

五龙动力斩获大单提振全年业绩

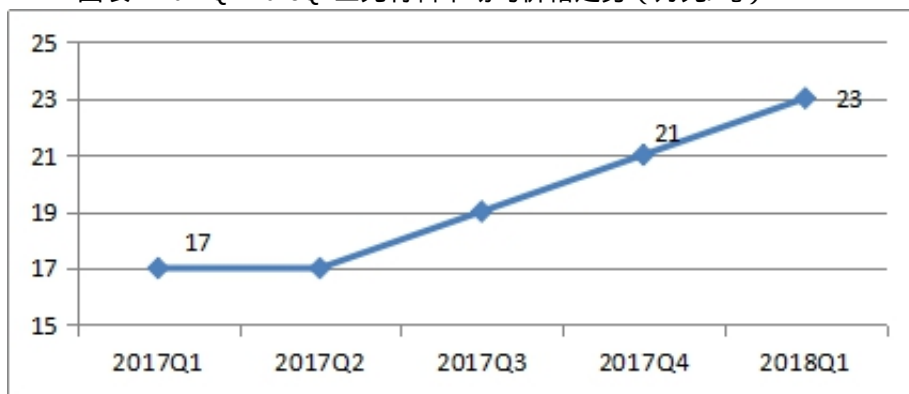
据悉，根据五龙动力（0378.HK）近日公告显示：公司间接全资附属五龙动力(重庆)刚签署一份合作订单协议，是委托五龙动力(重庆)生产锂离子电池的正极材料—三元产品，此订单已从3月份开始执行，将会一直执行到2018年年末。公司表示，董事会相信该订单将为公司带来稳定的收入来源。

根据公告内容显示，五龙动力(重庆)将使用四条生产线为该订单生产正极材料—三元产品：其中包括两条产能共计在210吨/月的生产线和两条正在测试产能共计在240吨/月的生产线，公司预计今年这四条生产线将会满产为此订单供货。根据公告产能粗略计算：该四条生产线2018年将实现约4000吨-4500吨出货量。如果按照当前三元正极材料23万元/吨的价格来估算，将为公司带来9.2亿元-10.4亿元产值的销售额。同时，如果以15%的正极材料行业平均毛利率进行估算，该订单将会对应产生1亿6000万的毛利润，这将大幅增厚母公司五龙动力在2018年的业绩。

2018年，对整个动力电池产业来说是市场规范和产业格局渐趋成型的关键一年，也是经济转型、行业发展的转折点。但是对市场参与者而言，却是充满变数的一年。自2017年开始新能源汽车补贴和能量密度挂钩以后，三元路线逐渐成为市场的主流，动力电池的比容量开始不断飙升。随着行业趋势的深化，企业间的比容量竞赛开始成为赢得市场的关键。而在此背景刺激下促使国内大部分电芯企业由最开始的铁锂路线向三元路线转型。

根据起点研究院（SPIR）调研统计显示，2018年开始动力电池行业已有超过80%原先以铁锂电池为主企业开始向三元电池路线布局，如：比亚迪、CATL、国轩、沃特玛、国能等，而对于正极材料方面则大幅拉动三元材料市场需求，另一方面在目前全球钴资源短缺情况下，三元材料价格在第一季度总体价格呈现大幅上涨，从2017年第一季度的17万元/吨涨至目前的23万元/吨，价格上涨幅度同比已超过40%。

图表 1 2017Q1-2018Q1三元材料市场均价价格走势（万元/吨）



2018年在钴金属价格一路飙升的背景下，三元材料、钴酸锂价格也跟随其一路上涨，而对于从事相关材料企业业绩也跟随大幅上涨，特别对与国内上市公司而言其净利润也呈现大幅上涨，这个行业进入利好时期。

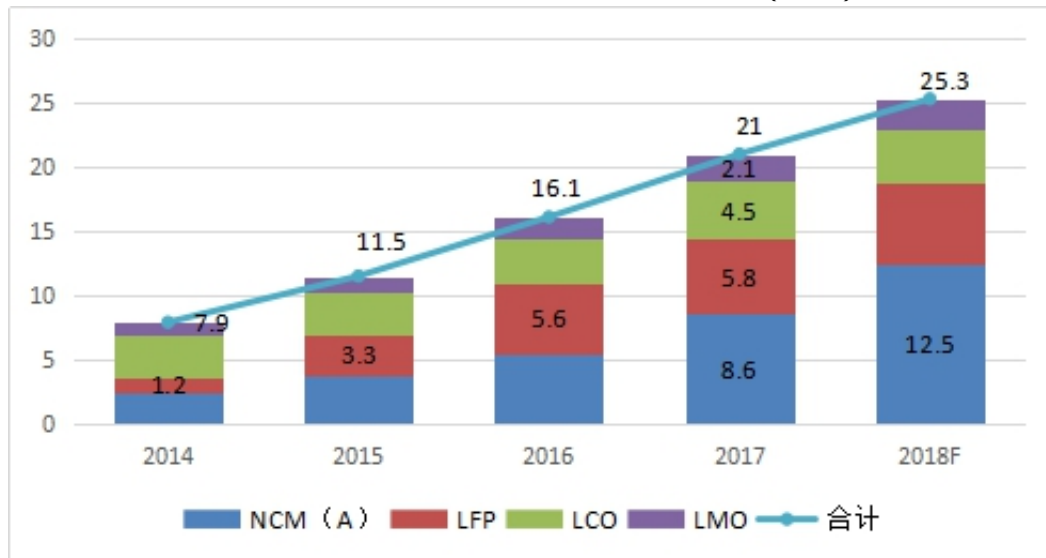
图表 2 2018年第一季度当升与格林美业绩快报

企业名称	2017Q1 净利润（亿元）	2018Q1 净利润（亿元）	净利润同比
格林美	1.01	1.42-1.73	40%-70%
当升科技	0.19	0.35-0.4	78.21%-103.67%

