

容百科技财务指标及前景分析

王乃一¹ 李颖颖² 杨政路³

1. 重庆市招商局重庆公路工程检测中心有限公司, 重庆;

2. 重庆市重庆工商大学, 重庆;

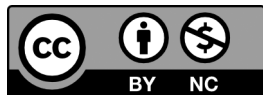
3. 中国农业发展银行重庆市分行, 重庆

摘要 | 容百科技是我国科技新能源材料行业的领导者, 主要从事三元正极材料和前驱体的研发和销售。但是从容百科技的财报上看出, 公司近四年的经营活动、投资活动现金流量净额为负, 且公司应收账款难以回报。首先, 本报告从盈利模式、利润来源及构成、现金流量、财务指标等方面来分析容百科技的盈余质量; 其次, 从主营产品、产业链状况、资产质量等方面来分析财务风险和经营风险; 最后, 综合运用SWOT分析等理论从财务视角分析其持续经营能力和发展能力。

关键词 | 盈余质量; 经营风险; 财务风险; 持续经营能力

Copyright © 2023 by author (s) and SciScan Publishing Limited

This article is licensed under a [Creative Commons Attribution-NonCommercial 4.0 International License](https://creativecommons.org/licenses/by-nc/4.0/). <https://creativecommons.org/licenses/by-nc/4.0/>



1 引言

在“大众创新，万众创新”的新时代，随着一系列鼓励创新创业的国家政策的出台和资本市场投融资体系的逐步成熟，越来越多的初创企业发展迅速，成为行业颠覆者、创新时代先锋和新兴行业领军企业。在新经济时代下独角兽企业将成为我国新的经济增长点，是我国在新经济发展道路上不断前进，科创

通讯作者: 王乃一, 招商局重庆公路工程检测中心有限公司中级会计师, 研究方向: 新型财务管理模式; 李颖颖, 重庆工商大学本科毕业生, 研究方向: 财务指标及前景研究, E-mail: 357968583qq.com。

文章引用: 王乃一, 李颖颖, 杨政路. 容百科技财务指标及前景分析 [J]. 财经聚焦, 2023, 5 (1): 1-14. <https://doi.org/10.35534/fef.0501001>

板的成立也为独角兽企业成长提供了孵化和助推作用。本文以容百科技为例，对其现阶段的经营风险、盈利能力及持续经营能力进行系统化分析，进而对容百科技现阶段财务状况及未来前景进行深入分析，全面掌握公司的发展状况，也为其他学者进行相关内容研究提供新的思路。

2 公司简介

容百科技是一家高科技新能源材料行业的跨国型集团公司，主要从事锂电池正极材料及其前驱体的研发、生产和销售，其主要产品包括 NCM523、NCM622、NCM811、NCA 等系列三元正极材料及其前驱体，是国内首家实现高镍产品（NCM811）量产正极材料的生产与销售的企业，其 NCM811 产品技术与生产规模均处于全球领先。

公司于 2019 年 7 月登陆上交所科创板，成了科创板首批上市的独角兽企业之一。公司拥有国际化的研发团队，在国内外共荣获了 60 项技术专利，包括 29 项境内发明专利、19 项境内实用新型专利、1 项美国专利及 11 项韩国专利。

2.1 产品分析

从市场需求来看，三元正极材料由于终端汽车市场的带动需求量不断增加。2019 年 GGII 数据表明全球三元正极材料出货量达到 34.3 万吨，同比增长了 44.7%，并预计增长趋势将继续保持。容百科技产品符合市场需求，有较大的市场空间。

从产品特点来看，容百科技的优势产品 NCM811 具有能量密度高的特点，正满足市场对于强续航能力的要求。然而近期发生的部分搭载 NCM811 款锂电池的电动车自燃事件表明 NCM811 尚存在一定安全问题，可能导致容百科技主营的 NCM811 推广困难。

