

新能源汽车

— 全国节能与新能源汽车示范推广已初具规模

投资评级 **推荐**

投资要点:

节能与新能源汽车示范推广工作开展两年多以来，示范推广已初具规模，取得了一定成效。截至目前，25 个试点城市节能与新能源汽车总保有量超过 1 万辆，其中私人购买新能源汽车超过 1 千辆，建成充/换电站近 100 座，充电桩 4500 多个，示范运行总里程超过 33000 万公里。新能源汽车是汽车产业发展的方向，已被列为战略性新兴产业，得到了中央和国务院的高度重视，新能源汽车发展要在各有关部门、单位和企业的共同努力下，尽快向产业化推进。

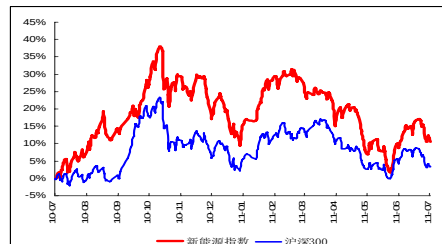
日前，广东省政府网站公布了《关于贯彻落实国务院部署加快培育和发展战略性新兴产业的意见》。《意见》指出，省相关部门要以公交、公务、市政行业应用为重点，实施省新能源汽车推广应用示范工程，争取到 2012 年新能源汽车示范规模达 3 万辆。自 2011 年起，珠三角地区所有更新或新增的公交车要采用新能源汽车。7 月 24 日上午，深圳巴士集团、东部和西部公交公司、中国普天、交银租赁、五洲龙、比亚迪正式签署大运会新能源车示范运行融资租赁合同，合同涉及新能源车为 1133 辆，占大运会 2011 辆新能源示范车的半数以上，成为国内迄今为止规模最大的新能源车融资租赁合同。

江特电机斥资 3672 万再购锂矿资源；多氟多与河南电动汽车产业联盟共谋发展；比亚迪增资各子公司，主攻新能源汽车。

投资建议：新能源汽车产业有望成为战略性新兴产业的龙头，该产业发展前景无限光明。我们建议从政策、技术、业绩增长潜力 3 个标准来考察证券市场新能源汽车产业链上市公司的投资价值。我们认为目前证券市场新能源汽车产业链中的以下公司具有较强的投资价值：1) 动力锂电池上下游公司，如杉杉股份、比亚迪、亿纬锂能、佛山照明、江苏国泰、中信国安、科力远、成飞集成、六国化工、佛塑股份、中炬高新、中国宝安、多氟多等；2) 电机电控上下游相关公司，如大洋电机、横店东磁、包钢稀土、江特电机等；3) 整车公司，如江淮汽车、福田汽车、上海汽车、长安汽车、安凯客车等，给予以上公司“推荐”的投资评级。一般在新能源汽车产业发展的初期，由于整个行业的飞速发展，对上游资源的需求剧增，因此目前我们更看好上游资源产业。建议回避无实质业绩支撑的新能源汽车概念盲目炒作。

发布时间：2011 年 08 月 01 日

新能源板块收益率图



重点公司行情

公司	收盘价 (0729)	区间涨跌幅		投资 评级
		1 周	1 月	
多氟多	49.08	2.27	7.61	推荐
科力远	25.31	1.24	20.7	推荐
新宙邦	41.10	-0.	4.98	推荐
风帆股份	16.53	-0.	12.3	推荐
九九久	16.20	-1.	11.5	推荐
拓邦股份	17.82	-1.	2.30	推荐
亿纬锂能	17.04	-1.	9.65	推荐
德赛电池	24.60	-1.	1.90	推荐
江特电机	26.26	-2.	13.1	推荐
比亚迪	28.17	-3.	10.6	推荐
佛山照明	14.79	-3.	8.75	推荐
中国宝安	19.18	-3.	10.6	推荐
江苏国泰	18.00	-4.	-2.	推荐
佛塑科技	13.44	-4.	1.74	推荐
杉杉股份	17.27	-4.	-4.	推荐
中炬高新	6.62	-5.	-2.	推荐
成飞集成	28.29	-6.	-11	推荐
华芳纺织	8.83	-6.	-4.	推荐
沪深 300	2972.0	-2.	-2.	-

相关研究报告

《新能源汽车中期投资策略：政策扶持与技术
创新推动产业高速增长》，2011-06-30

联系方式

研究员：周海鸥
执业证书编号：S0020511030019
电 话：021-51097188*1803
电 邮：zhouhaiou@gyzq.com.cn
联系人：赵喜娟
电 话：021-51097188*1952
电 邮：zhaoxijuan@gyzq.com.cn
地 址：安徽省合肥市寿春路 179 号