受钴金属价格上涨带动三元材料及钴酸锂价格上涨，中国A股正极材料上市公司格林美和当升科技在2018年第一季度业绩总体呈现大幅度上涨，净利润同比均超过40%以上。

从产量方面来看，据SPIR数据统计2017年中国锂电正极材料产量为21万吨，同比增长30%，其中镍钴锰（铝）酸锂成为增速最大材料，主要受新能源汽车动力电池需求持续拉动，同时在补贴政策与电池能量密度挂钩等刺激下，促使三元材料市场需求量大幅，其全年产量达8.6万吨，同比增长59%。

图表3 2014-2018年中国不同类型正极材料产量及预测（万吨）

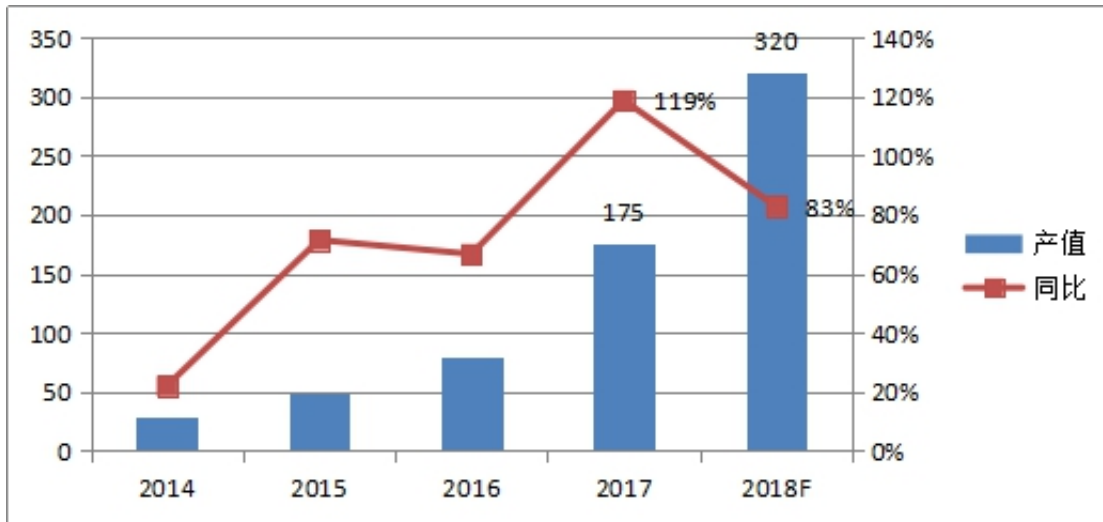


SPIR预计2018年中国锂电正极材料产量将突破25万吨，其中三元材料仍将是市场最大需求产品，主要原因有：

- 1) 新能源汽车动力电池受政策性影响，要求能量密度不断提高，而目前市场成熟化的正极材料只有三元材料可以满足；
- 2) 2017年底开始行业原先以铁锂材料为主的动力电池企业已经开始大批量转型三元，如：比亚迪、CATL、国轩等；
- 3) 高镍三元材料企业产能建设完成，数码企业为了节省成本将逐步采用三元材料替代钴酸锂；
- 4) 圆柱类电池企业产能不断扩大，加上高容量电芯逐步受到市场欢迎，特别是乘用车领域市场使用三元材料电池比例加大。

单从三元材料产值方面来看，SPIR数据统计2017年中国三元材料产值达175亿元，同比增长高达119%，预计2018年在新能源动力电池、数码三元替代钴加速等情况对三元材料需求量的拉动，加上其价格上涨情况看，全年中国三元材料总产值有望突破300亿元。

图表4 2014-2018年中国三元材料市场规模及预测



值得注意的是，在新能源汽车动力电池蓬勃发展之期，也是正极三元材料市场需求旺盛时期，五龙动力很可能即将迎来新的爆发点，全年业绩有望呈现翻倍增长。其在材料、成本、产品等方面占据了极大的优势。

从产业链方面来看，五龙动力致力发展上游电池正极材料业务。五龙集团于二零一五年十月收购SK集团旗下的爱思开(重庆)锂电材料有限公司，现名「五龙动力(重庆)锂电材料有限公司」，主要生产适用于电动汽车、储能系统及电讯器材的镍钴锰(NCM)锂离子电池的正极材料，根据公开数据预测，五龙动力(重庆)将来可通过扩产提升产能至每年9,600吨。以未来产能9,600吨、80%产能开工率以及市场均价23万元/吨测算，则公司未来或获将实现7600吨/年的三元材料产品产出，对应产值超过17.5亿元人民币的收入。在国内产量与产值市场占比分别为6.14%和5.5%。而且这一数字还将随着生产线满产而进一步提高，五龙动力的市场份额和利润的高速增长将值得期待。

根据公开资料显示：五龙动力主要业务包括：1) 研发、生产及销售锂离子电池及相关产品；2) 研发、制造及销售锂离子电池之正极材料；及3)直接投资。

原文地址：<http://www.china-nengyuan.com/news/122904.html>