从产品结构来看，容百科技只经营三元正极材料一种产品，产品结构单一，而汽车电池及其材料行业技术更迭速度快，若未来技术路线变更淘汰三元正极锂电池，而容百科技不能快速应对行业技术变更，将会对公司经营产生重要影响。

2.2 产业链分析

企业与产业链上下游的合作中存在的风险对经营风险有重要影响。

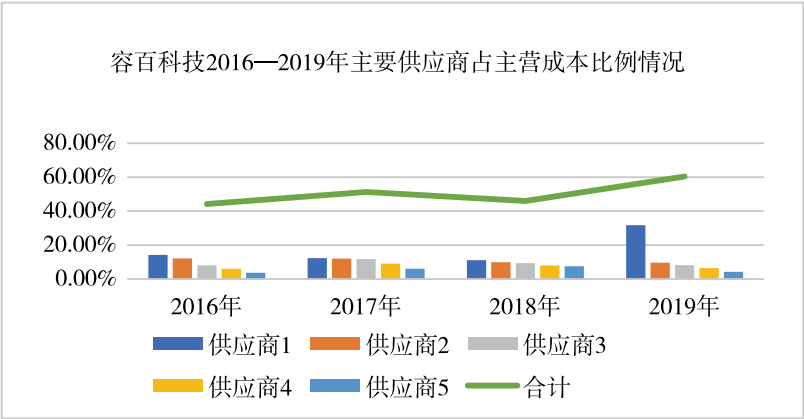


图 1 容百科技主要供应商

Figure 1 Major suppliers of Ronbay Technology

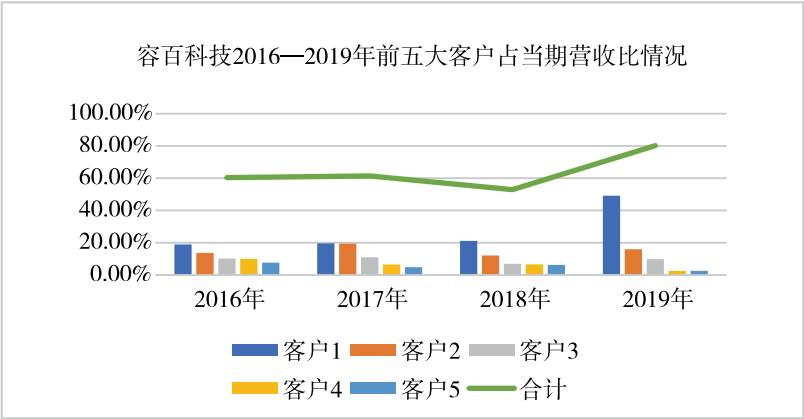


图 2 容百科技主要客户

Figure 2 Ronbay Technology's main customers

由图 1、图 2 可以看出容百科技对前五名供应商与前五名客户俱有较强的依赖性，且依赖程度有上升趋势，其中 2019 年供应商 1 的供应占比与客户 1 的销

售占比更是大幅度增加。

容百科技对主要供应商依赖性较高,原材料来源单一,易受限制。而容百科技对主要客户依赖性强,若未来公司主要客户经营情况不利或主要客户更换供应商,这些情况的发生将会对公司经营产生不好的影响。另外,客户议价能力较强可能会一定程度挤压容百科技的利润空间。

2.3 资产质量分析

(1) 流动资产

由图 3 可以看出,公司货币资金 2016—2019 年呈上升趋势,但是 2016—2018 年占比普遍低于 10%,远低行业平均水平 15% ~ 25%,说明容百科技资金储备能力较弱,偿债能力弱,经营风险较大。公司 2016 年到 2019 年存货总额大幅度上升,且存货周转速度逐年下降,说明公司存货流动性不强,经营风险较大。

