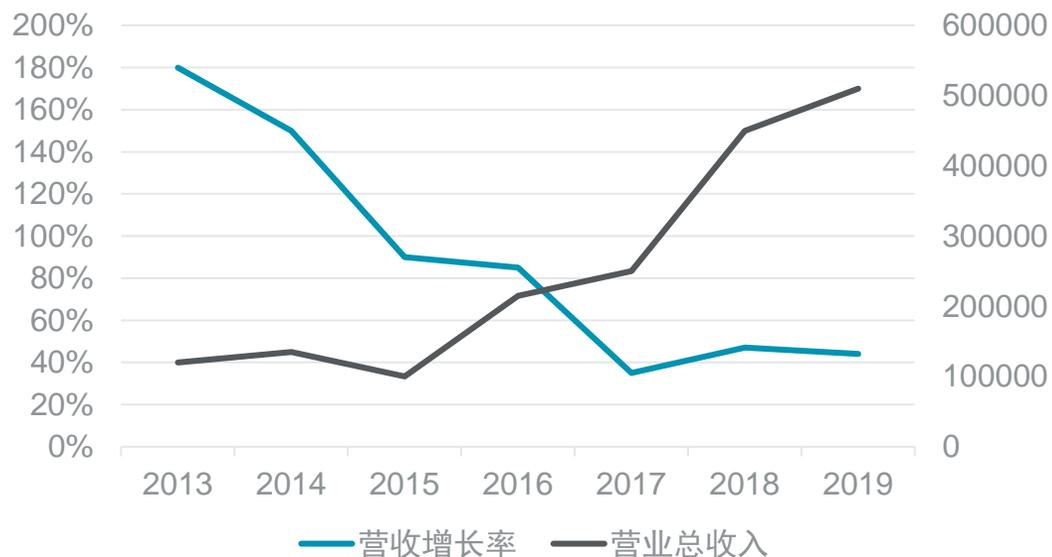
璞泰来（东莞卓高、东莞卓越、卓高新能源）

公司业绩稳步增长，海外业务迅速拓展

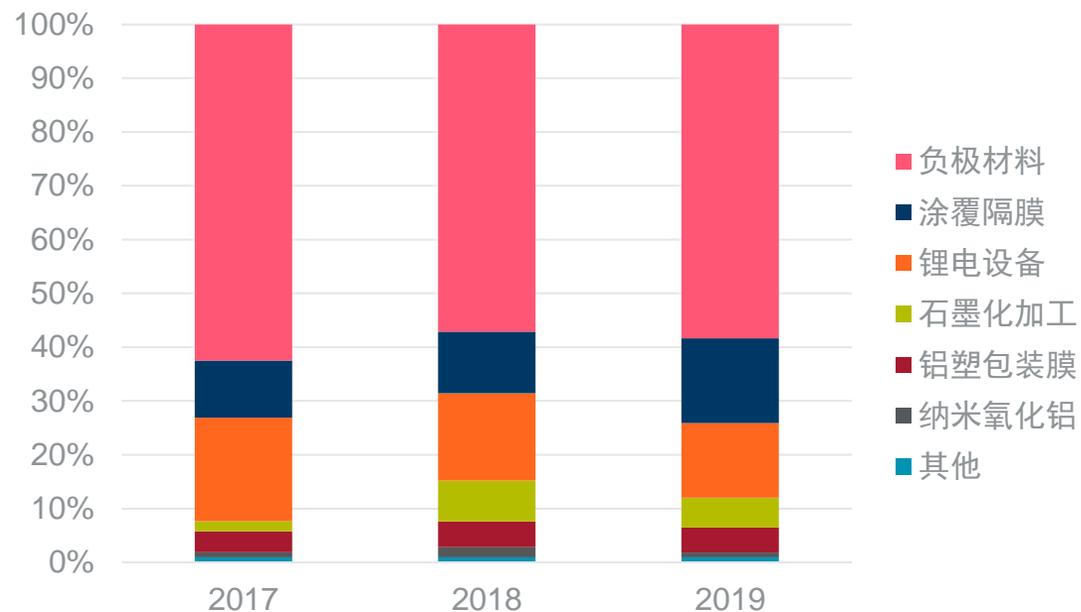
2017-2019年璞泰来的收入快速增长。2019年营业收入为47.99亿元，17-19年的收入增速分别为34.10%、47.20%、44.93%，业务成长性良好。

负极材料业务收入为主，涂覆隔膜与锂电设备收入为辅。各业务共同正向发展，容易产生正向的协同效应，核心竞争优势逐渐显现。

2013-2019年营收及其增速（万元；%）



各产品营收占比 (%)



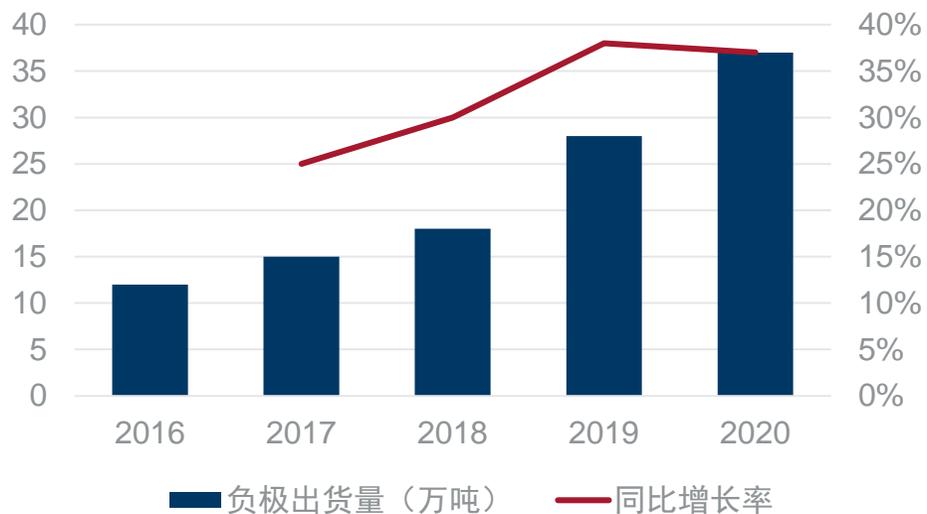
# 东莞锂电池重点企业竞争力分析

璞泰来（东莞卓高、东莞卓越、卓高新能源）

## 负极材料需求旺盛，空间广阔

- 2020年中国负极材料出货量约36.5万吨，同比增长约37.74%，增幅较大，主要是因为锂电池需求大幅增长。
- 2019年公司的负极材料收入30.53亿元，同比增长了54.06%，增长迅猛。公司人造石墨负极材料业务具有竞争优势，在粉碎工艺、粉体材料各向同性化处理、表面改性、包覆材料改进及高温热处理等方面拥有独特的核心技术，产品差异化明显。

