

双周刊0-10

12/19

锂电设备产业步入黄金成长期

2016年12月



扫描关注获取电子版

SMM

Shanghai Metals Market

1

锂电生产设备可分为前端设备、中端设备和后端设备，中国锂电设备逐渐进入成熟期

- 锂电生产设备可分为**前端设备**、**中端设备**、**后端设备**，分别应用在极片制作、电芯组装、电芯激活检测和电池封装
- 中国锂电设备生产目前已进入**成熟阶段**，工艺技术逐渐迈向国际水平

2

锂电度电成本下降，动力类将成为未来锂电市场增长点，利好锂电设备

- 相较于铅酸电池度电成本的上涨，镍氢、镍镉电池成本小幅下调，而**锂离子电池度电成本同比下降达40%**，经济性逐渐显现
- 2016年中国动力类锂离子电池产量将达到25GWH，**同比增长49.8%**，**应用占比达到45%**，后期继续维持高速增长，成为**未来锂电主要增长点**，利好锂电设备

3

国内锂电市场竞争格局分散但单机设备集中度高，十三五期间锂电生产设备市场空间保守可达500亿

- 国内锂电企业数量多，竞争格局分散，但单机锂电设备市场集中度较高，基本上**3家企业**的占有量就达到了**市场的50%**
- 单位锂电设备投资成本约**4亿/GWh**，十三五期间锂电产能规划可带来**800亿**锂电设备投资，而基于锂电需求的**保守估计**设备投资将至少为**500亿**
- 2016年和2017年预计动力锂电设备市场规模继续引领市场，分别为**100亿和120亿**；3C数码类锂电设备已进入更新周期，预计2016年和2017年锂电设备更新换代市场规模分别为**28.8亿和39.7亿**；2018年后储能锂电设备有望出现增长
- 涂布机、卷绕机和活化分容检测设备占据锂电生产线设备成本的**70%**，随着国内涂布机、卷绕机进步有望实现进口替代

4

锂电生产设备行业向整合化、自动化和整线化发展

- 企业整合加速，有良好融资渠道的上市公司加速扩张，**市场份额有望向上市公司集中**
- 锂电设备**自动化**将提高锂电产品一致性，同时降低劳动力成本，提升产品合格率
- 锂电设备**整线化**可降低建设时间成本，利于设备模块化提高生产效率和毛利率

2016年02月22日

先导智能：预计2016年锂电设备市场超130亿元

来源：全景网

1

2月18日，无锡先导智能装备股份有限公司(300450)(以下简称“先导智能”)在《投资者关系活动记录表》中披露，预计未来3年内，下游动力锂电池需求将持续增加，且储能电池也有望随着成本的下降在未来迅速发展。2016年锂电设备的整体市场估计在**130亿元以上**，需求以国内为主。

目前，先导智能处于满产的状态，目前的订单70%-80%为锂电设备(其中动力锂电设备占60%以上)。因受制于产能的限制，公司把产能用在高毛利的产品上，在市场占有率方面，**先导智能锂电设备中卷绕占50%**。



2016年09月09日

工业4.0成锂电设备行业助推剂

来源：动力电池网

2

“工业4.0”是在传统工业化基础上，搭配物联网实现智能化生产的颠覆性的转型升级。

而随着锂电池生产逐渐进入规模化、自动化，其设备行业必将朝着符合‘工业4.0’的高精度、全自动化、智能化的方向发展。**锂电生产设备进入工业4.0**，不仅能极大提高电池生产企业的智能化生产水平，同时也使得动力电池的质量和性能出现双提升，可见对于锂电设备生产企业设备的**自动化和智能化**的水平将成为其产品的**核心竞争力**。



2016年12月06日

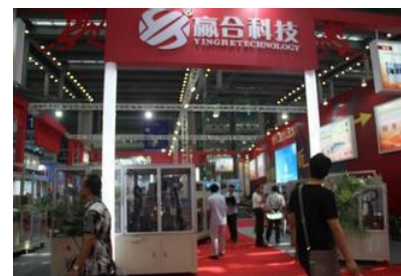
赢合科技4.38亿收购东莞雅康100%的股权

来源：动力电池网

3

12月1日，赢合科技成功收购东莞雅康，经中国证监会公司并购重组委员会审核，公司发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金事项获得无条件通过。