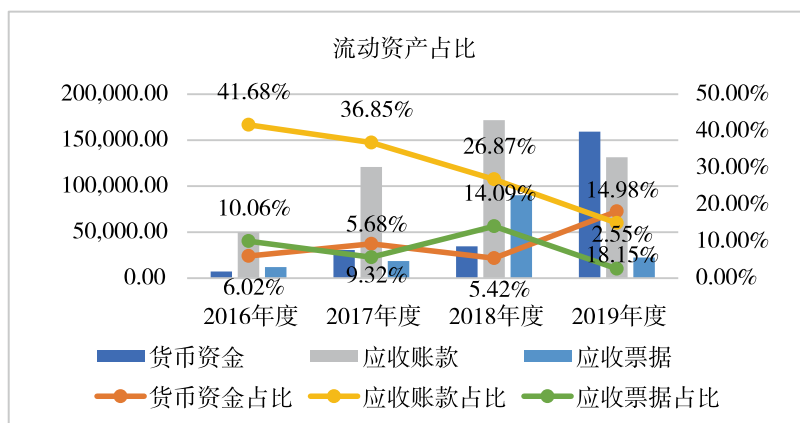


图 3 流动资产占比

Figure 3 Proportion of current assets

应收账款和应收票据是公司主要的流动资产,在这些流动资产中应收账款的账龄以 1 年内为主,但是公司客户普遍存在信用超期的情况;应收账款周转率不断上升,但其 2019 年回款比例仍然不高,应收票据总金额不断上升。因此公司应收账款和应收票据状况不容乐观,公司财务风险和经营风险较大,应加强应收账款和应收票据管理。

(2) 负债项目分析

由图4可知2016年度到2019年度长期借款和短期借款整体上属于上升态势,其中2018年短期借款增长的幅度最大,其中原因有以下两个方面;一方面是公司在2019年7月上市,此时在2018年处于资本扩张时期,大量借入短期借款保障公司产品的生产和正常运营;另一方面可以增加公司的杠杆效果,在一定程度上减小公司的财务风险和经营风险,同时也说明了公司具有较好的信用。综上所述,可以看出容百科技的负债结构较为良好。

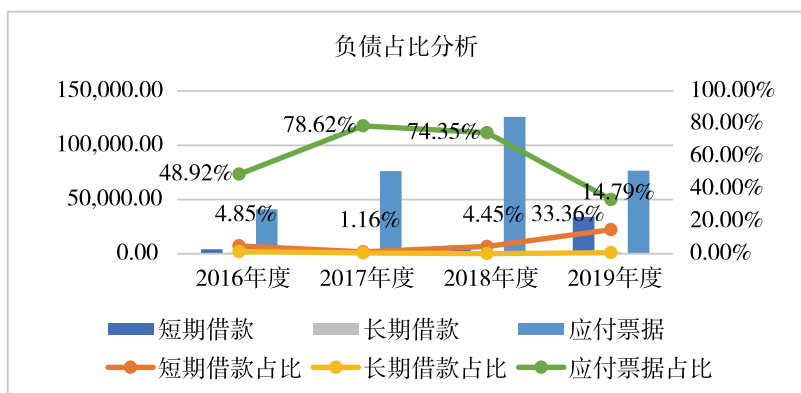


图4 负债占比分析图

Figure 4 Analysis of the proportion of liabilities

公司主要采用应付账款和应付票据的方式购买原材料,但是付款周期较短,若企业没有足够的资本,则可能出现资金周转难题;公司大部分负债都为无息负债,为公司节约了一定的资金成本,加速资金的周转,由此可见公司负债状况较好。

2.4 指标分析

(1) 流动比率

如图5所示,公司流动比率不断上升,且逐步稳定在2.7左右,且容百科技的各项流动资产均有较大增长,主要是公司在2016—2017年间实现NCM811产品国内首家量产、迅速抢占高端市场份额带来的企业规模扩张所造成的;公司的流动资产与流动负债规模不断扩大,但流动比率一直稳定在2.7,说明企业流

