



# 新能源行业：锂离子电池负极 材料行业专题报告：一张图看 懂尚太科技



尚太科技，前身成立于 2008 年，注册资本 1.9 亿元，于 2021 年 7 月 2 日首次披露招股说明书申报稿，拟在深证券交易所上市，现主营锂电负极和碳素制品业务。

公司以负极石墨化和碳素制品起家，2017 年切入锂电负极领域，实现负极、石墨化一体化生产。

2018 年负极实现批量供货，2018 年进入宁德时代供应链。

### 公司治理

公司实控人为欧阳永跃，直接持有公司 48.9% 的股份；第二大股东长江晨道（宁德时代持股）持有 14.0% 股份。

高管团队产业积淀深，公司核心管理层均曾就职于上海碳素厂，新进高管主要来自上海杉杉。

### 主要业务及产品——锂电负极材料

负极产品生产主要分为破碎、造粒改性、石墨化和成品加工四大环节，各大厂商工艺细节有细微差异。

大部分负极厂商将重资产的石墨化环节外包，而公司具有石墨化和负极的一体化产能，实现 100% 自供，具有成本优势。

### 财务数据——营收&净利润

2018-2020 年公司营收分别为 4.69/5.47/6.82 亿元 (CAGR=+20.6%)，归母净利润分别为 1.15/0.88/1.53 亿元 (CAGR=+15.3%)

负极材料稳健增长，成为收入贡献主要来源

2020 年公司毛利率、净利率分别高达 36%、22%，近三年毛利率波动不大，2019 年净利率大幅下降主要系管理费用提高

2020 年负极材料毛利率高达 38%，毛利占比 75.8%；其次是金刚石碳源毛利率为 29%，逐年下降，主要系应对市场竞争主动降价；石墨化焦产品是副产品，附加值较低

公司负极材料业务毛利率与贝特瑞接近，大幅领先其他厂商。主要系公司实现高度石墨化、负极一体化有效降低成本。

行业空间&格局

2020 年全球负极出货量 53 万吨，过去五年 CAGR=+29%，预计未来 5 年将保持 30%以上增速发展。

负极行业集中度较低，2020 年 CR3 仅 38%。2020 年公司市场份额 4.2%。

金刚石碳素材料已是成熟市场，公司这部分业务未来预计逐渐衰退；石墨化焦属于大宗品，市场容量广阔，但竞争充分，产品附加值低。

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

[https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1\\_33180](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_33180)