中国负极材料出货量



璞泰来负极材料业务收入情况



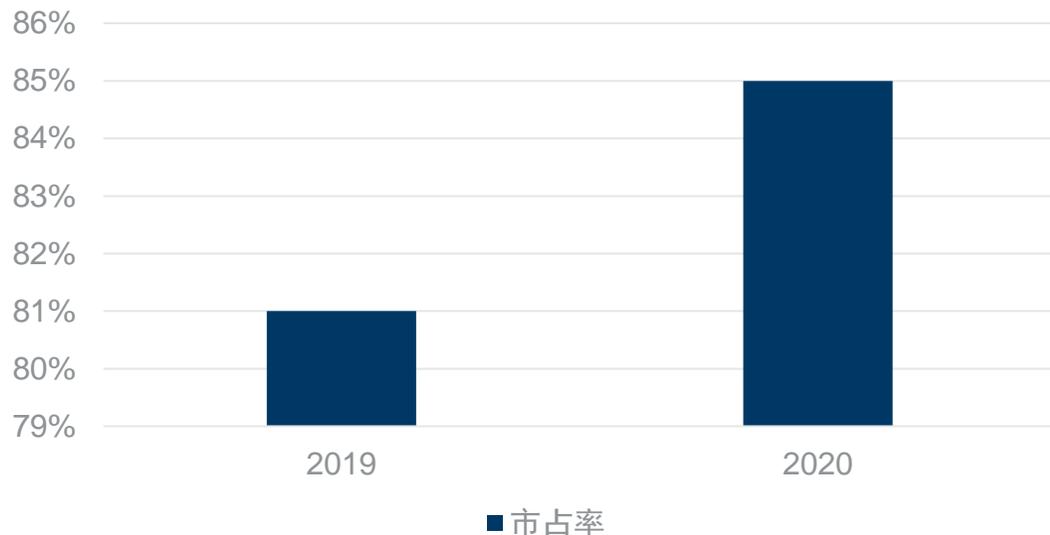
# 东莞锂电池重点企业竞争力分析

璞泰来（东莞卓高、东莞卓越、卓高新能源）

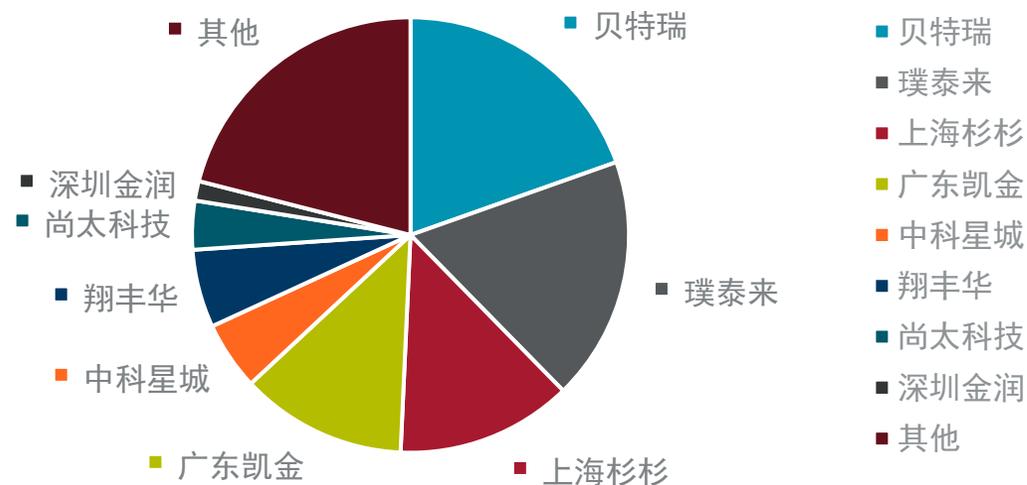
## 负极材料行业集中度提高

- 全球锂电池负极材料的集中度非常高，主要集中在中国与日韩。2020年中国负极材料产量在全球占比进一步上升至85%；
- 中国主要负极材料厂家有贝特瑞、江西紫宸、杉杉股份、凯金能源、中科星城、翔丰华、尚太科技、深圳金润等。其中，2020年，天然石墨龙头贝特瑞产销领跑全球，主营人造石墨的璞泰来（江西紫宸）产量再创新高。

