

汽车制造业 (0103070505)

中美电动汽车声明倡议点评及第 28 届全国化学与物理电源学术年会纪要

黎韦清 研究员
电话: 020-87555888-630
eMail: lwq@gf.com.cn

事件 1

2009 年 11 月 17 日, 中美联合声明发表: 双方欢迎启动中美电动汽车倡议, 使两国在未来数年有几百万辆电动汽车投入使用。基于中美两国在电动汽车领域的巨大投资, 两国政府宣布在十几个城市开展联合示范项目, 并努力开发共同的技术标准以推动此产业规模快速增长。

评论

尽管多数的新能源汽车概念股近期找不到业绩的支撑, 但是巨大的市场前景使得我们不能忽视其投资价值。我们建议投资者积极参与到这一前景巨大的投资领域。我们将目前 A 股市场上的公司列为“两纵三横”, 两纵即两条技术路线(镍氢电池和锂电池), 三横即指上中下游。我们认为, 中上游的企业投资意义更为明显。我们建议投资者重点关注: 科力远、中炬高新、中信国安、江苏国泰、大洋电机以及西藏矿业。

事项 2:

2009 年 11 月 14-16 日, 第 28 届全国化学与物理电源学术年会在广州举行。新能源汽车用电池在会议上成为热点之一。中国电子科技集团公司的副总工程师汪继强教授、中科院金属所闻立时院士、总装备部防化研究院杨裕生院士、中国国际电池交流技术会秘书长刘彦龙、中国化学学会理事胡信国等做了精彩演讲。以下是与新能源汽车相关的会议纪要。

部分上市公司估值

名称	EPS			PE			PB	评级
	2009	2010	2011	2009	2010	2011		
上海汽车	0.95	1.48	1.63	26.94	17.29	15.70	4.22	买入
长安汽车	0.58	0.78	0.86	25.83	19.21	17.42	4.18	买入
科力远	0.15	0.61	1.30	130.60	32.11	15.07	8.88	买入
大洋电机	0.85	1.06	1.26	42.68	34.23	28.79	7.37	买入
中炬高新	0.11	0.54	1.03	42.68	22.43	11.76	5.45	买入
福耀玻璃	0.51	0.71	0.85	25.82	18.55	15.49	6.79	买入
威孚高科	0.60	0.73	0.89	26.65	21.90	17.97	3.44	买入
中鼎股份	0.50	0.62	0.77	27.38	22.08	17.78	7.47	买入
宗申动力	0.65	0.86	1.03	24.18	18.28	15.26	5.81	买入
潍柴动力	3.94	4.42	4.62	16.34	17.29	13.94	5.14	买入

事件1:

2009年11月17日，中美联合声明发表：双方欢迎启动中美电动汽车倡议，使两国在未来数年有数百万辆电动汽车投入使用。基于中美两国在电动汽车领域的巨大投资，两国政府宣布在十几个城市开展联合示范项目，并努力开发共同的技术标准以推动此产业规模快速增长。双方一致认为两国对清洁汽车的快速利用拥有很大的共同利益。

点评

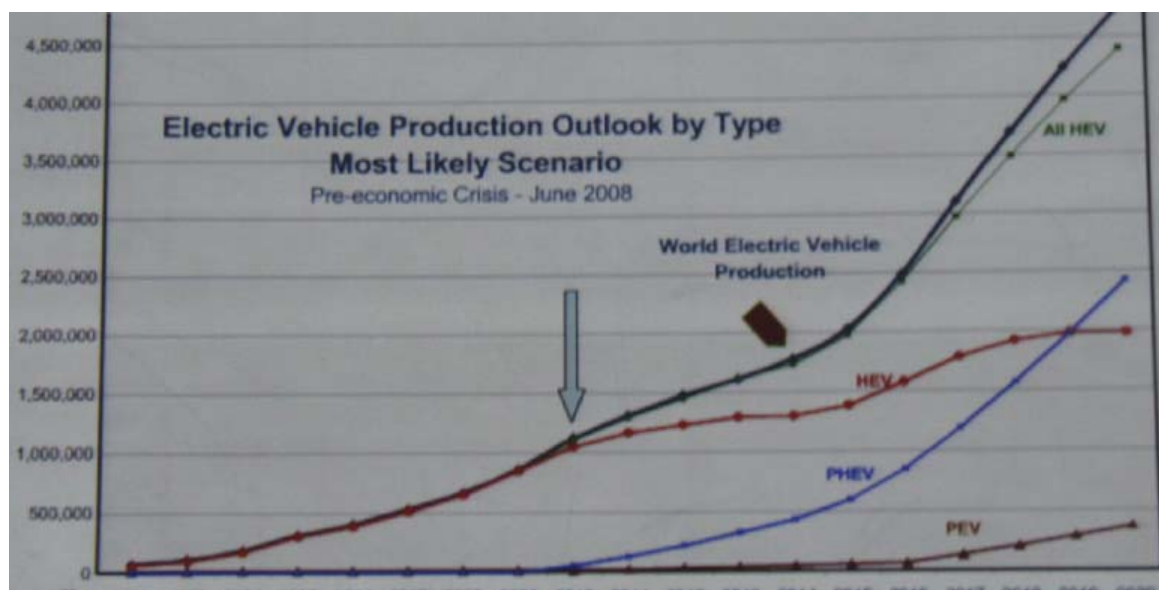
中美两国，一个曾经是汽车最大消费国，一个现在是汽车最大消费国，两者合计占全球市场比例约为40%，两个最大的汽车市场联合发出电动汽车倡议，无疑具有十分重大的指导意义。标志着两国已经将新能源汽车上升到了国家战略意义的高度。同时也为汽车行业未来的投资指明了方向。