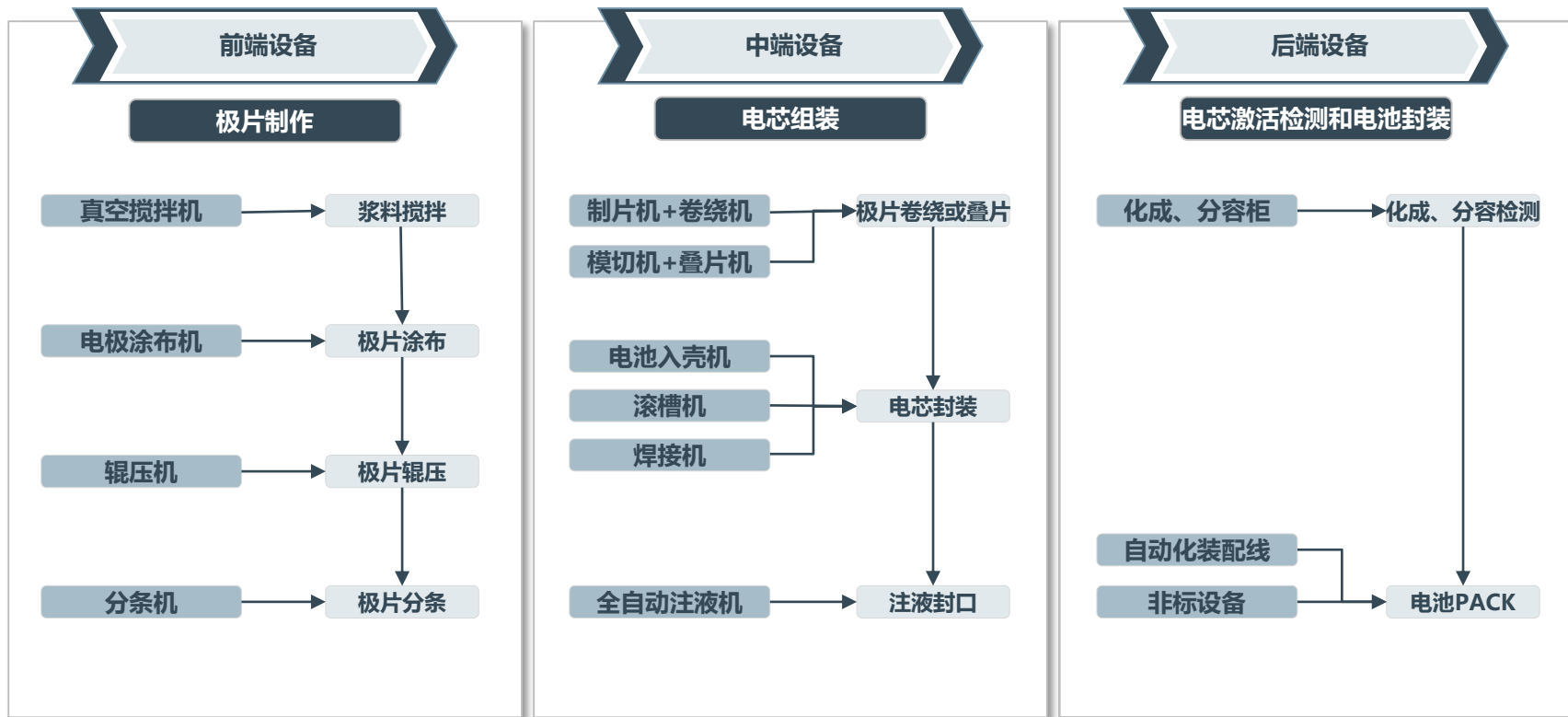
赢合科技收购东莞雅康精密机械有限公司，双方有望优势互补，资源共享，充分发挥在品牌、技术、研发、渠道、客户等之间的协同效应，通过梳理双方发展的侧重点，避免恶性竞争，有效管理双方的产能和资产配置，形成规模效应，**为打造国内最强的锂离子电池智能生产线解决方案提供更为夯实强劲的基础。**



1	锂电设备应用和发展	5
2	锂电设备市场分析	8
3	企业案例	15
4	产业机会探索	20

重点关注涂布、卷绕叠片和PACK环节锂电设备

- 锂电池的生产流程可分为极片制作，电芯组装，电芯激活检测和电池封装



前端设备：重点关注涂布机

- 前端设备对电芯的性能影响较大，目前国产设备在效率、精度、稳定性等方面与国外还存在比一定差距
- 涂布机正处于换代时期，**挤压式涂布机**以更高的精度、更薄的涂层和更低的耗能而**逐渐受到青睐**

中端设备：重点关注卷绕机和叠片机

- 市场规模较小，国产设备正在进行进口替代，部分国产设备已经可与进口产品同台较量
- 卷绕机生产电池效率高，**短期锂电产能紧张时看好**；叠片机生产的电池性能更好，**长期看好**

后端设备：重点关注PACK（电池组装）

- 国产化程度较高，国内外设备差距较小，其中检测类设备市场规模较大
- 严格来说电池PACK并不属于锂电的生产，但新能源汽车爆发，使得传统依靠人工的装配线已难以负担，**自动化的电池装配线**是未来发展方向

中国锂电设备产业进入成熟期，工艺技术逐渐迈向国际水平



1	锂电设备应用和发展	5
2	锂电设备市场分析	8
3	企业案例	15
4	产业机会探索	20

锂电度电成本下降明显，动力类是将来锂电主要增长点，利好锂电设备

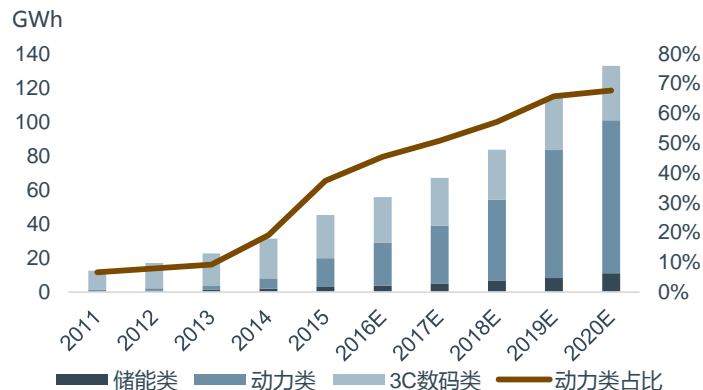
中国各类电池度电成本变动情况

度电成本 (元/KWh)	铅酸电池	镍氢电池	镍镉电池	锂离子电池
2015年	800	1800	1400	3000
2016年	1060	1650	1300	1800