国内负极材料产量占全球产量比例



2020年国内主要负极材料厂家产量占比（%）



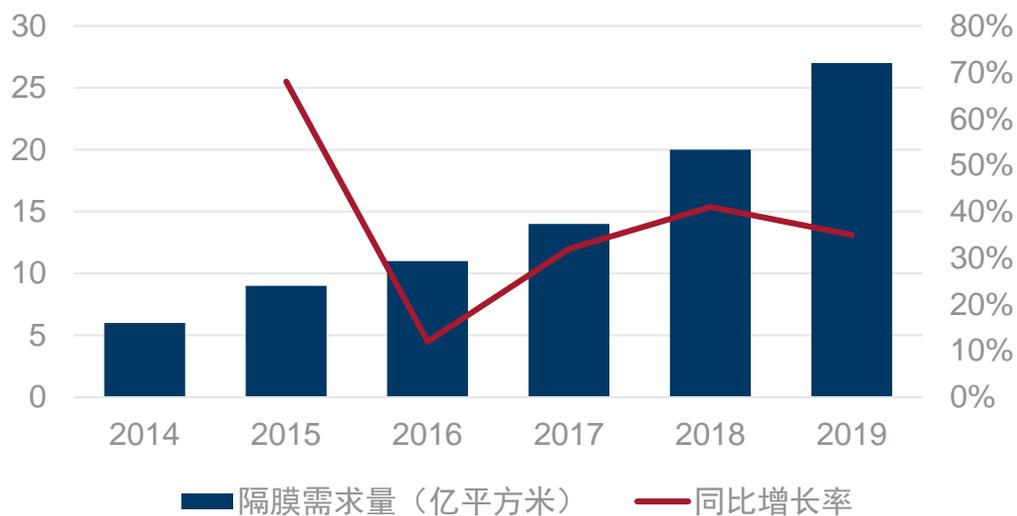
# 东莞锂电池重点企业竞争力分析

璞泰来（东莞卓高、东莞卓越、卓高新能源）

## 涂覆隔膜行业具备广阔的市场需求

- 隔膜行业具备广阔的市场需求。隔膜是一种具有微孔结构的薄膜，是锂电池产业链中最具技术壁垒的关键内层组件。
- 公司的涂覆技术具备竞争优势。公司成功开发了在PP/PE隔膜上进行Alpha氧化铝纳米陶瓷涂层的技术。目前可以批量、稳定完成基材7微米的隔膜涂覆工艺，涂层厚度1.5微米，技术水平国内领先。

2014-2019年中国隔膜需求量



璞泰来涂覆隔膜业务收入情况



# 东莞锂电池重点企业竞争力分析

璞泰来（东莞卓高、东莞卓越、卓高新能源）

## 毛利率水平优于同行平均水平

在行业趋于成熟的大背景下，公司产品面临一定的毛利率压力，不过伴随公司一体化策略带来的生产成本优势，预计公司的毛利率能保持在行业平均毛利率水平之上。

销售毛利率（%）	2017年报	2018年报	2019年报	2020三季报
中科电气	36.68	37.27	39.17	36.87
翔丰华	30.08	21.87	21.7	29.41
贝特瑞	27.94	28.38	29.31	29
杉杉股份	24.85	21.59	20.79	18.84
平均值	31.23	28.15	28.02	29.14
璞泰来	36.59	31.62	29.16	31.61

## 公司的期间费用率低于可比公司平均水平

2017-2019年公司的期间费用率较为稳定，且显著低于可比公司平均水平。2020年由于扩张规模和增加产能等原因，公司的期间费用率有较为明显的上升，但仍低于可比公司平均值。

期间费用率（%）	2017年报	2018年报	2019年报	2020三季报
贝特瑞	13.74	12.37	13.62	16.24
中科电气	23.77	26.30	20.11	20.06
翔丰华	10.64	8.49	9.88	11.84
杉杉股份	18.07	17.56	19.20	19.29
平均值	16.56	16.18	15.70	16.86
璞泰来	13.41	12.94	13.57	16.52

# 东莞锂电池重点企业竞争力分析

璞泰来（东莞卓高、东莞卓越、卓高新能源）

公司正处于产能快速扩张、生产规模扩大的阶段

随着锂电池应用市场规模增大，从而锂电池需求增加。在这一发展机遇下，公司大幅扩张产能。根据公司2020年报披露的重大非股权投资，公司存在多个已建成投产项目和处于建设阶段的项目。

项目名称	项目金额（万元）	项目进展	说明
年产2万吨高性能锂离子电池负极材料产能扩建及研发中心建设项目	59492.25	部分工序已建成试生产	该募投项目将在江西奉新和江苏溧阳中关村科技产业园两个地点共同实施，目前正逐步释放产能。
高安全性锂离子电池功能涂层隔膜生产基地及研发中心建设项目	20440.62	已建成投产	该项目研发中心已基本建成，生产基地已建成投产。
涂布设备生产基地及研发中心建设项目	19985.76	建设阶段	该募投项目将在江西奉新和江苏溧阳中关村科技产业园两个地点共同实施，目前已部分建成投产
高安全性锂离子电池用功能涂层隔膜生产基地	43200.00	建设阶段	公司于江苏卓高实施该项目，前期以自有资金预先投入，目前项目建设项目已部分建成投产。
年产3万吨高性能锂离子电池负极材料（炭化等主要工序）	23300.00	部分工序已建成试生产	公司于溧阳紫宸实施该项目，目前该项目部分已建成投产，其余尚在建设实施阶段。
年产2万吨负极材料项目	17403.57	建设阶段	公司于内蒙紫宸实施该项目，目前该项目尚在建设实施阶段。

# 东莞锂电池重点企业竞争力分析

璞泰来（东莞卓高、东莞卓越、卓高新能源）

## 公司研发支出在行业中处于中上游水平

公司的研发支出占营业收入比例略低于可比公司平均值，但公司研发支出在稳步上升。公司2017-2019年的研发支出分别为0.95亿元、1.45和2.12亿元，2018-2019年研发支出同比分别增长了53.10%和46.26%，增速较快。预计随着疫情的影响较弱，2020年第四季度的研发投入有所增加。整体上看，**公司研发支出在行业中处于中上游水平**