动资产与负债之间的结构稳定在合理水平且短期偿债能力较好，财务风险较小。

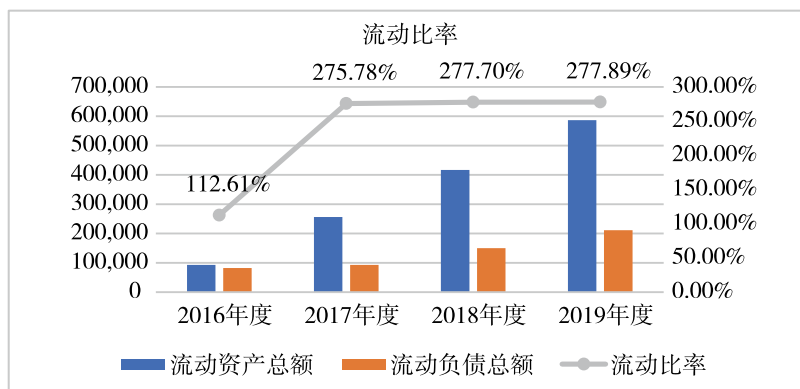


图 5 流动比率

Figure 5 Current ratio

(2) 产权比率与资产负债率

如图 6 所示，容百科技的产权比率自 2016 年大幅度下降，主要是因为所有者权益在自 2016 年起快速上升并且在 2017 年总额反超负债总额，这与公司于 2017 年改组为股份有限公司增加了实收资本及未分配利润的不断累积有关；容百科技资产负债率远低于行业平均水平。说明容百科技的资本结构为稳健型，长期偿付能力强，债权人获得高水平的保障，企业的财务风险低于行业平均水平。

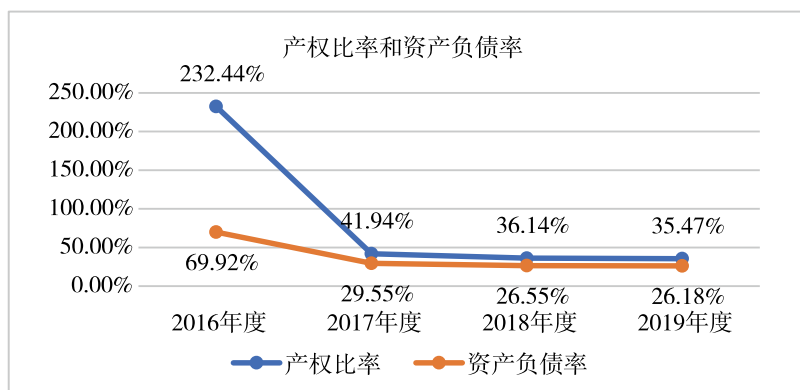


图 6 产权比率和资产负债率

Figure 6 Equity ratio and asset-liability ratio

3 盈利能力分析

3.1 利润来源及构成

(1) 营业利润来源

由表 1 可以看出,三元正极材料和前驱体的收入是容百科技主要的营业收入,且 2016—2019 年销售收入大幅度增长,其中占营业收入比重较高的是三元正极材料的销售收入,与同行业相比,属于中上层次。2017 年容百科技成为国内首家实现 NCM811 大规模量产的企业,是其营业收入结构变动的主要原因。前驱体少部分用于对外销售,其余部分作为三元正极材料的半成品。因此,公司的收入来源稳定且集中,利润来源具有可持续性。

表 1 营业利润来源

Table 1 Sources of operating profit

| 产品 | 指标 | 2016 年度 | 2017 年度 | 2018 年度 | 2019 年度 |
|--------|----------|----------|----------|----------|----------|
| 三元正极材料 | 销售收入(万元) | 103, 108 | 239, 623 | 394, 483 | 542, 981 |
| | 占营业收入比重 | 78.00% | 85.60% | 87.90% | 86.40% |
| 前驱体 | 销售收入(万元) | 27, 853 | 37, 565 | 51, 350 | 84, 212 |
| | 占营业收入比重 | 21.10% | 13.40% | 11.40% | 13.40% |