数据来源：浙商证券、公开资料、SMM

- 2016年铅酸类电池因铅价回升，成本**涨幅超过30%**，其度电成本大涨260元/KWh
- 镍氢、镍镉类电池受益于原料供应过剩，原料成本小降，**度电成本也略微下浮**
- 2016年锂离子电池度电成本下降明显，**同比下降40%**，主要受益技术进步和产业规模化，**度电成本大幅下降极大的增强了市场竞争力**

中国锂离子电池终端需求量预测

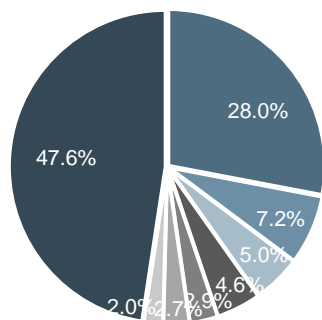


数据来源：锂电大数据、SMM

- 锂离子电池三大应用领域主要为：**动力类、储能类、3C类**
- 预计2016年中国动力类锂离子电池产量将达到25GWh，**同比增长49.8%**，后期仍将继续维持高速增长
- 动力类锂离子电池占比从2011不到**10%**，迅速攀升至2016年**45%**，后期占比有望继续扩大，**成为将来锂电市场的主要增长点，利好锂电设备**

国内锂电设备市场竞争格局分散，企业专注分类设备市场份额

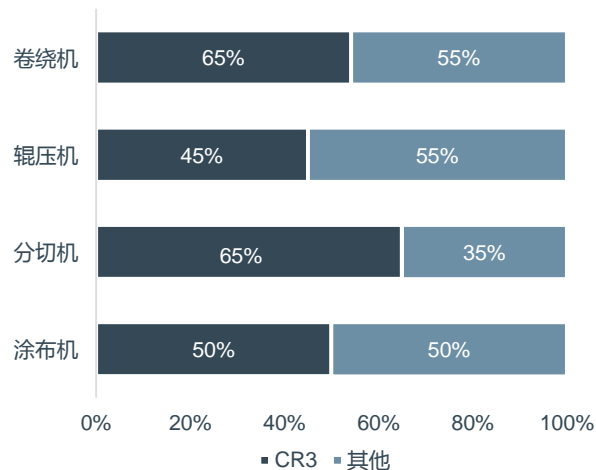
2016年国内锂电设备市场占比



■ 国外企业 ■ 新嘉拓 ■ 先导智能
 ■ 赢合科技 ■ 雅康 ■ 浩能
 ■ 吉阳 ■ 国内其他企业

数据来源：中金公司、国泰君安、公开资料、SMM

2016年国内锂电设备分类设备市场集中度



数据来源：中金公司、国泰君安、公开资料、SMM
 注：CR3表示市场上3家企业集中度，对于上述不同生产设备市场，相应企业有所不同

- 锂电设备已基本实现国产化，国内市场竞争格局分散，企业数量较多，但具有核心技术，规模较大企业较少，市场竞争集中在**分类生产设备上**
- 单机锂电设备市场集中度较高，基本上**3家企业的占有量就达到了市场的50%**，但多是不同企业生产不同的锂电设备，如涂布机主要集中在新嘉拓、深圳浩能和雅康精密，卷绕机主要集中在先导智能、赢合科技和雅康精密
- 2014 年至今，锂电设备行业收益尚佳，但随着2016 年底锂电池行业出现局部供应过剩以及政策门槛提高等原因，低端电池产能受限或将停止扩张，对此将影响一批技术实力较弱的、难于跟一线产品对接的中小设备企业，预计从2017 年开始**中小企业将被逐渐并购或淘汰出局**，锂电设备**市场集中度呈上升趋势**

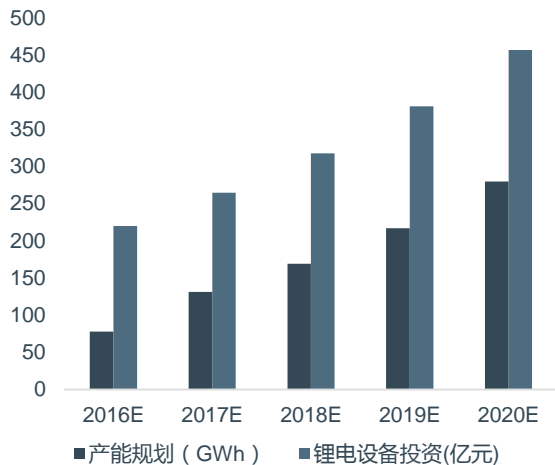
“十三五” 锂电生产设备市场保守增长空间可达500亿元以上

单位锂电设备投资成本

动力锂电企业	规划年产能	项目总投资	单位设备投资成本 (亿/GWh)
多氟多	1.0	5.4	3.2
猛狮科技	6.0	30.0	3.0
沃特马	10.0	50.0	3.0
成飞集团	12.0	125.0	6.3
比亚迪	6.0	60.2	6.0
波士顿电池	10.0	50.0	3.0
保守成本			4