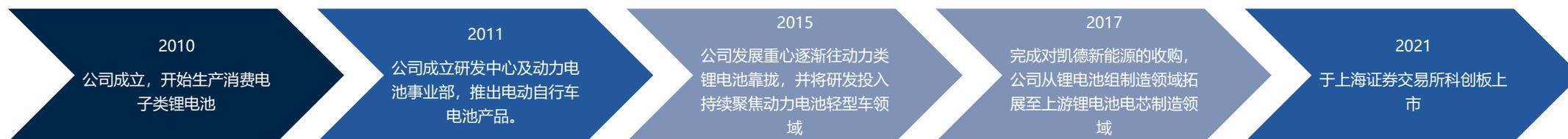
	2017		2018		2019		2020三季报	
	研发支出 (万元)	研发支出占比	研发支出 (万元)	研发支出占比	研发支出 (万元)	研发支出占比	研发支出 (万元)	研发支出占比
中科电气	2989.34	7.11	4144.33	6.69%	5455.11	5.87%	4535.68	7.09%
杉杉股份	3648.32	0.44%	37484.40	4.23%	41188.18	4.75%	30652.88	5.51%
贝特瑞	12838.71	4.33%	18418.05	4.59%	23870.91	5.44%	15939.00	5.91%
翔丰华	1631.73	4.50%	2069.70	3.45%	2692.97	4.17%	1110.41	3.35%
<b>平均值</b>	<b>5277.03</b>	<b>4.09%</b>	<b>15529.12</b>	<b>4.74%</b>	<b>18301.79</b>	<b>5.06%</b>	<b>13059.49</b>	<b>5.46%</b>
璞泰来	9461.33	4.21%	14485.08	4.37%	21186.35	4.42%	15943.45	4.76%

# 东莞锂电池重点企业竞争力分析

博力威

## 公司概况

- 博力威成立于2010年，成立初期推出了一系列消费电子类锂离子电池，但随着消费电子市场的增速放缓，公司迅速将重心转移至轻型车用锂电池领域。公司2011年成立研发中心及动力电池事业部，推出电动自行车电池产品。2015年以电动汽车为首的新能源交通工具市场爆发，公司将发展重心聚焦至轻型车用锂离子电池领域；2016年公司通过TUV慢速针刺实验，正式进入电动摩托车锂电池市场。2017年完成对凯德新能源的收购后，公司业务拓展至上游锂离子电芯制造领域，开始打造完整的锂离子电池产品产业链。

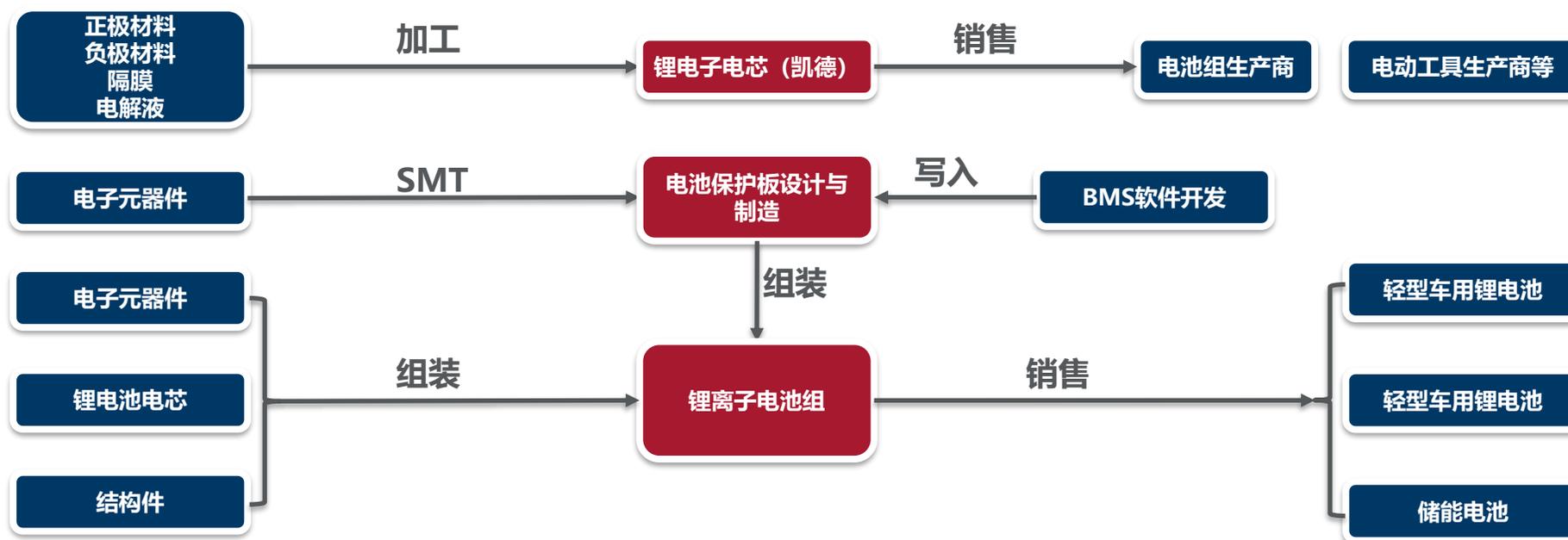


# 东莞锂电池重点企业竞争力分析

博力威

公司产品种类丰富，以轻型车用锂离子电池组为主

公司是一家以锂离子电池研发、制造和销售为基础的高科技企业，主要产品包括两大类别，一类是锂离子电池组，包括轻型车用锂离子电池、消费电子类电池和储能电池；另一类是锂离子电芯。在轻型车用锂离子电池领域，公司已成长为国内规模居前的企业，出货量位居全国前三。

