

欢迎关注“投资韬略”头条号，一起了解更多好企业好公司

## 发展历程

2014年容百控股增资控股JS株式会社，整合韩国锂电正极材料产业资源

2014年9月盒子成立金和锂电，10月金和新材、科博特分别将其拥有的专利、存货等转让给金和锂电

2018年设立湖北容百

2016年境内外资源整合，湖北容百、JS株式会社、EMT株式会社等公司股权转让给金和锂电，同年突破高镍三元正极材料的关键技术

2017年成为国内大规模量产NCM811的正极材料企业

2018年通过股改方案，更名为宁波容百新能源

2019年科创板上市

2020年推进Ni95及以上的超高镍材料开发

2021年与宁德时代等重要客户及国内材料领域科研院所签订合作协议，三元正极高镍出货量全球第二，收购设备厂商凤谷节能

2022年三元正极韩国正极产能基地建成试产，通过并购天津斯科兰德、山西中贝新材和四川新国荣三家企业，实现了在磷酸锰铁锂的布局

## 股权结构

1. 实际控制人为董事长白厚善，其通过控股股东上海容百及一致行动人容百发展、容百管理、遵义容百合伙、容百科投间接持股

2. 设有容诚合伙、容科合伙、容光合伙三个员工持股平台

## 业务布局

主要从事高能量密度锂电池正极材料及其前驱体的研发、生产和销售

### 1. 三元正极

核心产品为NCM811系列、NCA系列、Ni90及以上超高镍系列三元正极及前驱体材料，主要用于锂电池的制造

营收以三元正极为主，三元正极业务营收占比约93%

### 2. 钠电池正极

推出了4款钠电池正极产品，涉及普鲁士白和层状氧化物技术路线，能量密度最高可达到200Wh/kg

预计在2022年完成层状氧化物的开发，2023年建成3.6万吨产能，在钠电池正极的研发和产能在行业中处于领先地位

## 历年营收

2019年，实现营收41.90亿，同比增长37.76%，归母净利润0.87亿，同比增长-58.94%

2020年，实现营收37.95亿，同比增长-9.43%，归母净利润2.13亿，同比增长143.73%

2021年，实现营收102.59亿，同比增长170.36%，归母净利润9.11亿，同比增长327.59%

2022年一季度，实现营收51.68亿，同比增长270.75%，归母净利润2.93亿，同比增长144.66%

预告2022年半年度，实现归母净利润7.1-7.6亿元，同比增长121%-137%%

## 竞争力分析

1. 核心产品NCM811、Ni90及以上高镍、超高镍系列、NCA产品销量同比增长

2. 新增产能有效释放，产能利用率提升，产线规模效应显现，单吨成本改善

3. 前驱体自供率提升，单吨利润改善

4. 原材料价格上涨带动产品价格上升，享受库存增值

基地产能

预计2022年年底正极产能将超25万吨，2025年产能将扩大至60万吨以上

三元前驱体产能9万吨，自供率中枢将维持30%

1. 前驱体

小曹娥基地，年产能1.5万吨

韩国EMT基地，年产能0.6万吨

临山基地，建设年产6万吨生产线

2. 正极材料

湖北基地，国内最大，产能达到10万吨

贵州基地，一期年产1.5万吨已投产，二期1.5万吨即将投产

韩国忠州基地，一期0.5万吨即将投产，剩余1.5万吨年内建成投产

仙桃基地，拟建设年产40万吨生产线，一期拟建10万吨

3. 锂电设备

风谷节能，工艺技术可以有效提高生产效率，降低综合制造成本

供应链新一体化

1. 原料

格林美

，受让青美邦8%股权，22年至26年，前驱体采购量不低于30万吨，入股动力再生18%股权，锁定26%产品

华友钴业，22年至25年，前驱体采购量不低于18万吨，有价格优势情况下有望达到41.5万吨

合纵科技，定增参与0.69%股权(现0.55%)，与其参股公司茂联科技签订镍钴原料供应协议

TMR，通过JS株式会社间接持有TMR株式会社50%股权，供应公司原材料

## 2. 设备

风谷节能，收购70%股权，专注陶瓷回转窑的开发，有效提升生产质量，降低综合制造成本

## 下游客户资源

1. 宁德时代2022年采购高镍正极10万吨，2023-25年保持三元正极第一供应商地位
2. 孚能科技2022年采购3.1万吨高镍正极，上下浮动20%
3. 与卫蓝新能源签订战略合作协议，预计2022-2025年，卫蓝将采购固态锂电正极材料产品不低于3万吨
4. 与蜂巢能源、蔚来等也相继签订战略合作协议
5. 其他客户SK、亿纬锂能等需求或也将增加
6. 海外客户如SK on、SDI、Northvolt、ACC、Saft也已展开各类型合作

## 电池回收新业务

1. 积极布局废旧锂电池回收业务，具有“NiCoMn金属回收技术”、“Li<sub>2</sub>CO<sub>3</sub>回收技术”等废旧材料回收再利用核心技术
2. 合营子公司TMR株式会社已实现了锂电池废料回收利用业务的成熟应用，是向动力电池循环利用领域扩展的重要战略布局

3. 与格林美建立“资本+业务”合作，通过股权投资获得占其回收原料产量总量26%的优先供应权

### 高镍三元正极格局

1. 天津巴莫，市占率13%
2. 容百科技，市占率12%
3. 长远锂科，市占率11%
4. 振华新材，市占率10%
5. 当升科技，市占率10%

### 风险提示

原材料价格持续上涨影响下游需求；产品价格不及预期；竞争格局恶化风险

免责声明：以上内容仅供研究交流，不作为任何投资建议。股市有风险，投资需谨慎！