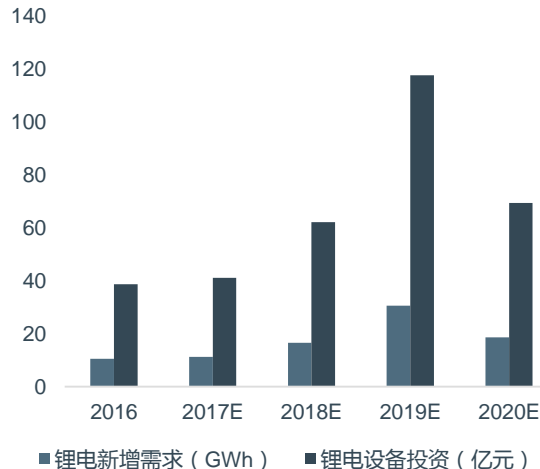
数据来源：公司公告、中金公司、SMM

十三五锂电产能规划及设备规模



数据来源：工信部、中金公司、SMM

十三五新增锂电需求及设备规模



数据来源：SMM

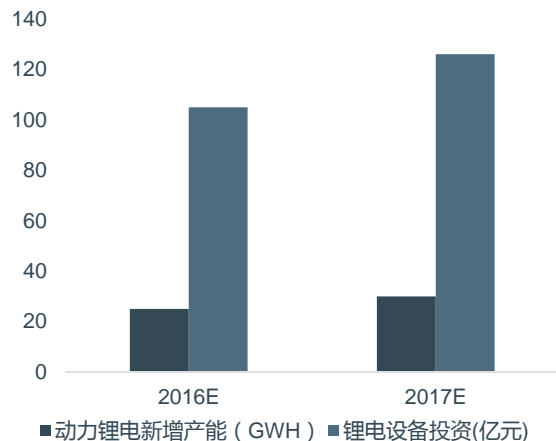
- 动力锂电池设备：根据2015年项目投资、技术成本下降和国产设备比率等因素，估算设备及安装工程占总投资的60%，保守估计**1GWh需要4亿元**
- 消费电子类设备：因设备标准化程度高，技术含量低，售价更便宜，预估**1GWh需要2亿元**

- 目前来看中短期主要是动力锂电池的产能扩张，而中长期则会为储能锂电池的增长，如果按照2020年产能规划280 GWh 计算，十三五末锂电产能将**增加235GWh**，由此带来的锂电设备投资将达到**800亿左右**

- 从锂离子电池终端需求来看，十三五期间锂电需求量将**至少增长85GWh**，相应需要的锂电设备投资将**超过300亿元**
- 而实际投资时，锂电产能的增长可能多于锂电需求的增长，再加上部分设备的升级换代，保守估计十三五期间锂电设备市场增长空间将在**500亿以上**

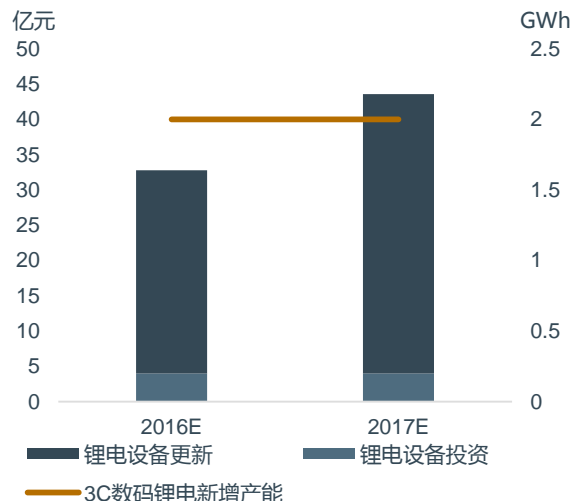
动力锂电生产设备继续引领市场，3C数码类锂电设备已进入更新周期

2016-2017年动力锂电设备市场



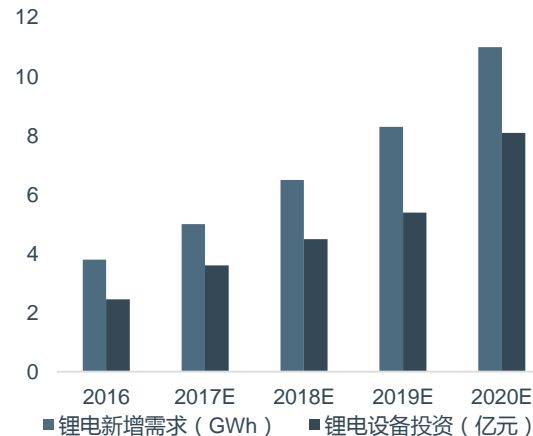
数据来源：公司公告、中金公司，SMM

2016-2017年3C数码类锂电市场



数据来源：中金公司，SMM

十三五期间储能新增市场规模



数据来源：SMM

- 据统计2016年和2017年动力锂电池新增产能分别为**25GWh**和**30GWh**，以单位设备投资成本4亿/GWh测算，动力锂电设备市场规模分别为**100亿**和**120亿**
- 相比于3C数码和储能类，动力锂电设备市场空间更大，并仍有望**呈现高速增长**

