

锂电池板块 受益新能源汽车扶持政策

事项:

近日财政部、科技部、工业和信息化部、发展改革委等四部委在深圳召开私人购买新能源汽车试点会议，对私人购买新能源汽车试点工作进行动员和部署。另外，深圳市私人购买新能源汽车试点正式启动。

投资策略:

- 发展新能源汽车已经上升为国家战略，新能源汽车发展正面临千载难逢的历史机遇。目前国家已提出了发展方向、战略目标、主要任务及政策措施。目前国内新能源汽车技术逐渐成熟，接近或达到世界先进水平，已经具备发展的基础和条件。与此同时，我国已经从发展规划、消费补贴、税收政策、科研投入、政府采购、标准制定等方面，构建了一整套支持新能源汽车加快发展的政策体系。
- 从产业链角度看，新能源汽车涉及整装、锂电池、充电站等多个相关产业，其中，我们认为，锂电池产业无疑是新能源汽车产业板块中最值得看好的板块，相关具体个股，如德赛电池（000049）、成飞集成（002190）、佛山照明（000541）、佛塑股份（000973）、亿纬锂能（300014）、江苏国泰（002091）等个股值得关注。

广州证券研究所策略研究组

2010年7月7日

电话：020-87322668-338

电邮：liuchang@gzs.com.cn

事项:

近日财政部、科技部、工业和信息化部、发展改革委等四部委在深圳召开私人购买新能源汽车试点会议,对私人购买新能源汽车试点工作进行动员和部署。另外,深圳市私人购买新能源汽车试点正式启动。受此影响,近日锂电池相关产业个股大涨,显示市场对锂电池需求爆发式增长乐观预期。

基本分析:

发展新能源汽车已经上升为国家战略,新能源汽车发展正面临千载难逢的历史机遇。目前国家已提出了发展方向、战略目标、主要任务及政策措施。目前国内新能源汽车技术逐渐成熟,接近或达到世界先进水平,已经具备发展的基础和条件。与此同时,我国已经从发展规划、消费补贴、税收政策、科研投入、政府采购、标准制定等方面,构建了一整套支持新能源汽车加快发展的政策体系。

另外,深圳市私人购买新能源汽车试点正式启动。此次深圳市政府对新能源汽车的补贴正是对国家政策的积极响应,明确了地方政府对完善新能源汽车产业化发展大环境的责任,具有领先性质的示范效应。深圳市几近翻倍的补贴力度超越市场预期,对其余试点城市也具有较大的引导作用,因此我们预计上海、长春、杭州、合肥等城市也会积极跟随,并在年内出台具有相似补贴力度的政策。整体上,我们认为,随着未来国家新能源汽车扶持政策全面推广和落实,未来相关产业发展空间十分广阔,相关机会值得关注。

投资策略:

从产业链角度看,新能源汽车涉及整装、锂电池、充电站等多个相关产业,其中,我们认为,锂电池产业无疑是新能源汽车产业板块中最值得看好的板块,相关具体个股,如德赛电池(000049)、成飞集成(002190)、佛山照明(000541)、佛塑股份(000973)、亿纬锂能(300014)、江苏国泰(002091)等个股值得关注。

德赛电池(000049):公司拥有丰富的产品线,电池产品涵盖一次电池、二次电池方面的主要高端产品,如碱性电池、锂锰电池、锂铁电池、镍氢电池、锂聚合物电池、手机电池、充电器等,是国内电池产品最丰富的专业电池生产商之一。国家近期对新能源汽车支持力度开始加剧,德赛电池一贯被市场认为是新能源电池的生产商,对于国家的新能源战略受益匪浅。

成飞集成(002190):公司拟以9.70元/股的价格向特定对象定向增发1.06亿股,募集资金不超过10.2亿元。此次募集资金将全部用于增资中航锂电(洛阳)有限公司建设锂离子动力电池项目。公司称,通过此次发行,公司可迅速完成在新能源产业的布局、挺进大容量锂离子动力电池生产领域,并且深化公司在汽车零部件领域的产业链。同时通过向中航锂电投入发展急需资金,可进一步巩固其现有优势,解决产能瓶颈,实现公司在新能源产业的跨越式发展。

佛山照明(000541):2010年初公司便与东昌电机和佛山飞驰分别签订协议,共同开发纯电动车动力总成制式系统及样车的试制工作,该系统中包括锂

动力电池、电机、电控系统等。随着新能源车一体化产业链各个项目的建成投产，公司布局新能源车的战略构想将逐步获得市场认可，锂资源、磷酸铁锂动力电池、动力总成，直至新能源汽车的完整产业链优势将在这场伟大的新能源汽车革命中显露无疑。

佛塑股份（000973）：公司已掌握锂电池隔膜的生产技术，目前隔膜是锂电材料中壁垒最高的一种高附加值材料，毛利率 70%以上，占锂电池成本 20-30%。旗下金辉公司今年增资扩建锂离子电池隔膜项目，建成后，预计可新增锂离子电池隔膜产能约 542 吨，未来发展前景广阔。