(2) 营业利润构成

由表 2 可以看出,公司三元正极材料和前驱体的产量逐年增加,三元正极材料的销售量与产量相匹配,报告期末几乎无库存积压,但是前驱体的产销量不容乐观,销量不足,导致公司产能过剩。因此公司的利润构成尚存在一定问题,有待商榷。

表 2 营业利润构成

Table 2 Composition of operating profit

| 项目 | | 2016 年 | 2017 年 | 2018 年 | 2019 年 |
|--------|-------|---------|---------|---------|---------|
| 三元正极材料 | 产量(吨) | 8, 760 | 15, 302 | 21, 378 | 33, 758 |
| | 销量(吨) | 8, 171 | 14, 743 | 20, 404 | 32, 781 |
| 前驱体 | 产量(吨) | 12, 730 | 14, 991 | 19, 458 | 14, 485 |
| | 销量(吨) | 4, 535 | 3, 852 | 3, 850 | 6, 909 |

3.2 现金流量分析

图 7 显示, 公司的主要现金流入和流出来自融资活动, 这些活动用于支持现有生产, 扩大市场份额并进行额外投资。公司的固定资产、在建工程 and 无形资产投资主要由融资活动产生的收入提供资金。经营活动产生的净现金流比例相对较小, 现金投资活动持续进行, 但基本上没有现金流入, 这表明该公司在资产改造方面的力度很强。可以看出公司的经营状况较好, 处于扩张期。

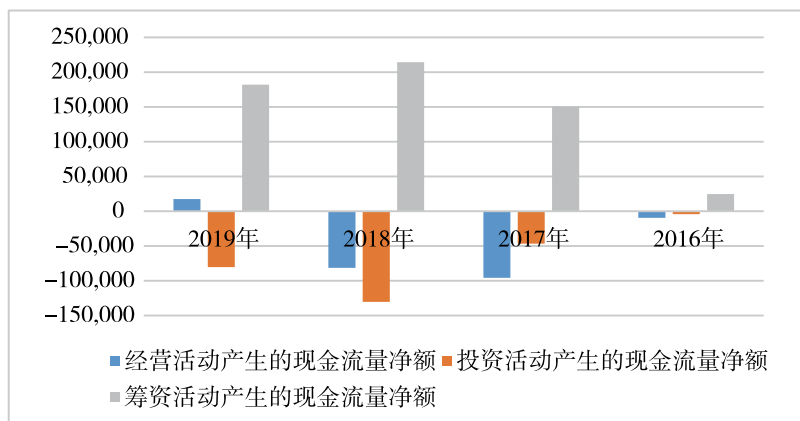


图 7 主要现金流量数据图

Figure 7 Major cash flow data graph

综上所述, 公司的利润具有可持续性但无现金流入, 公司的利润质量不佳。

3.3 财务指标分析

(1) 销售毛利率

公司 2016—2019 年销售毛利率不断上升, 但是远低于行业平均水平, 主要是由于前驱体产能过剩, 产品积压, 存货周转率下降, 上游供应商的采购成本较高, 主营业务成本大幅度上升, 挤压了公司的利润空间。说明产品成本费用管理存在一定问题, 在后续的发展过程中需要注重产品的成本管理及存货周转, 由此说明公司的盈余质量不佳。