一、行业动态

◆ 节能与新能源汽车示范推广工作会议在北京召开

7月22日，节能与新能源汽车示范推广工作会议在北京召开。本次会议由工业和信息化部装备司、财政部经建司、科技部高新司和发展改革委环资司联合召开；25个示范试点城市、所在省（市）相关部门负责同志，及16家汽车生产企业代表参加了会议。会议总结了节能与新能源汽车示范推广情况，对下一步工作提出了要求。部分试点城市和汽车生产企业分别介绍了节能与新能源汽车示范推广工作进展情况，以及新能源汽车产品研发和生产情况。

节能与新能源汽车示范推广工作开展两年多以来，示范推广已初具规模，取得了一定成效；截至目前，25个试点城市节能与新能源汽车总保有量超过1万辆，其中私人购买新能源汽车超过1千辆，建成充/换电站近100座，充电桩4500多个，示范运行总里程超过33000万公里。但是，节能与新能源汽车示范推广工作任务艰巨，还有较大的挑战，需要加强协作，共同推进。

会议强调，新能源汽车是汽车产业发展的方向，已被列为战略性新兴产业，得到了中央和国务院的高度重视，新能源汽车发展要在各有关部门、单位和企业的共同努力下，尽快向产业化推进。要加强技术研发，不断提高我国新能源汽车产业的整体水平。要完善新能源汽车标准体系，把标准贯彻实施作为示范试点的重要工作。要对示范运行和标准贯彻实施等情况加强监督检查，确保各项工作落到实处。各试点城市要打破地方保护，采取有效措施，促进新能源汽车产品公平竞争和健康发展。

◆ 广东推广新能源汽车 2012年将达三万辆

日前，广东省政府网站公布了《关于贯彻落实国务院部署加快培育和发展战略性新兴产业的意见》。《意见》指出，省相关部门要以公交、公务、市政行业应用为重点，实施省新能源汽车推广应用示范工程，争取到2012年新能源汽车示范规模达3万辆。自2011年起，珠三角地区所有更新或新增的公交车要采用新能源汽车。

◆ 深圳签订新能源车租赁合同，涉及1133辆车

7月24日上午，深圳巴士集团、东部和西部公交公司、中国普天、交银租赁、五洲龙、比亚迪正式签署大运会新能源车示范运行融资租赁合同，合同涉及新能源车为1133辆，占大运会2011辆新能源示范车的半数以上，成为国内迄今为止规模最大的新能源车融资租赁合同。

此次融资租赁车辆均为新能源大巴，其中比亚迪K9纯电动大巴为200辆，五洲龙纯电动大巴53辆，其余均为五洲龙生产的混合动力大巴。交银租赁方面负责人表示，合同涉及金额7亿元左右，为国内规模最大的新能源车融资租赁合同。合同签署标志着深圳在新能源车的应用推广和商业模式探索方面走在了全国最前列，为新能源车的产业化、技术革新、商业模式、合作模式提供了宝贵的经验。至此，深圳在新能源车的应用推广方面已经取得了三个重大突破：为新能源车大力推进产业化奠定基础；为新能源车的技术应用提供坚实保障；政府管制方式实现大变化。

◆ 美日能源公司合力打造电动汽车无线充电系统

7月25日获悉,美国 WiTricity 能源公司和日本 IHI 公司近日签署协议,将共同研发电动汽车无线充电系统。WiTricity 为美国麻萨诸塞州沃特顿市(Watertown)致力于无线充电领域的公司。在电动汽车无线充电领域掌握着世界领先技术。目前该公司的充电系统已经可实现在 20 厘米距离范围内提供 3.3 千瓦的充电,并且可保持 90%的电源利用率。IHI 为日本电力工业大型制造商,并且在造船业,航天业和汽车业都有涉及,至今已有 155 年历史,员工 24000 人。IHI 与日本所有大型汽车制造商都有业务往来,主要为合作公司提供高性能电池组,同时 IHI 还致力于可以更大化利用空间的机械使用机械化停车场的研发和使用。

只要将车停到有无限充电的区域里,就可实现家庭和城市为电动汽车的自行充电,不需要插入式的充电桩和充电站。IHI 公司还计划通过无线充电系统扩大到其他工业领域,期望能够通过该项技术实现工业的简化与维护。