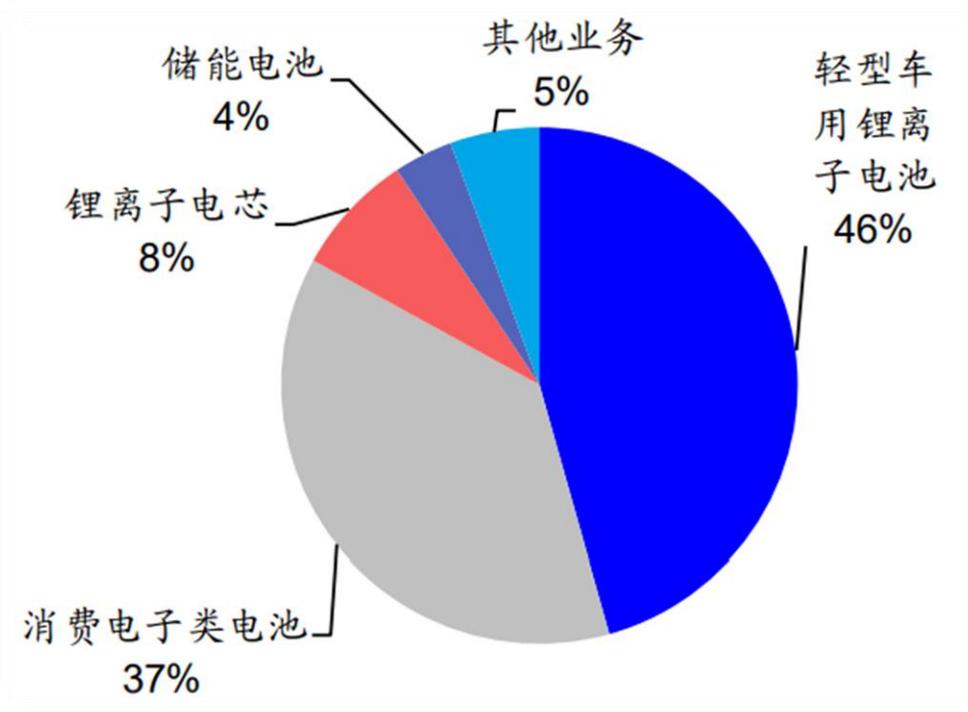
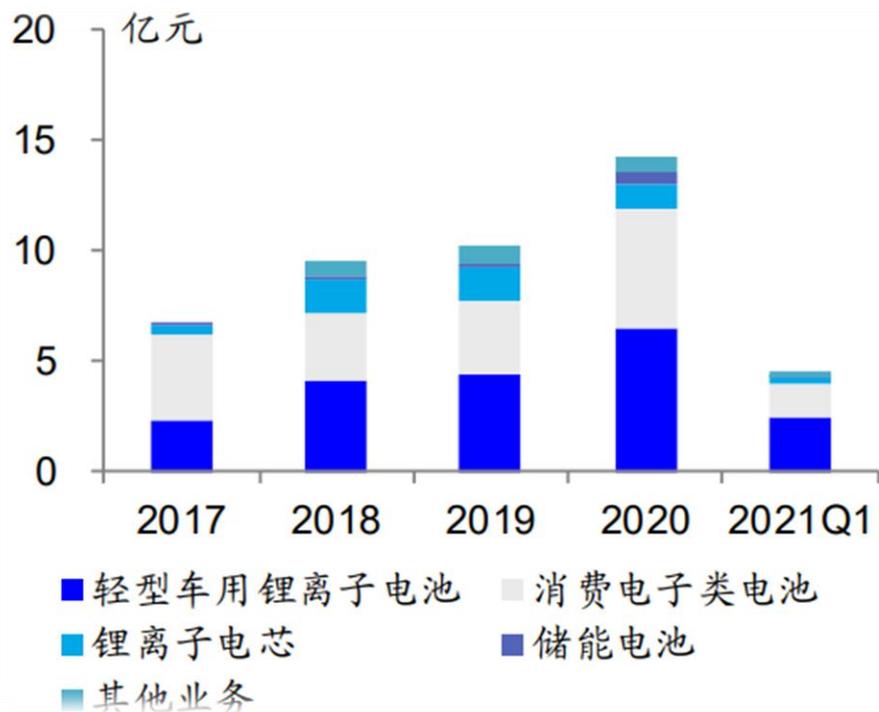


# 东莞锂电池重点企业竞争力分析

博力威

**轻型车用锂离子电池是公司最主要的收入来源**

2020 年公司轻型车用锂离子电池营收 6.53 亿元，同比增长 48%，占营收比例 46%；消费电子类电池营收 5.35 亿元，同比增长 62%，占营收比例 37%。储能电池和锂离子电芯业务规模较小，2020 年分别营收 0.53 亿元、1.1 亿元，具有较大发展空间。



