

行业分析

锂电池国家专利密集获批

新能源车产业链蓄势待发

锂电池隔膜技术再获重要进展。7月9日中国海诚两项隔膜技术获国家发明专利,该技术将有效提升动力电池安全性能,安泰科技不久前获得锂电池正极材料相关专利。与此同时,红星发展的《三元正极材料前驱体的制备方法》也获得国家发明专利。上述情况显示,我国在新能源汽车产业链上正在不断取得技术突破。

隔膜和正极材料,作为锂电池最核心的构成部件,其专利的密集获批,将助推行业发展。目前国内动力电池隔膜造价,占总成本的20~30%左右,且进口比例逾50%。机构预计,国内相关专利技术的获批,将打开隔膜市场进口替代空间,也为电动汽车发展提供支撑作用。

据了解,隔膜作为锂电池的关键原料之一,对电池安全性能影响重大。隔膜在锂电池中主要作用是防止正负极短路,同时在充放电过程中提供离子运输的电通道。考虑到原料、加工设备和生产工艺等复杂因素,隔膜的生产技术难度较高。目前国内隔膜生产方法主要有干法、湿法两种,干法隔膜更适用于动力电池。另外,为提高安全性,动力电池隔膜主要是往高透气、强耐热、高安全性方向发展,涂布和多层复合技术将得到广泛应用。

在新能源车等市场需求的推动下,全球锂电池隔膜市场快速增长。据赛迪



顾问统计,2009~2013年全球锂电池隔膜市场规模复合增长率达26.39%,2013年全球锂电隔膜市场规模达到8.37亿平方米。预计到2015年锂电隔膜需求年均复合增长率达到25%,市场规模将达13.08亿平方米。我国隔膜企业超过30家,设计产能超过8亿平方米,但2013年产量仅1.8亿平方米,开工率较低,存在大量无效产能。值得一提的是,低端产品过剩,动力电池等中高端市场严重依赖进口,进口隔膜占比逾50%。

机构预计,在系列政策的扶持下,新能源汽车销量将迎来爆发式增长,并推动锂电池隔膜需求。同时,相关隔膜专利的获批,也为国内企业获得进口替

代空间。

公司方面,佛塑科技为广东省国资控股企业,主营阻隔等新材料业务。公司参股32.13%的金辉高科公司,为国内锂离子电池隔膜龙头企业,2013年产能达1.17亿平方米,产品质量居国际前列。云天化已投资的1500万平方米锂离子电池隔膜项目,成功打破国内垄断局面,为国内幅宽最大、线速最高、制造柔性最大的生产线。同时,公司二期1500万平方米隔膜产能,将于9月份投产。九九久也积极涉足锂电池行业,拥有电解液核心材料六氟磷酸锂产能700吨,扩建后将上升至2000吨。

刘重才

公司研究

生益科技:下游需求拉动行业景气超预期

广东生益科技股份有限公司(600183)创建于1985年,是一家由香港伟华电子有限公司、东莞市电子工业总公司、广东省外贸开发公司等几大股东投资建立的股份制企业,以生产和销售覆铜箔板和半固化片为主营业务。公司于1998年在上海证券交易所成功上市,是国内第一家覆铜板上市公司。

营业收入持续增长,净利润增速攀升。2014年上半年,公司实现营业收入36.08亿元,比上年同期增长18.48%;实现利润总额3.28亿元,比上年同期增长46.16%;实现归属于上市公司股东的净利润2.81亿元,比上年同期增长42.24%。由公司2013年年报、2014年一季报、半年报可以看出,其净利润增

速分别为25.5%、35.1%、42.24%,呈逐季提升态势。公司根据市场需求调整销售结构,努力开发新产品新客户,以提高盈利能力。

主导产品应用广泛,竞争优势相对较强。公司主要产品有阻燃型环氧玻纤布覆铜板、复合基材环氧覆铜板及多层板用系列半固化片,产品主要供制作单、双面及多层线路板,广泛应用于手机、汽车、通讯设备、计算机以及各种高档电子产品中。主导产品已获得西门子、索尼、三星、华为、中兴、联想、格力、Basch等企业的认证,形成了较大的竞争优势,在世界制造中心转移到中国且竞争日趋激烈的情况下,产品销量多年来始终名列前茅。

国内4G和汽车电子拉动行业景气超预期。工信部于2013年年末正式向三大电信运营商发放4G牌照,三大电信运营商在4G上的大规模投入,将逐步带动行业发展,公司4G业务贡献占比相对较高,未来4G移动智能终端的放量将会不断为公司增长提供助力。除了4G业务发展较快外,汽车电子化趋势也为行业发展拓宽了空间。汽车轻量化、小型化、智能化和电动化是汽车行业未来发展的大趋势,PCB的更新换代将拉动覆铜板行业的需求,公司将受益于此,产品销售量逐渐增加,业绩有望持续增长。

合肥工业大学证券期货研究所 师荣荣 王健文

市场观察

创业板主板冰火两重天

自今年7月份以来,创业板与主板市场呈现出冰火两重天的表现。期间,创业板市场累计最大跌幅高达10%。至于主板市场,则呈现出逐步回升的迹象。鉴于创业板与主板市场的分化表现,实际上存在几大关键性的因素。

其一、创业板再现多家新股申购,累计冻结资金量较大。有数据统计,继前一轮网上网下冻结资金总额创出新高之后,此轮冻结的资金规模或将高达8000亿元,其中创业板新股冻结的资金规模占了一定的比例。

此外,从近期进入申购的创业板新股数据分析,其发行市盈率及价格明显偏低。以本周四的新股数据为例,其中,国祯环保申购价格12.14元,发行市盈率18.55倍,其行业平均市盈率为42.8倍;三联虹晋申购价格30.66元,发行市盈率20.97倍,其行业平均市盈率为33.98倍;艾比森申购价格18.43元,发行市盈率13.16倍,其行业平均市盈率为41.99倍;康跃科技申购价格9.84元,发行市盈率20.5倍,其行业平均市盈率为34.59倍。

相比之下,目前创业板市场约60倍的动态市盈率明显偏高。因此,也大幅扩张了资金申购的规模,进而分流了创业板的存量流动性。

其二、创业板盈利水平不及预期,盈利增速出现减缓。按照近期公布的数据显示,因受到经济周期性下滑等因素的影响,创业板市值最大的50家上市公司净利润增速从一季度的37%降至上半年的14.5%。至于二季度,其单季度盈利增长仅在2%左右。至此,低于预期的盈利水平对创业板的高估值难以形成有效的支撑。

其三、基金持续重仓中小板创业板,或引发基金仓位的转移。据数据统计,今年二季度,公募基金对中小板和创业板的重仓市值之和达到1986.2亿元,历史上首次超过沪市重仓市值。显然,流通市值占比颇大的沪市,其基金重仓额度竟然不足中小板及创业板市场,确实值得深思。不过,换一种角度分析,创业板市场经历前期的大幅上涨后,或将引发基金仓位的转移。届时,必然会对创业板市场构成较大的冲击。

就目前而言,创业板的整体估值确实偏高。创业板市场经历前期疯狂式的上涨后,因缺乏有力的支撑因素,前期介入很深的大资金也呈现出逐步转移的趋势。至于大资金的去向,或许会寻找一些更具良好投资回报预期的投资渠道。此外,不排除存在少部分资金转移至主板市场。

施亮

市场星报

中国最具成长性媒体

市场星报

新闻热线: 0551-62620110

广告热线: 0551-62815807

发行热线: 0551-62813115

安徽财经网: www.ahcaijing.com