杉杉股份（600884）：公司已形成相对完整的锂电电子材料产品体系，综合产能合计超过 7000 吨，居全球第一。技术方面，公司已有锂电池正极材料、电解液等完整锂离子电池材料生产线，具备“磷酸铁锂”生产技术并已经实现小规模量产，有一定技术优势，后市机会值得关注。

表 1 锂电池及相关产业概念的上市公司

证券代码	证券简称	主营产品类型	市盈率(PE)	一季度市净率(PB)	今年预测 PEG 值
000049.SZ	德赛电池	低压电器类	-100.9899	28.9536	
002091.SZ	江苏国泰	进出口贸易	58.8288	10.7002	1.8983
000973.SZ	佛塑股份	高分子聚合物	1327.652	7.1463	0.0337
000762.SZ	西藏矿业	有色金属矿产	393.5124	14.0211	0.335
002192.SZ	路翔股份	化工产品经销、化工机械、其他化学品、有机化工原料	170.1463	14.6722	0.9466
600273.SH	华芳纺织	其他纺织品及原料、纺织品	-141.9308	7.1879	0.0772
600482.SH	风帆股份	变电设备、低压电器类、电动车、合金	163.9662	6.7421	3.9179
002407.SZ	多氟多	无机化工原料	67.3312	13.8814	0.9901
600160.SH	巨化股份	氮肥、复合(混)肥	72.9885	3.2412	0.1085
000541.SZ	佛山照明	车身及外观设备、低压电器类、电子元器件、照明器具	62.031	4.8969	1.6006
002056.SZ	横店东磁	磁性材料、低压电器类	47.8387	3.1933	0.9337
600884.SH	杉杉股份	低压电器类、开发区园区、内衣、外衣、证券业务	88.8551	2.448	0.1531
300014.SZ	亿纬锂能	低压电器类	103.2792	7.5887	1.9523
300037.SZ	新宙邦	其他化学品	82.2076	5.4315	2.346
002012.SZ	凯恩股份	低压电器类、特种纸	41.5462	6.3691	0.4264
600139.SH	西部资源	铜	68.7024	19.3968	0.7502
600680.SH	上海普天	传输设备、打印机、电脑配件	382.1012	3.0208	
300073.SZ	当升科技	重有色金属	127.6571	32.2228	1.0256
002162.SZ	斯米克	石油焦、砖瓦及砌块、装饰材料	196.1439	5.6335	1.1278

600336.SH	澳柯玛	厨房器具、低压电器类、电动车、空调器具	49.888	5.1557	0.0861
600478.SH	科力远	低压电器类、钢板类、镍、型钢类	233.7784	7.0468	0.1896
600872.SH	中炬高新	低压电器类、调味品、钢管类、开发区园区	100.9496	4.1943	0.3256
000009.SZ	中国宝安	百货商场、大型购物中心、动物类中药制剂、综合类	43.2497	4.822	0.3756
600390.SH	金瑞科技	宝玉石类非金属矿产、磁性材料、合金、镍、轻型工程机械、重有色金属	-12.9892	3.6118	0.5429
000839.SZ	中信国安	复合(混)肥、民用建筑、无线增值业务、有线电视网	33.473	3.5256	-1.8835
600152.SH	维科精华	进出口贸易、其他纺织品及原料、衣着用纺织品	82.1579	2.2097	
000060.SZ	中金岭南	白银、建筑型材、铝合金及制品、镍、铅、锌、型钢类	60.1457	6.0335	0.1357
000733.SZ	振华科技	半导体分立器件、电话机及配件、电子元器件、集成电路、交换设备	137.2416	2.1613	
000100.SZ	TCL 集团	电脑整机、空调器具、其他消费电子产品、移动通讯设备与配件	25.8037	2.2656	0.833
601168.SH	西部矿业	电解铝、黑色金属矿产、铅、铜、锌、有色金属矿产、重有色金属	46.1473	2.6035	0.2021
000792.SZ	盐湖钾肥	钾肥	26.7637	9.9777	0.3447
000697.SZ	*ST 偏转	低压电器类、电子元器件、高分子聚合物、输电设备、显示设备、照明器具	132.8653	3.5791	
600076.SH	*ST 华光	传输设备、低压电器类、电脑配件、电子元器件、交换设备	404.5066	30.8016	
000578.SZ	盐湖集团	IT 产品销售、氮肥、高分子聚合物、钾肥、水泥、无机化工原料、有机化工原料	36.3892	6.2367	0.4731
300068.SZ	南都电源	低压电器类	48.9077	14.9485	2.0457

资料来源：广州证券研究所根据 Wind 数据整理

研究所

地 址：广州市先烈中路 69 号东山广场主楼 17 楼

电 话：020-87322668

网 址：www.gzs.com.cn

邮 编：510095

联系人：袁 倩 020-87322668-336

股票评级标准

强烈推荐：6 个月内相对强于市场表现 15%以上；

谨慎推荐：6 个月内相对强于市场表现 5%—15%；

中 性：6 个月内相对市场表现在-5%—5%之间波动；

回 避：6 个月内相对弱于市场表现 5%以下。

重要声明

本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证本公司作出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的担保。我公司及其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开前已经使用或了解其中的信息。本报告版权归广州证券有限责任公司所有。未获得广州证券研究所事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“广州证券有限责任公司”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。