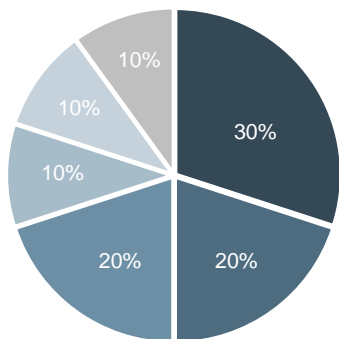
- 随着消费电子产品出货量进入**低速增长**区后，2016-2017年3C数码类锂电池每年新增产能**2GWh**，对应每年锂电设备投资为**4亿**
- 但3C数码类锂电设备**已进入更新周期**，按20%更新换代率，则2016年和2017年3C数码类锂电设备更新换代需求分别为**28.8亿**和**39.7亿**

- 锂电储能多应用于商业和家庭，但目前发展缓慢，随着**国家售电改革**和**储能设备性价比提高**，储能商业化将逐渐提速，有望成为**锂电池需求新的增长点**
- 预计储能需求将从**2018年后开始释放**，到2020年锂电池需求有望达到**11GWh**，十三五期间对应的锂电设备需求至少为**24亿**

涂布机、卷绕机和活化分容检测设备占据锂电生产线设备成本的70%

涂布机、卷绕机和活化分容检测设备市场占比大

国内锂电生产线设备成本占比



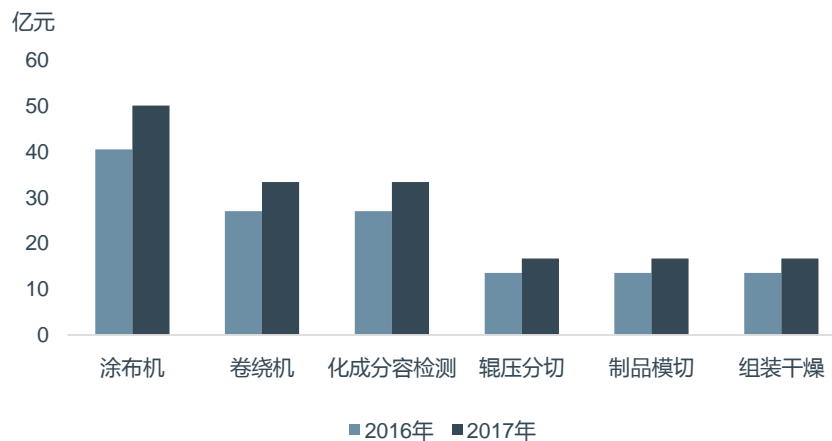
■ 涂布机 ■ 卷绕机 ■ 化成分容检测 ■ 辊压分切 ■ 制品模切 ■ 组装干燥

数据来源：国泰君安，SMM

- 国内锂电池生产线生产设备成本占比较高，其中涂布机占据了总成本的30%，卷绕机占据了20%以及化成分容检测占据了20%，三者占据了总成本的70%
- 目前在涂布机和卷绕机高端设备上国产化率仅50%，而国外设备价格较国内设备高了数倍，就性能而言国内设备已接近国外水平，后期进口替代设备成本将有望下降

涂布机、卷绕机有望实现进口替代

2016 - 2017年各工序锂电设备市场空间估算



数据来源：SMM

- 以上节2016年锂电设备的135.3亿和2017年的锂电设备167.3亿为基数，可分别得出2016年和2017年涂布机市场空间为40.6亿和50.2亿；卷绕仅市场空间为27亿和33亿；化成分容检测设备市场空间为27亿和33亿
- 目前企业使用的高端涂布机和卷绕机多是日韩设备，但国内设备厂商将凭借相近的性能，优质的服务和更优惠的价格与进口厂商竞争；而分成化容检测设备国产率已到到90%以上，更多的是国内自身品牌的竞争

锂电生产设备行业向整合化、自动化和整线化发展

锂电行业整合

- **市场份额有望向上市公司集中**：国内涉及锂电池生产设备领域的企业有约300家，但营业收入大都在1亿元以下，有良好融资渠道的上市公司更容易通过扩张获取市场份额

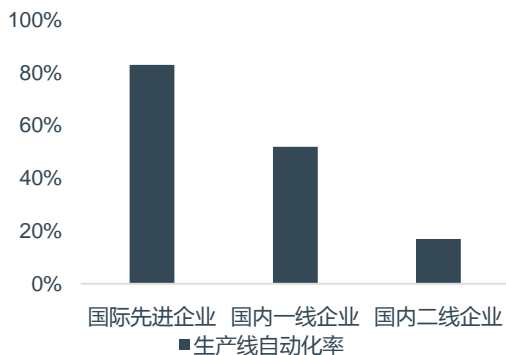
时间	收购企业	被收购企业	收购占比
2015年4月	智云股份	吉阳自动化	54%
2016年3月	大族激光	东莞骏卓	51%
2016年4月	科恒股份	浩能科技	100%
2016年5月	赢合科技	东莞雅康	100%