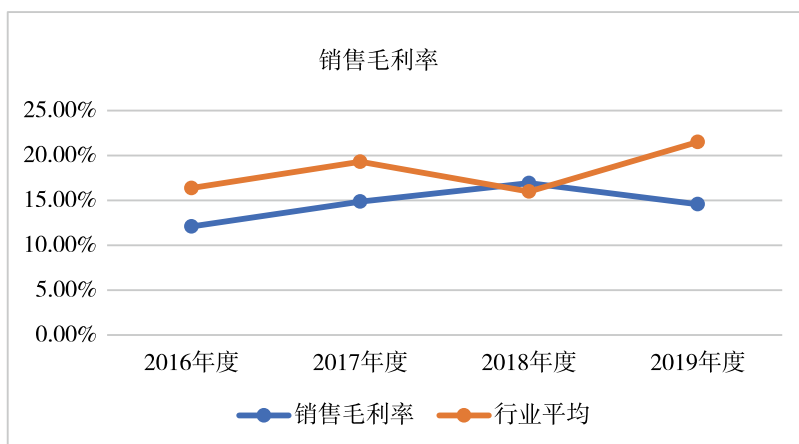


图 8 销售毛利率折线图

Figure 8 Sales gross margin line chart

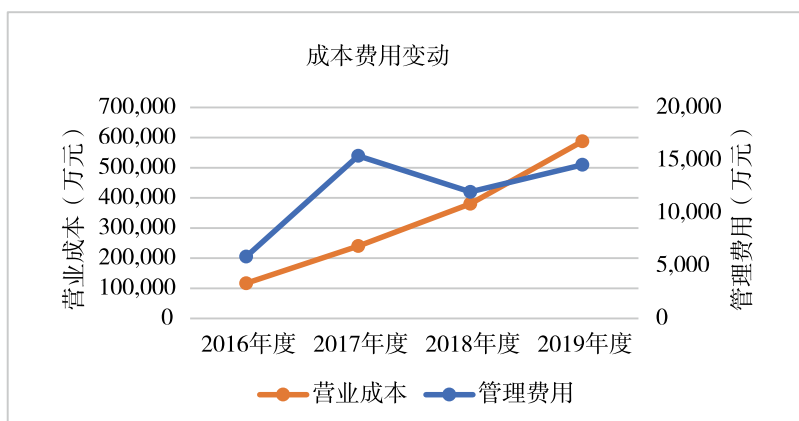


图 9 成本费用变动

Figure 9 Cost and expense variations

(2) 总资产周转率

由图 10 可以看出，销售净利率和总资产周转率的下降共同引起了总资产报酬率下降，公司的管理费用在 2017 年大幅上升，且一直居高不下，导致公司的净利润下降。这表明公司产品生产经营的盈利能力较弱，资产的使用效率有所下降。因此，公司应加强成本和费用管理，增加产量和节约，以改善管理，提

高使用效率和资产管理效率，增加盈利能力。

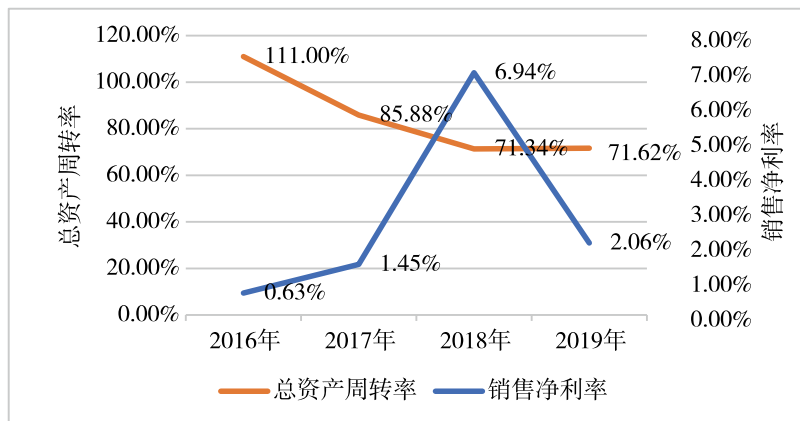


图 10 总资产周转率

Figure 10 Total asset turnover

4 持续经营能力分析

4.1 宏观环境分析

(1) 政治环境分析

虽然 2019 年国家对新能源汽车补贴政策有所减少，导致新能源汽车销量下滑，但减少政策补贴的目的是为了发挥市场优胜劣汰的正向机制，促进行业健康发展。总体来看，容百科技的所处行业国内政策环境良好。