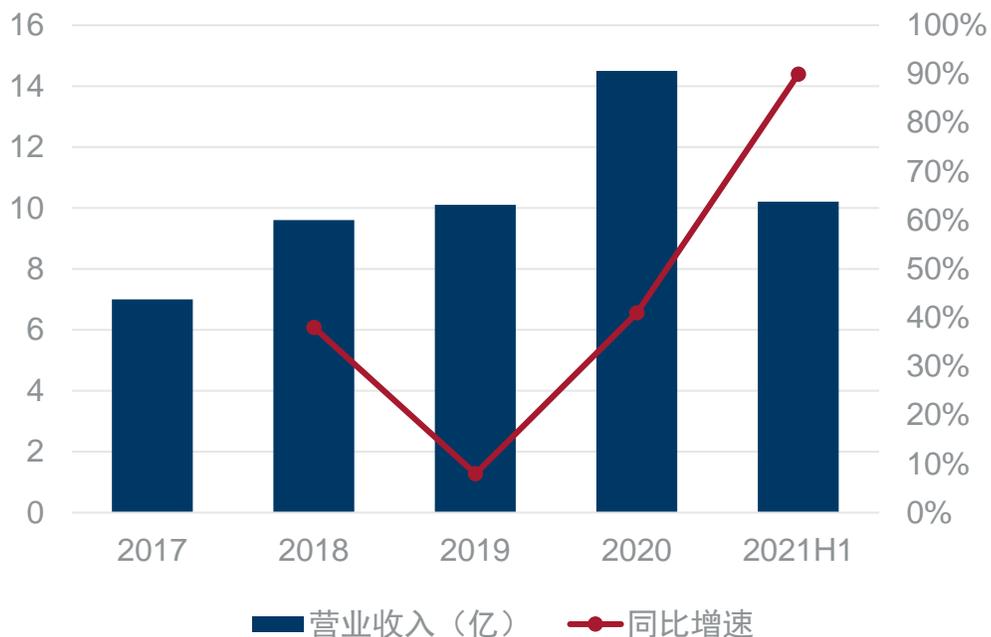
# 东莞锂电池重点企业竞争力分析

博力威

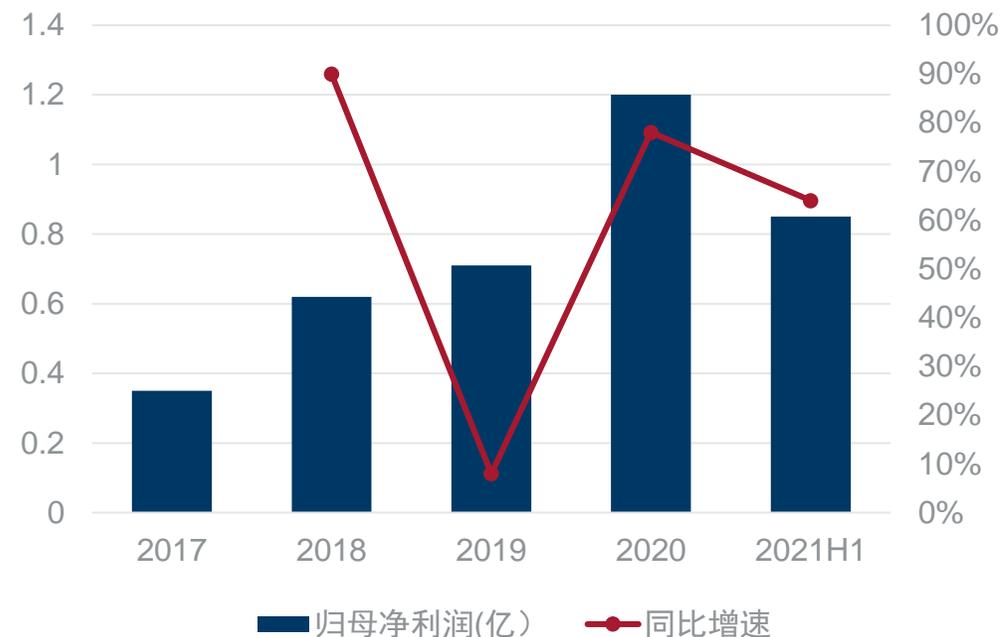
## 轻型锂电加速扩张，盈利能力持续增加

轻型车锂电池业务规模加速扩张，公司营收保持稳定增长。公司营收由2017年的7.25亿元增加至2020年的14.31亿元，年复合增长率25%左右。随着国内外市场不断开拓，公司轻型车用锂离子电池业务规模扩张加速，2021年上半年实现营收10.21亿元，同比增长89%