数据来源：公司公告、中金公司，SMM

锂电设备自动化

- **增强锂电产品一致性的需要**：动力锂电对一致性要求高，为保证一致性需将半自动化设备升级为全自动化设备
- **降低劳动力成本，提升产品合格率**：全自动设备可降低劳动力成本，并大幅提高产品合格率，具有明显经济效益

动力锂电生产自动化水平



数据来源：安信证券，SMM

锂电设备整线化

- **降低建设时间成本**：大幅降低设备采购、安装和调试的时间成本
- **利于设备模块化**：整线化有利于达到设备模块一致化，将有效的提高生产效率和毛利率

时间	事件	影响
2015年12月	南京国轩一期项目动力锂电池生产基地试产，设备均由赢合科技一家提供	合同签订到安装调试仅用时4个月，如果采用分段进口设备，则需要一年半时间
2016年5月	批准成立锂电池制造设备成套标准制修订工作组	推进锂电设备标准化工作，有助于整线一体化设备企业打开市场

数据来源：安信证券，SMM

1	锂电设备应用和发展	5
2	锂电设备市场分析	8
3	企业案例	15
4	产业机会探索	20

国内外主流企业概况

公司名称	企业所属	主营产品	主要客户
日本皆藤	日本	卷绕机、电气双重层用卷绕机	日立
日本 CKD	日本	自动化机械、气动控制系统、流体控制系统以及省力系统，锂电设备主要是锂离子电池用卷绕机	日产尼桑，日本丰田
韩国 Koem	韩国	锂离子电池卷绕机、电容器卷绕机、电解电容器卷绕机、锂一次电池卷绕机、锂一次电池装配机	-
赢合科技	中国	涂布机、分条机、制片机、卷绕机、模切机、叠片机	山东威能、沃特玛电池、福斯特新能源、卓能新能源、凤凰新能源
先导智能	中国	焊接卷绕一体机、隔膜材料分切机、注液机	源、宁德新能源科技、波士顿电池（江苏）、珠海光宇电池、无锡日立麦克赛尔、河南义腾
深圳雅康	中国	涂布机、辊压机、制片机、分条机、卷绕机、卷绕制片一体机	ATL、比亚迪、珠海光宇
七星华创	中国	搅拌机、涂布机、辊压机和分切机	日本松下、中航锂电、山东威能、天津力神、国轩高科
智云股份	中国	半自动卷绕机，全自动卷绕机；极耳焊接及贴胶纸设备；分选设备；叠片设备；模切机、冲切、碾片设备；芯包系统、生产线设备	-
新嘉拓	中国	涂布机	ATL、CATL、比亚迪、比克
杭可科技	中国	可靠性老化筛选测试设备、数码产品锂电池化成与测试、动力锂电池化成与测试设备等自动化检测产品	无锡索尼、南京 LG、天津 SDI、天津力神、ATL、中航锂电

**Note:**

- 日韩企业更注重行业细分，把握回报较好的高端市场，优点是**技术先进、针对性强**
- 国内企业涉及较多的是中低端锂电生产设备，后期更注重锂电生产设备**整线化**，但技术仍有待提高

国内代表性企业解读：赢合科技

基本信息

- **总部**：广东深圳
- **市值**：70亿元
- **主营产品**：锂电生产设备核心为卷绕机、涂布机和在制片机
- **合作方**：括国轩高科、沃特玛、比亚迪和ATL等国内主要锂电池企业

企业沿革

- 2006年赢合科技成立，定位为自动化设备的开发、生产及销售
- 2007-2008第一批全自动锂电设备研制成功，获“深圳市高新技术企业”
- 2009-2010年，制片机、叠片机、涂布机、分条机等相继面试，打造提供锂电生产自动化全套方案
- 2015年赢合科技于创业板上市
- 2016年赢合科技公告拟以4.38亿收购东莞雅康（锂电设备企业）

新能源民族装备领导者：赢合科技

- **锂电整线设备形成**：
 - 江西赢合、惠州赢合负责**前端和中端设备**
 - 深圳慧合智能负责**MES及BMS系统开发**
 - 深圳新浦补齐**化成机机注液机**
 - 东莞雅康加强**高端设备研制**
- **锂电设备自动化（机器人+软件控制）**：
 - 惠州鼎合负责锂电后端装配自动化生产线、PACK 自动化生产线的研发，目前处于研发阶段

- **公司状况**：公司在锂电设备深耕细作，取得不俗成绩，近期更通过横向扩张收购雅康，增强锂电设备上优势致力锂电整线设备提供

- **盈利来源**：
 - **分段线锂电设备**：卷绕机、涂布机等，单产高，但竞争较激烈
 - **整线锂电设备**：包括从前端、中端到后端一整套锂电设备提供，整线匹配具有较高的优势和收益
 - **设备升级**：帮助锂电生产设备升级为全自动化，提高生产效率