(2) 社会环境分析

我国汽车消费需求持续释放，根据国家统计局数据，2021 年 1 ~ 2 月份限额以上单位汽车类商品零售额同比增长 77.6%，两年平均增速为 5.8%。随着人们对环保意识的提高，新能源汽车的普及程度持续提高，汽车销量从 2014 年的 7.5 万辆增加到 2018 年的 125.6 万辆，复合年增长率为 102.29%。（数据来源：中国汽车工业协会），这也带动了上游锂电池及其材料行业需求持续上涨。

4.2 SWOT 分析

(1) 优势

第一，有力的战略路线。容百科技正在开发具有高能量密度和安全性的产品，

并对其产品进行差异化处理,以提高其竞争力。

第二,产品实现差异化并具有技术壁垒。容百科技通过不断对产品进行技术优化以加大其高镍产品的技术壁垒。

第三,研发能力强。公司大量引进高端技术人才,掌握了多项如前驱体共沉淀技术。

第四,良好的客户关系。容百科技专注于与核心客户的深度合作,不断优化客户结构,与国内外知名锂电池厂商建立了稳定、长期的合作关系。

第五,稳定的供应商关系。容百科技与G10公司等国内外知名供应商建立长期合作关系,确保关键原材料的及时交付和质量稳定。

(2) 劣势

第一,议价能力弱。如前文供应链分析所示,容百科技上下游居俱为集中程度高的大客户,容百科技的议价能力弱。

第二,产品产生现金的能力较差。现金是企业生命之源,容百科技产品盈利能力较弱,再加上由于应收账款管理存在问题使得公司的产品难以为公司带来足够的现金。

(3) 机会

良好的政策环境与经济环境。作为中国“十三五”规划中要发展的战略性新兴产业,汽车新能源产业是国家大力支持的战略方向。在新能源汽车产业蓬勃发展的推动下,国内对锂电池的重要材料正极材料及锂电池的需求大幅增加。

(4) 威胁

行业技术路线可能变动。电池及其材料行业技术更迭速度快,存在着公司下游新能源汽车动力电池的主流技术路线发生变化的风险,届时市场对容百科技主营的高镍三元材料需求将会受到影响。

4.3 财务分析——存货周转率

本部分选取与容百科技业务范围、企业规模类似的同行业公司当升科技、厦门钨业、振华新材料、科恒股份、新乡天力五家企业作为参照企业,分析容百科技的持续经营能力及与同行业的对比情况(数据来源:同花顺财经)。

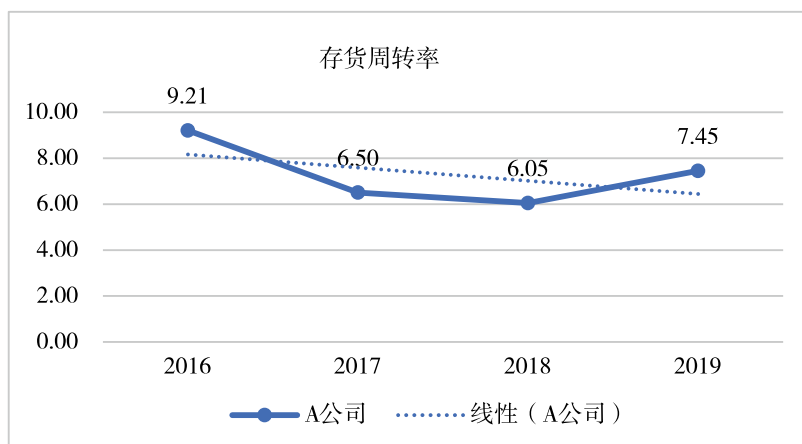


图 11 存货周转率

Figure 11 Inventory turnover

由图 11 看出，容百科技存货周转率在 2016—2019 年呈下降趋势，并且 2016 年至 2018 年出现大幅度下降，主要是因为公司前驱体产能过剩，存货积压，不能得到有效周转，由此可见公司的持续经营能力存在一定问题，公司需要加强其存货管理控制。