我们曾于去年12月及今年10月份分别提示过新能源汽车股的投资机会。我们认为，升级与变革将成为未来若干年我国汽车消费的主题，升级指的是居民消费升级，汽车大规模走入一线城市以外的地区，而变革则是指汽车市场结构由传统汽车向新能源汽车过渡，没有变革便没有升级（能源紧缺和气候问题使得中国的汽车化之路不可能重复其他发达国家的汽车之路）。

尽管多数的新能源汽车概念股近期找不到业绩的支撑，但是巨大的市场前景使得我们不能忽视其投资价值。我们建议投资者积极参与到这一前景巨大的投资领域。我们将目前A股市场上的公司列为“两纵三横”，两纵即两条技术路线（镍氢电池和锂电池），三横即指上中下游。我们认为，中上游的企业投资意义更为明显。我们建议投资者重点关注：科力远，中矩高新，中信国安，江苏国泰，大洋电机以及西藏矿业。

图1：世界电动汽车展望（2002-2020）

辆



数据来源：广发证券发展研究中心，美国能源部

图2：新能源汽车的“两纵三横”投资路线图

上游	锂电路线	镍氢路线		
	西藏矿业 中信国安	吉恩镍业 贵研铂业 厦门钨业		
中游		电 池	电 机	电 控
	中国宝安 江苏国泰 佛塑股份 杉杉股份 中信国安	科力远 中炬高新 凯恩股份 ST 春兰	大洋电机 卧龙电气 时代新材 宁波韵升	南车集团 曙光股份
下游		福田汽车 安凯客车 中通客车 南车集团	上海汽车 长安汽车 一汽轿车	

数据来源：广发证券发展研究中心

事件2:

2009年11月14-16日,第28届全国化学与物理电源学术年会在广州举行。新能源汽车用电池在会议上成为热点之一。中国电子科技集团公司的副总工程师汪继强教授做了题为“我国锂电池发展历程回顾和展望”的报告;中科院金属所闻立时院士做了关于“太阳能电池多晶硅材料的现状及发展趋势”的报告;总装备部防化研究院杨裕生院士做了报告“评奥巴马的下一代电池和电动车计划”,中国化学学会理事胡信国等做了新能源汽车电池的现状及前景的演讲。

纪要

胡信国:

新能源汽车的**能源效率**比传统汽车明显,传统内燃机车的能源效率为17%,PHEV的效率为34%,PEV的效率为65%。

各种不同类型新能源汽车**对电池功率和能量的要求**:中混--功率20KW左右,能量0.1-1Kwh;全混--功率40-60KW左右,能量2-4Kwh(1Kwh相当于8.9L汽油,10L柴油);PHEV--功率50--70KW左右,能量8-20Kwh;EV--功率80--100KW左右,能量40-50Kwh。

对未来**电动汽车市场及动力电池市场规模**的预计:到2010年,HEV市场将达到210万辆,市场份额超过3%。到2020年混合动力电动车市场占有率将达到30%。2010年之后,PEV和PHEV市场将开始出现快速增长。2020年之后,HEV增速将可能出现放缓,而PHEV市场将超过HEV市场。到2050年,全球PHEV市场份额将占到全球新车销售的55%,HEV为25%,传统能源汽车占比约为20%。

全球可充电电池市场情况:2008年,全球可充电电池的市场销售额约为92亿美元,是1994年的3倍以上。其中锂离子电池占据了大部分市场份额,预计为60亿美元。可充电电池的市场结构如下:HEV 7%,手机34%,便携式个人计算机24%,其他35%。

电动汽车电池市场份额预计:NI-MH电池,2008年市场份额约为100%,2015年约占70%,2020年下降至30%;Li-Lion电池,在PHEV/EV的市场份约为100%,在HEV的市场份额在2015年约占30%,到2020年上升至70%。

美国能源部新能源汽车发展路径:HEV-PHEV-EV。对电池的未来发展目标如下:100wh/kg(2010),150wh/kg(2015);同时到2010年HEV的成本要下降到20\$/KWh。

PHEV插电式混合动力市场化存在的问题:尽管美国总统奥巴马提出未来美国汽车的技术方向是插电式混合动力(PHEV),但是PHEV要市场化,还存在以下方面的问题:电池容量不够(PHEV插电式混合动力车提供60Km电驱动要求比现在的普瑞斯高12倍的电池容量),电池价格太贵,以及电池寿命不足。

锂离子电池是未来的发展方向:锂离子电池是今后的发展方向,但是必须解决安全和价格的问题。提高安全性的措施包括:采用新电极材料,