产业布局

经营状况

国内代表性企业解读：先导智能

基本信息

- **总部**：江苏无锡
- **市值**：140亿元
- **主营产品**：锂电生产设备核心为涂布机、叠片机、搅拌机，光伏自动化设备、薄膜电容设备
- **合作方**：三星、ATL、比亚迪等

企业沿革

- 2002年先导公司成立，同期成功研发AC电容自动检测设备
- 2004-2006研发出多款电容相关设备
- 2007成功研发WHC500高压电力电容器自动卷绕机，替代进口
- 2008年涉足锂电池行业，设立锂电池事业部，卷绕机出口美国
 - 2008-2013加大研发力度，研制出多种锂电生产设备，被授予江苏省智能化装备示范型企业
 - 2015年公司在生长交易所挂牌上市

优质锂电设备龙头：先导智能

- **先导智能——先导电容器厂**
- **电容器自动化设备**：薄膜电容分切机、薄膜卷绕机等
- **锂电池自动化设备**：卷绕机、涂布机等
- **光伏自动化生产设备**：电池片高速串焊机、电力电容成品检查机
- 公司核心产品为**卷绕机**，其性能已与进口设备相差不大，之后将延伸拓展其他核心设备的研发，**涂布机**和**后端化成测试设备**将是主要发展方向

产业布局

- **公司状况**：公司从起家的薄膜电容设备领域拓展至锂电生产设备和光伏自动化设备，公司收入规模也从2013年的**1.3亿**跃升至2016年的**10亿**

- **盈利来源**：
 - **电容器自动化设备**：已研发设备，市场小，但收入稳定
 - **锂电设备**：第5代动力锂电池**卷绕机**，性价比高，**进口替代**；涂布机和其他后端设备贡献部分收益
 - **光伏自动化生产设备**：提供自动化产品，有望随光伏产业发展受益

经营状况

国内代表性企业解读：CKD

基本信息

- **总部**：日本
- **资本金**：110亿16万日元
- **经营产品**：自动化机械、省力机械、气动控制元件、驱动元件、锂离子生产设备为
- **锂离子电池卷绕机合作方**：日产尼桑、日本丰田和国内锂电生产企业

企业沿革

- 1943年由5家日本企业共同出资建立，注册资金1000万日元
- 1979年公司更名为“CKD株式会社”，股票在东京证券交易所上市
- 1984-1989年分别在马来西亚、美国和泰国成立分公司
- 2000-2001年吸收和并购多家工厂
 - 2002-2015年再度扩张，分别在中国、印度、越南、新加坡和印度尼西亚等成立分公司

世界高端卷绕机领先品牌：CKD

- **元件产品**：空压元件、省力元件

- **自动机械装置**：产业机械，**锂离子电池卷绕机**、焊锡印刷检查机、包装机械，药品包装机、医用包装机、食品包装机、照明机械，灯具制造装置
- 公司产业广泛，锂电生产设备仅有**锂离子电池卷绕机**，但技术先进，市场认可度高，**具有一定的市场份额**

产业布局

- **公司状况**：全球自动化机械装置和气动元件综合生产供应商，公司基本完成全球布局，各地均有成立分公司，产品工艺先进具有明显优势

- **盈利来源**：
 - **元件产品**：全球气动元件生产供应商，具有相当高的市场份额
 - **自动机械装置**：锂离子电池卷绕机具有世界领先工艺，在国内有一定市场份额，但价格明显偏高，随着国内产品**进口替代**，其**收益将会下降**