公司营收高速增长



公司归母净利润高速增长



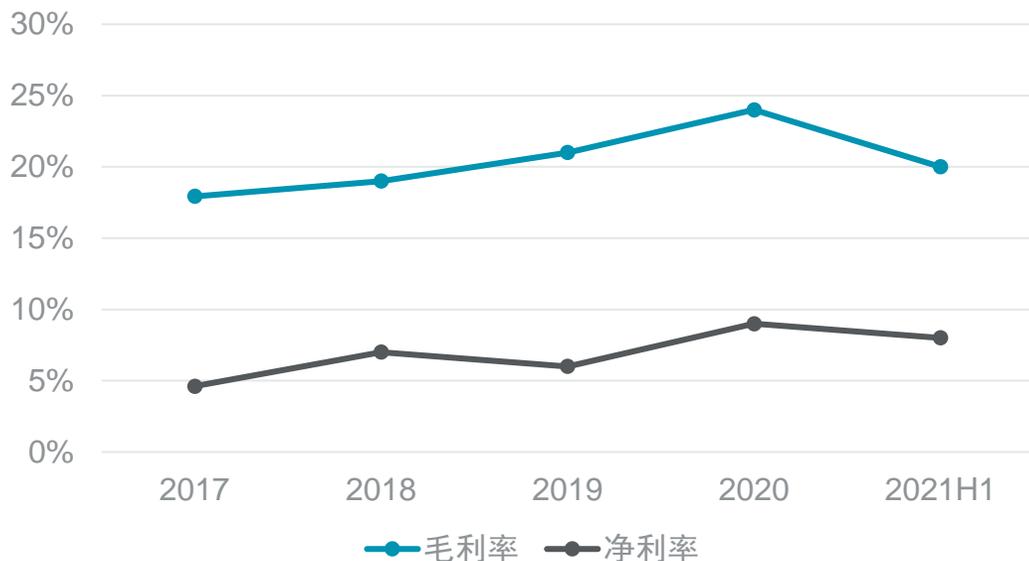
# 东莞锂电池重点企业竞争力分析

博力威

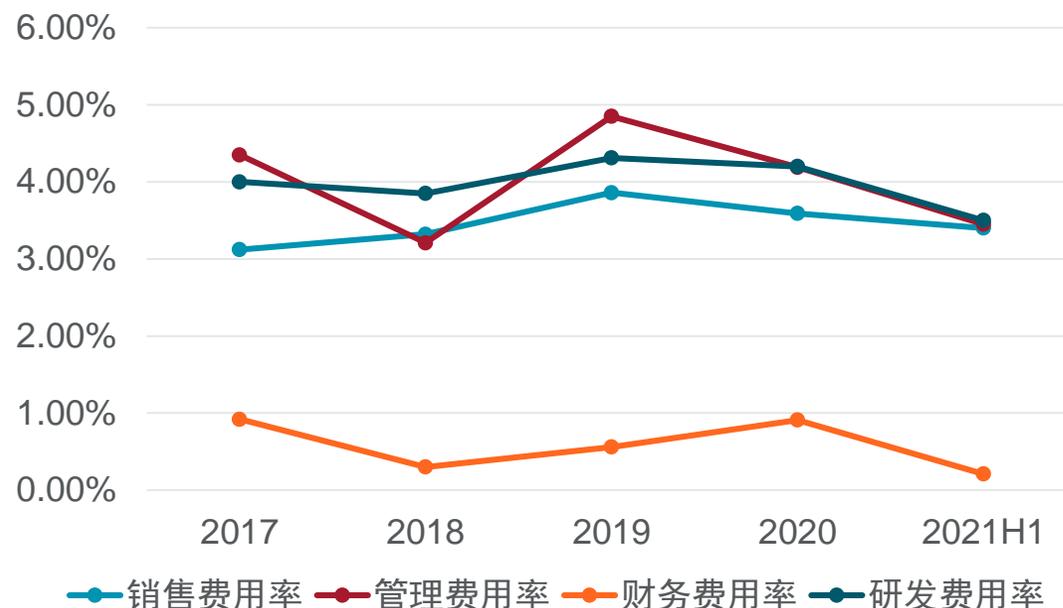
公司盈利能力持续增加，期间费用率稳中有降

公司毛利率由 2017 年的 17.93% 增加至 2020 年的 23.99%，净利率由 2017 年的 4.61% 增加至 2020 年的 8.65%，公司盈利能力持续增加。公司期间费用率一直维持在较低水平，费用率呈总体下降趋势，2020 年销售费用率、管理费用率、财务费用率分别降低至 3.56%、4.19%、0.91%。

公司盈利能力持续增加



公司期间费用率稳中有降

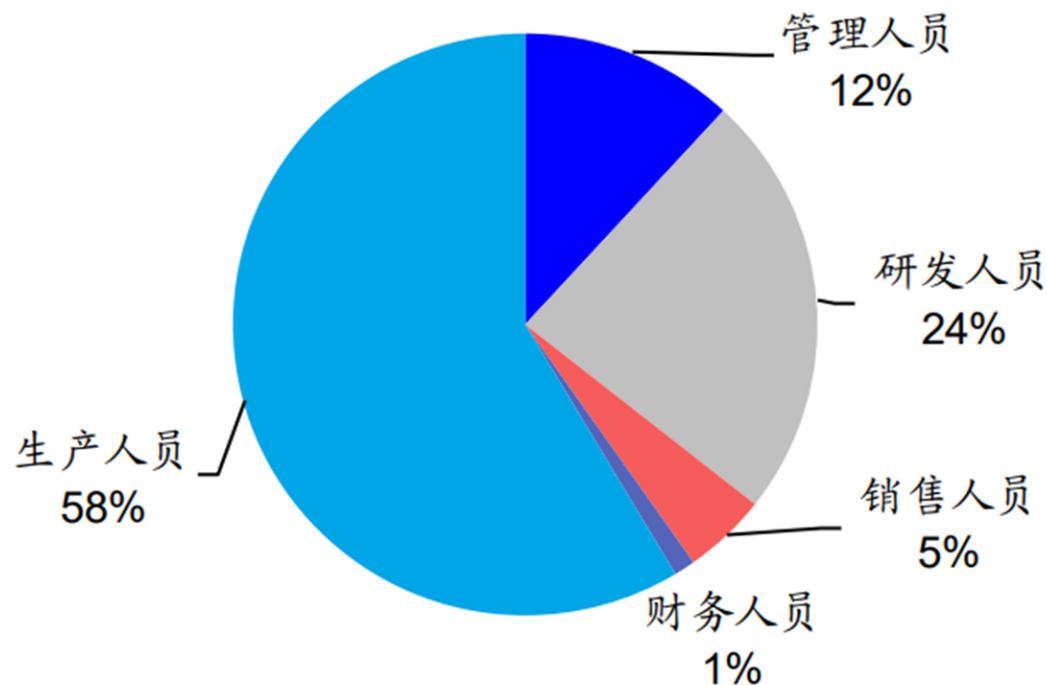
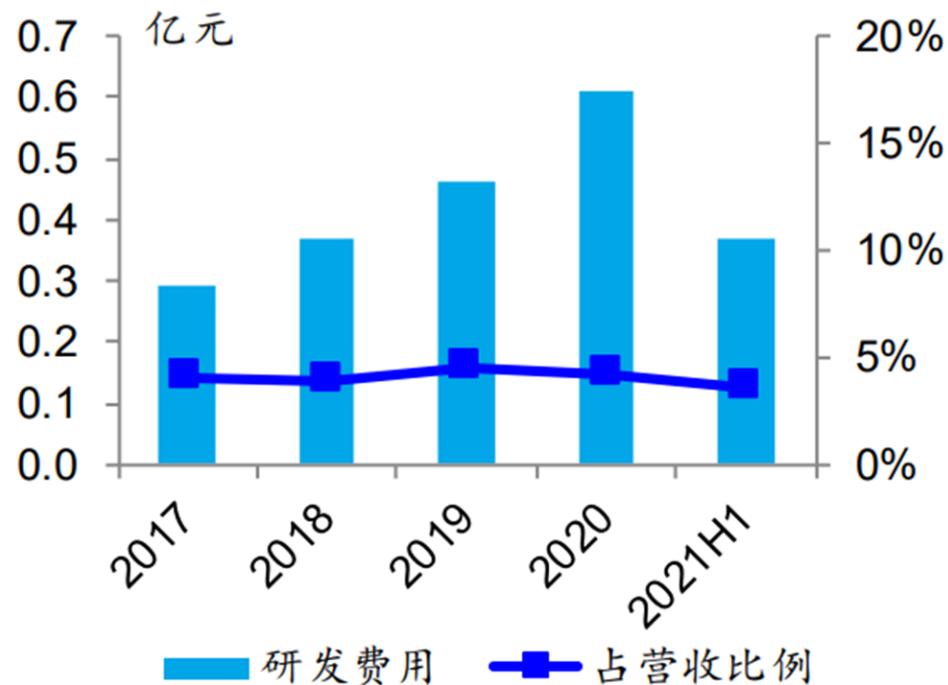


# 东莞锂电池重点企业竞争力分析

博力威

## 稳定增长的研发投入保证公司竞争力

公司研发投入稳定增长，占营收比例保持在4%左右，2020年研发费用0.61亿元，占比4.26%，研发人员接近500人，占总职工比例24%。公司不断升级和扩展现有技术，持续优化研发体系架构，进一步提升公司市场竞争力。