5 合理化建议

5.1 降低产业链集中度

容百科技公司应当坚持走产品差异化之路。同时公司要拓宽销售渠道，加大研发力度，与此同时要分散客户集中度，并引进优质客户，积极主动地拓展国内外市场，提高定价能力。

5.2 提高营运资金使用效率

容百科技公司必须以合理的方式制定公司的采购计划，以减少不必要的库存积压，控制公司的库存成本，使之最小化。此外，应注意应收账款占总资产比例高的风险，加大追回力度追回应收账款，提高公司经营能力。

6 结语

综上所述,公司的资产状况存在一定问题,负债结构良好,各项指标显示公司的经营风险较高,财务风险较低。容百科技业务范围集中,收入来源稳定,但是毛利率远低于行业平均水平,因此容百科技盈余质量状况不容乐观。容百科技所处的三元正极行业总体发展前景良好但是仍存在着一些技术风险。根据SWOT分析及对容百科技的财务分析可以看出公司在行业中虽具有竞争优势,但是存货周转及营业利润都存在一定的问题,故此容百科技可持续经营能力存疑,在后续的发展过程仍需要不断改进。

参考文献

- [1] 陈佳瑶,李彦萍,董春雨.容百科技现金流风险分析[J].合作经济与科技,2021(16):130-131.
- [2] 朱昕清,宋瑞,姬保全.容百科技应收账款管理[J].合作经济与科技,2021(15):116-117.
- [3] 陈雨,谭贝祎,朱雅婷.科创板上市引发的盈余管理问题分析:基于容百科技上市科创板[J].投资与创业,2021,32(7):6-9.
- [4] 骆晓波.科创板独角兽企业价值评估研究[D].天津:天津财经大学,2020.
- [5] 闫奕超.基于经济增加值(EVA)方法的中国科创板市场内在价值研究[J].中国林业经济,2021(2):107-110.
- [6] 秦智,王越.财务视角下科创板上市公司投资价值分析[J].内蒙古科技与经济,2020(24):43-46.
- [7] 罗培新,王余幸怡.容百科技扯出信披“重大”难题[J].董事会,2020(Z1):118-119.
- [8] 冯庆展.“独角兽企业”盈余质量研究[J].合作经济与科技,2021(18):103-105.
- [9] 风险警示[J].股市动态分析,2020(8):59.

- [10] 王秀强. 电车新势力: 他们为什么能“抢滩”科创板[J]. 能源, 2019 (4): 42-43.

Analysis of Financial Indicators and Prospects of Rongbai Technology

Wang Naiyi¹ Li Yingying² Yang Zhenglu³

1. China Merchants Bureau Chongqing Highway Engineering Inspection Centre
Co, Chongqing;

2. Chongqing Technology and Business University, Chongqing;

3. Agricultural Development Bank of China, Chongqing

Abstract: Rongbai Technology is a leader in Chinese science and technology new energy materials industry, mainly engaged in the research and sales of three cathode materials and precursors. However, as can be seen from the financial report of Rongbei Technology, the net cash flow of the company's operating activities and investment activities in the past four years is negative, and the company's accounts receivable are difficult to return. This report analyzes the earnings quality of Rongbai Technology from the aspects of profit model, profit source and composition, cash flow, financial indicators and so on. Analyze financial risk and operating risk from main products, industrial chain status, asset quality and other aspects; Finally, SWOT analysis and other theories are comprehensively used to analyze its sustainable management ability and development ability from the financial perspective.

Key words: Earnings quality; Business risk; Financial risk; Going concern capacity