二、上市公司动态

◆ 江特电机：斥资 3672 万再购锂矿资源

7月26日江特电机(002176)召开董事会,审议通过了以下决议:一、审议通过《关于以非公开发行股票募集资金对控股子公司江西江特锂电池材料有限公司实施增资扩股的议案》。因募投项目“富锂锰基正极材料建设项目”的实施主体为控股子公司江西江特锂电池材料有限公司,拟投入募集资金 8,071.87 万元,公司拟以增资扩股的方式进行实施,增资金额为 8,071.87 万元。二、审议通过《关于以募集资金置换预先投入募投项目自筹资金的议案》。三、审议通过《关于收购资产的议案》:公司本次收购的资产为新坊钽铌公司 51%的股权,公司拟以 3,672 万元收购上述资产。公司表示,此次收购股权的目的是为了获取锂矿资源,将为公司发展锂电新能源产业提供资源保障。

宜春市新坊钽铌有限公司成立于 1999 年 4 月 13 日,注册资本 1200 万元,当前主营业务包括钽铌矿开采,锂长石粉加工、销售。截至 2011 年 6 月 30 日,该公司总资产为 7702.26 万元,净资产为 7301.89 万元。2011 年上半年,该公司实现营业收入 1124.27 万元,实现净利润 736.24 万元。宜春市新坊钽铌有限公司开采矿种为钽铌矿,生产规模 2 万吨/年,为露天开采矿区,面积 0.0739 平方公里,评估利用资源储量(矿石量)382.39 万吨,采矿回收率 93%,评估可采储量(矿石量)355.62 万吨,评估价值为 6008.2 万元。矿产主要成分为长石粉、锂云母、钽铌。

多氟多：与河南电动汽车产业联盟共谋发展

日前,由多氟多(002407)承办的河南省电动汽车产业联盟第六次工作会议在焦作市召开。会议主题是“动力锂离子电池高峰论坛”,主要围绕动力锂离子电池的研发和生产情况进行了分析和讨论。2011 年河南省政府动力锂离子电池计划产能 10 亿安时,锂电边缘材料 5 万吨左右,时间紧、任务重。

比亚迪：增资各子公司，主攻新能源汽车

7月19日，比亚迪（002594）接连发布公告，披露公司利用A股募集资金对旗下深圳比亚迪锂电池公司、深圳比亚迪汽车有限公司及比亚迪汽车有限公司增资，并披露公司将利用自有资金增资参股企业西藏日喀则扎布耶锂业高科技有限公司。6月30日，比亚迪正式回归A股登陆深交所，首次向社会公众公开发行人民币普通股（A股）7,900万股，发行价为每股人民币18.00元。根据此前比亚迪A股招股书显示，此轮募集资金将用于助比亚迪扩张其在汽车方面，尤其是新能源汽车的产能。此次发布的公告指，比亚迪拟以募集资金人民币13,000万元对其全资子公司深圳市比亚迪锂电池有限公司增资，全部作为注册资本。增资后，比亚迪锂电池注册资本由人民币3,000万元变更为人民币16,000万元。同时，比亚迪将对其全资子公司深圳市比亚迪汽车有限公司增资18,000万美元，其中112,383.536519万元人民币来自募股筹集，其他部分使用自有资金，比亚迪香港有限公司则不参与本次投资。同时，比亚迪将使用募集资金人民币10,000万元对比亚迪汽车有限公司增资。为发展新能源汽车，比亚迪此次同时将增资其参股公司西藏日喀则扎布耶锂业高科技有限公司，增资金额为人民币9000万元。扎布耶锂业成立于1999年6月30日，主营锂矿、硼矿、锂硼系列产品等。

三、投资建议

节能和环保技术是当前世界汽车工业最重要的发展方向，关系到可持续发展和汽车工业的生死存亡。发展节能环保、新能源、新材料、新能源汽车等战略性新兴产业，有助于推动我国产业结构调整，加快经济发展方式转变，提升国际竞争力，推动经济社会又好又快发展，其中新能源汽车产业有望成为战略性新兴产业的龙头，该产业发展前景无限光明。

我们建议从政策、技术、业绩增长潜力3个标准来考察证券市场新能源汽车产业链上市公司的投资价值：

1、政策制度。包括政府的扶持力度，如直接财政补贴、价格补贴、税收优惠、政府采购政策、节能法规与标准的制定等等。新能源汽车产业前期投资额较大，融资政策非常重要，不同的技术路径，成熟程度不同，风险程度可能差异很大，获得银行信贷、资本市场、私人资本和国际资本、节能专项资金支持或介入的程度都会不同。我们认为能够获得较多政府直接财政补贴、价格补贴、税收优惠、政府采购政策扶持，享受融资政策优惠的细分行业和上市公司具有较强的投资价值。