经营状况

1	锂电设备应用和发展	5
2	锂电设备市场分析	8
3	企业案例	15
4	产业机会探索	20

锂电生产设备机会及投资关注

高端锂电生产设备

1 涂布机

- 涂布机开始出现升级换代，挤压式涂布机更受青睐，目前高端涂布机仍掌握在外企手上，国内优势在于价格和服务

2 卷绕机

- 国内个别企业卷绕机性能与国外接近，价格和服务则具有明显优势，有望逐渐实现进口替代

锂电设备自动化和整线化

1 锂电设备自动化

- 锂电设备自动化有望增强锂电产品一致性，同时降低劳动力成本，提高产品合格率

2 锂电设备整线化

- 锂电设备整线化将明显降低建设时间成本，同时使得生产设备达到一致化，有效提高生产效率和毛利率

锂电池生产企业

1 采用自动化和整线化生产工艺的锂电生产企业

- 锂电产业仍在扩张，在同等情况下选择自动化和整线化生产设备的锂电生产企业，无论是在建厂生产成本还是生产效率上会具有明显优势，为公司带来可观的回报

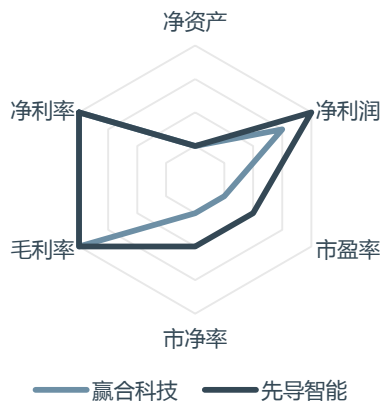
建议重点关注企业：

- 赢合科技**：公司不仅是高端锂电装备领导者，设备一体化供应商，同时近期成功通过对东莞雅康100%股份收购，形成产品线的互补，同时在客户渠道、采购和生产上具有较强的协同效应，两者强强联合将进一步拓展公司锂电池生产线整线解决方案的落地
- 先导智能**：公司专业从事自动化成套设备的研发与销售，目前掌握了多项核心技术，目前公司研发的锂离子电池自动卷绕机、等产品性能已经接近国际先进水平，市场认可度高，近日公告拟以5204.42万欧元收购JOT公司100%的股权，将进一步拓展自动化设备领域的主营业务
- 力合股份**：旗下锂电自动化企业华冠电子拟挂牌新三板，公司在卷绕机、制片机等领域行业领先，进口替代和低端替代空间广阔
- 科恒股份**：拟收购浩能科技布局锂电设备和材料，实现业绩V型反转。浩能科技的涂布机在国内锂电涂布机市场排名前二，若完成收购将进入国内锂电设备第一梯队
- 国轩高科**：主要从事动力电池新材料、电池芯、电池组及电动自行车、风光锂电绿色照明系统、电动汽车等相关产品的研发、生产、销售。近期公司产能继续扩张并与赢合科技合作选择锂电设备整线解决方案，朝着锂电设备自动化和整线化迈进，有望大幅提高企业生产率，降低生产成本

企业财务分析:赢合科技、先导智能

1.当期财务指标分析

企业财务指标对比



数据来源:企业三季度报告, SMM

企业具体财务指标

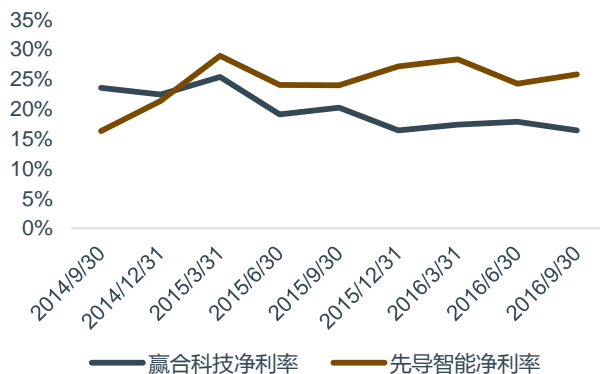
企业	净资产	净利润	市盈率	市净率	毛利率	净利率
赢合科技	6.06亿	9.30千万	56.17	11.63	39.71%	16.42%
先导智能	8.06亿	1.53亿	67.96	17.2	42.20%	25.81%

数据来源:企业三季度报告, SMM

- 就当前企业财务指标, 赢合科技和先导智能均属于优质企业, 虽然市盈率从传统意义上稍有点偏高, 但在当下市场仍算合理范围, 最值得关注的是两公司**盈利能力非常强**, 特别伴随后期锂电市场发展, 后期或将会有更好表现

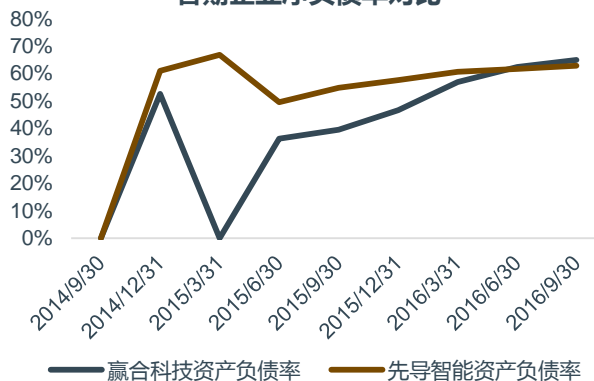
2.历史财务指标分析

各期企业净利率对比



数据来源:企业年报、半年度报告、季报, SMM

各期企业净负债率对比



数据来源:企业年报、半年度报告、季报, SMM

- 赢合科技净利率呈现下降, 而负债率上升, 显然公司近期的高速扩张对财务产生了较大的影响, 但鉴于锂电市场未来发展空间大, 对于公司的发展仍然可以给予**乐观评价**
- 先导智能**发展稳健**, 企业产业逐渐成型, 盈利能力稳定, 负债处于合理区间, 同样有望受益于锂电后市发展, 对于公司的发展给予**积极评价**

上海有色网是国内有色金属、钢铁及高性能材料行业领先的市场研究和咨询公司，旨在协助国内外客户提供专业的调研、分析、策略及管理建议。

我们的研究团队由拥有丰富行业经验的专家及优秀咨询管理人员组成。研究项目涵盖整个有色金属、钢铁及高性能材料产业链。研究方法科学严谨，创立至今已获得国内外专业客户一致认可。

如果您需要详细了解我们的服务与产品，请联系

叶宏
董事总经理

+86-138 1890 1855

+86-21-5166 6861

Nicholas.Ye@smm.cn

上海市浦东新区峨山路91弄20号陆家嘴软件园9号楼南区7层
www.smm.cn

SMM
Shanghai Metals Market