

湘财证券研究所

刘正 分析师

执业编号：S0500511010001

联系人：侯文涛

Tel：021-68634518-8007

E-mail：hwt2894@xcsc.com

徐颢

Tel：021-68634518-8990

E-mail：xh3309@xcsc.com

事件报道：

近日浙江、广东又频发多起血铅超标事件。环保部门及铅酸蓄电池行业协会痛下杀手，展开行业“严打”。浙江、广东两地接连关闭数百家铅酸蓄电池企业，其中，浙江 273 家铅酸蓄电池企业中，有 213 家已被停产整顿；广东 160 余家企业中，防护距离不足 300 米的企业将全部关停。

主要观点：

- 铅蓄电池生产企业数量多，规模小，铅环境污染是管理混乱和环保投入不足所致。由于铅蓄电池进入门槛较低，我国的铅蓄电池生产企业估计超过 2000 家，产值在超 500 万元的才 200 多家。由于市场竞争激烈，部分企业通过减少环保装备投入降低生产成本生产，造成铅污染严重。另一方面，在铅酸蓄电池的回收处理方面，由于国内废料正常的回收成本较高，导致许多无环保资质的企业进行拆解回收以牟取暴利，最终导致铅污染。
- 铅酸蓄电池下游需求旺盛，在蓄电池市场中占有率较高，短期内无可取代。铅酸蓄电池已发展了 150 年，在二次电池市场占有率超过 50%，具有技术成熟、性价比高、安全性能高等优势。新技术的开发和运用(阀控密封结构、新组份铅合金正极板栅、新型负极添加剂等)使得铅酸蓄电池在比能量、比功率及循环使用寿命上大幅提高，市场应用范围越来越广。从目前来看，由于锂电池价格居高不下，铅酸蓄电池在仍将保持主导地位。
- 近期的治理行动是一系列国家政策的集中体现，停产整顿将加速行业整合，利好规模较大、管理规范龙头企业。自 2011 年以来，政府发布或批准各项规划及政策规范铅酸蓄电池行业，其中：《重金属污染综合防治“十二五”规划》把铅酸蓄电池的整治列为重点；《电池行业重金属污染综合预防方案》拟在解决铅酸电池的产业结构、淘汰落后产能等问题；《关于加强铅蓄电池及再生铅行业污染防治工作的通知》部署了对铅蓄电池及再生铅行业的污染防治工作。我们认为类似这次浙江及广东的排查行动仍将持续，相关政策的细化及整顿力度的加强将推动落后产能的淘汰，加速行业整合。短期内，由于排查带来的企业停产可能会对铅蓄电池的供应产生一定的波动；但从中长期来看，未来准入机制的出台及对环保设备投入要求的进一步提高，有利于管理规范和规模化的行业龙头，建议投资者关注风帆股份及即将上市的骆驼股份。

分析师声明：本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以独立诚信、谨慎客观、勤勉尽职、公正公平准则出具本报告。

本报告准确清晰地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

湘财证券投资评级体系

买入：未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上；

增持：未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%；

中性：未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；

减持：未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%以上；

卖出：未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%以上。

市场比较基准为沪深 300 指数。

重要声明

本研究报告仅供湘财证券有限责任公司的客户使用。

本报告由湘财证券有限责任公司研究所编写，以合法地获得尽可能可靠、准确、完整的信息为基础，但不保证所载信息之精确性和完整性。湘财证券研究所将随时补充、修订或更新有关信息，但未必发布。

在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见仅供参考，并不构成所述证券买卖的出价或征价。本公司及其关联机构、雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。投资者应明白并理解投资证券及投资产品的目的和当中的风险。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎抉择。

在法律允许的情况下，我公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告版权归湘财证券所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“湘财证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。