2、研发实力、核心技术。新能源汽车行业属于高新技术产业，关键技术短期内可以获得突破的领域值得密切关注。具有核心技术、自有知识产权、具有可持续性技术优势的上市公司具有较好的成长性，可以获得高的估值溢价。

3、综合业绩成长性。新能源汽车许多技术还不是很成熟，风险可能很大，如果常规业务具有较好的稳定增长业绩，可以提高公司投资的安全边界，因此在该概念上市公司评级时候，对其主营业务要作详细的分析，业绩明确、可持续发展的公司无疑更具投资价值。

我们认为目前证券市场新能源汽车产业链中的以下公司具有较强的投资价值：1）动力锂电池上下游公司，如杉杉股份、比亚迪、亿纬锂能、佛山照明、江苏国泰、中信国安、

科力远、成飞集成、六国化工、佛塑股份、中炬高新、中国宝安、多氟多等；2) 电机电控上下游相关公司，如大洋电机、横店东磁、包钢稀土、江特电机等；3) 整车公司，如江淮汽车、福田汽车、上海汽车、长安汽车、安凯客车等，给予以上公司“推荐”的投资评级。一般在新能源汽车产业发展的初期，由于整个行业的飞速发展，对上游的资源的需求剧增，因此目前我们更看好上游资源产业。建议回避无实质业绩支撑的新能源汽车概念盲目炒作。

附表：新能源汽车相关上市公司财务指标与估值

	证券 简称	总股本 (万股)	收盘价 (0729)	每股收益				每股净 资产	市盈率			市净 率	投资 评级
				2010A	20111Q	2011E	2012E		2010A	2011E	2012E		
电池													
002091.SZ	江苏国泰	36000.00	18.00	0.59	0.14	0.68	0.91	3.21	30.51	26.34	19.70	5.61	推荐
000049.SZ	德赛电池	13682.92	24.60	0.52	0.17	0.72	0.96	1.69	47.16	34.07	25.54	14.54	推荐
000541.SZ	佛山照明	97856.37	14.79	0.27	0.07	0.42	0.65	2.89	54.78	35.14	22.63	5.12	推荐
000839.SZ	中信国安	156793.05	10.23	0.17	0.02	0.19	0.27	3.75	61.63	53.64	38.57	2.73	推荐
000973.SZ	佛塑科技	61255.49	13.44	0.28	0.10	0.44	0.59	2.26	47.49	30.80	22.83	5.95	推荐
002190.SZ	成飞集成	26552.95	28.29	0.24	0.06	0.23	0.27	2.81	117.88	124.19	105.60	10.07	推荐
002407.SZ	多氟多	13910.00	49.08	0.50	0.27	1.13	1.81	13.14	98.16	43.50	27.07	3.74	推荐
002411.SZ	九九久	23220.00	16.20	0.34	0.14	0.25	0.39	5.73	47.65	64.80	41.08	2.83	推荐
002460.SZ	赣锋锂业	15000.00	30.67	0.51	0.12	0.48	0.79	7.28	60.14	63.90	38.87	4.21	推荐
002580.SZ	圣阳股份	7510.00	27.82	0.84	0.14	0.78	1.08	4.31	33.12	35.65	25.83	6.45	推荐
002594.SZ	比亚迪	235410.00	28.17	1.11	0.11	0.82	1.15	7.95	25.38	34.53	24.57	3.54	推荐
300014.SZ	亿纬锂能	19800.00	17.04	0.43	0.10	0.39	0.53	4.51	39.63	43.43	32.07	3.78	推荐
300037.SZ	新宙邦	10700.00	41.10	0.88	0.23	1.15	1.57	9.49	46.70	35.80	26.24	4.33	推荐
300073.SZ	当升科技	16000.00	14.70	0.47	0.05	0.42	0.68	10.62	31.28	34.72	21.62	1.38	推荐
600273.SH	华芳纺织	31500.00	8.83	0.44	0.06	0.24	0.60	2.95	20.07	36.79	14.69	2.99	推荐
600478.SH	科力远	31482.35	25.31	0.07	-0.02	0.31	0.47	3.31	361.57	82.98	53.58	7.65	推荐
600482.SH	风帆股份	46100.00	16.53	0.11	0.03	0.22	0.28	2.45	150.27	75.41	58.33	6.75	推荐
600884.SH	杉杉股份	41085.82	17.27	0.29	0.05	0.48	0.71	8.31	58.74	35.67	24.41	2.08	推荐
601311.SH	骆驼股份	42039.69	27.72	0.78		0.82	1.08	6.08	35.54	33.79	25.62	4.56	推荐
000009.SZ	中国宝安	109075.05	19.18	0.30	0.09	0.59	0.79	2.40	63.93	32.26	24.40	7.99	推荐
002139.SZ	拓邦股份	16800.00	17.82	0.43	0.08	0.62	0.88	2.51	41.44	28.87	20.18	7.10	推荐
600580.SH	卧龙电气	68772.88	7.71	0.52	0.16	0.48	0.57	5.61	14.79	16.04	13.46	1.37	推荐
600872.SH	中炬高新	79663.72	6.62	0.12	0.04	0.17	0.78	2.17	53.69	38.94	8.44	3.05	推荐
电机电控													
002176.SZ	江特电机	21221.38	26.26	0.30	0.05	0.33	0.66	1.99	87.53	78.81	40.02	13.18	推荐
002249.SZ	大洋电机	47735.19	20.12	0.53	0.14	0.71	1.11	3.03	37.96	28.18	18.06	6.64	推荐
002227.SZ	奥特迅	10857.70	24.39	0.25	0.03	0.43	0.53	5.56	98.43	56.08	46.40	4.39	推荐
600580.SH	卧龙电气	68772.88	7.71	0.52	0.16	0.48	0.57	5.61	14.79	16.04	13.46	1.37	推荐
汽车													
000868.SZ	安凯客车	30701.00	10.57	0.24	0.04	0.29	0.35	2.43	44.04	36.89	30.32	4.35	推荐
600418.SH	江淮汽车	128873.66	9.79	0.90	0.26	1.20	1.54	4.42	10.88	8.18	6.38	2.21	推荐
600066.SH	宇通客车	51989.17	22.24	1.65	0.34	2.02	2.44	5.02	13.48	10.99	9.12	4.43	推荐
600104.SH	上海汽车	924242.17	16.99	1.61	0.49	1.91	2.25	7.65	10.55	8.87	7.56	2.22	推荐