# 东莞锂电池重点企业竞争力分析

博力威

电踏车电池的龙头企业，深耕电摩领域

2020 年轻型车用锂电出货量位居行业第三。2019 年公司欧洲电动两轮车市场份额 12.5%左右，位居市场第二，公司在海外电动两轮市场主要的竞争对手是博世，国内传统电动自行车市场星恒电源具有绝对领导地位的份额，原因是传统电自对成本的敏感性高于电踏车和电摩，星恒的锰酸电池成本优势明显，而博力威更擅长为不同类型客户做定制化的电池方案。

公司名称	国内锂电制造领域市场占有率			欧洲电动两轮车市场占有率		
	2017	2018	2019	2017	2018	2019
博力威	13.21%	12.36%	8.09%	-	12.43%	12.47
星恒电源	44.25%	44.46%	-	2018年海外销售收入5亿元左右		
天能股份	23.38%	11%	9.56%	基本以国内市场销售		
博世	欧洲市场占有率第一，相关产品基本为欧洲市场销售					

# 东莞锂电池重点企业竞争力分析

博力威

公司产品优势突出，适合满足各种定制化的中高端电池需求

公司	业务范围	对比博力威的优势	对比博力威的劣势
星恒电源	以锰酸锂为正极材料的动力锂离子电池	电动轻型车用锂离子电池的产能、整体业务规模更大	境内市场使用方形电芯，而博力威使用成熟、标准化程度高、可替换范围广、组合灵活的圆柱型电芯。
天能股份	电动轻型车绿色动力电池	电动两轮车用电池的国内经销渠道建设、存量替换市场的知名度更高	博力威在海外市场的拓展方面更具优势，已经积累了部分境外优质客户。
博世	电动自行车中置电机、锂离子电池组	单一型号产品生产规模大、自动化程度高、工艺稳定；批量产品一致性、稳定性、精细化程度高；品牌知名度高，市场影响力大，客户资源优质。	博力威电池组产品型号多、个性化组合灵活
BMZ	电池系统和智能供电方案	作为德国企业，具备较强的本土影响力。	主要使用日韩品牌电芯，而博力威同时拥有日韩品牌电芯、国产电芯及自产电芯的供应基础；博力威具备一定的成本优势。

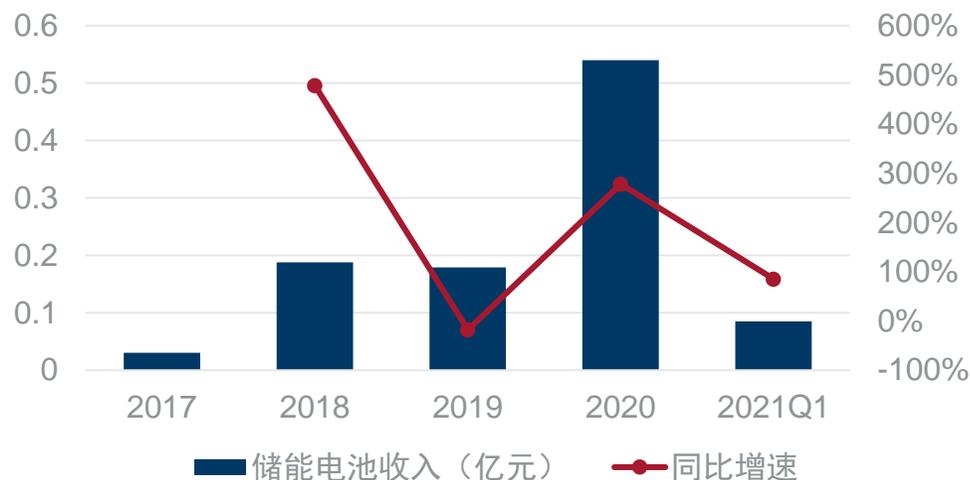
# 东莞锂电池重点企业竞争力分析

博力威

## 储能电池—公司未来新兴业务增长点

公司储能电池业务占比虽少，但高速增长。公司于2016年开始进行储能电池的研发及生产，2020年公司储能电池收入 0.53 亿元，占营收比例 3.7%，相较于动力类锂电池和消费类锂电池而言，储能类锂电池发展较晚，目前尚未大规模应用。公司储能电池营收增速非常快，2020 年同比增长253%，2020年开拓了香港 Sanwasupply HongkongLtd. 及北美ELECTRONICASTERENS.A.DEC.V等新客户，预计未来有较大发展空间。

储能电池收入快速增长



储能锂电池出货量稳定增长



# 东莞锂电池产业优劣势分析

## 东莞发展新能源锂电池优劣势

全国最先发展锂电池行业的地区之一。并且目前消费电子类锂电池位居全国前列，**发展了较为完善的产业链，有着很好的新能源发展底蕴。**并且东莞为制造业名城，为行业提供了良好的上下游配套。

产业氛围

**东莞政府注重企业服务，效应快，处理及时。**并且未来将全市着重发展战略新兴产业基地，各项资源都将倾斜到战略产业发展中。

政策环境

地理位置优越，位居广深之间，房价对比广深存在价格落差，**承接了广深外溢产业资源及高端人才资源。**

人才支持

**全市36家市级新型研发机构**，如：东莞深圳清华大学研究院创新中心，北京大学东莞光电研究院等，未来还会以松山湖为基础来打造的综合性国家创新平台松湖科学城。

创新平台

锂电池

产业氛围

与广、深一些城市相比差距明显。**东莞在新能源领域仍存在缺乏“重量级”企业。**没有龙头企业带动产业形成集群效应。

政策环境

新能源产业基金在东莞处于起步阶段，**资本方面的相关政策并不成熟。**东莞目前在新能源产业领域缺乏系统性的规划和政策配套

人才支持

**核心技术人才缺乏、产业体系不健全**，相关人才引进策略政策不足，对比广深等地，高端人才吸引力不足，高校资源也偏少，企业招工存在一定难点。

创新平台

**相对于新能源行业的创新平台及实验室较为缺失**，大多以企业自主研发为主，政府构建的交流技术平台缺失。