资料来源：WIND，国元证券研究中心预测

国元证券投资评级体系：

(1)公司评级定义

	二级市场评级		公司质地评级
强烈推荐	预计未来 6 个月内，股价涨跌幅优于上证指数 20%” 以上	A	公司长期竞争力高于行业平均水平
推荐	预计未来 6 个月内，股价涨跌幅优于上证指数 5-20%” 之间	B	公司长期竞争力与行业平均水平一致
中性	预计未来 6 个月内，股价涨跌幅介于上证指数 ±5%” 之间	C	公司长期竞争力低于行业平均水平
回避	预计未来 6 个月内，股价涨跌幅劣于上证指数 5%” 以上		

(2)行业评级定义

推荐	行业基本面向好，预计未来 6 个月内，行业指数将跑赢上证指数 10%以上
中性	行业基本面稳定，预计未来 6 个月内，行业指数与上证指数持平在正负 10%以内
回避	行业基本面向淡，预计未来 6 个月内，行业指数将跑输上证指数 10%以上

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本人承诺报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业操守和专业能力，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点并通过合理判断得出结论，结论不受任何第三方的授意、影响。特此声明。

证券投资咨询业务的说明

根据中国证监会颁发的《经营证券业务许可证》（Z23834000），国元证券股份有限公司具有以下业务资质：证券经纪；证券投资咨询；与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问；证券承销与保荐；证券自营；证券资产管理；融资融券；证券投资基金代销；为期货公司提供中间介绍业务。

证券投资咨询业务是指取得监管部门颁发的相关资格的机构及其咨询人员为证券投资者或客户提供证券投资的相关信息、分析、预测或建议，并直接或间接收取服务费用的活动。

证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

免责声明：

本报告是为特定客户和其它专业人士提供的参考资料。文中所有内容均代表个人观点。本公司力求报告内容的准确可靠，但并不对报告内容及所引用资料的准确性和完整性作出任何承诺和保证。本公司不会承担因使用本报告而产生的法律责任。本报告版权归国元证券所有，未经授权不得复印、转发或向特定读者群以外的人士传阅，如需引用或转载本报告，务必与本公司研究中心联系。 网址：www.gyzq.com.cn