

## 新能源汽车展 “捧红”FCV

## 燃料电池或加入新能源汽车概念军团

□本报记者 魏静

3月初,在日本东京举办的第九届国际氢燃料电池展上, 丰田FCHV-adv、日产X-TRAIL FCV、本田FCX Clarity等全面展示了日系FCV 燃料电池汽车)的研发成果。FCV取代EV(电动车)成为本届新能源汽车展的新亮点, 这或表明接下来燃料电池技术将成为新能源汽车的又一发展方向。二级市场上,电动汽车的几经沉浮,就曾引发过新能源汽车的反复炒作。在燃料电池技术翻身而上的背景下, 不难想象相关概念也将催生一波炒作潮。投资者可适当关注涉足燃料电池领域的同济科技(600846)、长城电工(600192)及金瑞科技(600390)。

## 两信号暗示燃料电池热来临

近几年以来, 国际车企一直在电动汽车(EV)领域辛勤耕耘;然而, 电动汽车在美国市场却不断遭遇销售遇冷的尴尬, 于是国际车企纷纷寻求在燃料电池领域获得突破, 进而寻找到新能源汽车的新出路。

3月初,在日本东京举办的第九届国际氢燃料电池展上, 丰田FCHV-adv、日产X-TRAIL FCV、本田FCX Clarity等全面展示了日

系FCV的研发成果。不仅如此,据媒体报道,2013年开年,全球汽车厂商之间宣布合作开发FCV(燃料电池汽车)的项目也骤然增多。今年1月24日,丰田与宝马宣布合作, 丰田将于2015年发布FCV(燃料电池汽车),而宝马将为其提供基础技术;除此之外, 丰田还与大众宣布共同开发2020款车型的基础系统以及电池。四天后, 日产表示将与戴姆勒、福特合作开发FCV(燃料电池汽车);另外,戴姆勒将与福特共同开发FCV的心脏燃料电池。上述三家公司都表示将在2017年分别发售FCV的量产车,而如果这些合作开发取得成功的的话, 燃料电池汽车将会在两三年后开始在市场上销售。

## 国内燃料电池研究亟须跟进

据了解,FCV(燃料电池汽车)是让氢气和空气中的氧气发生反应来产生电力运行的一种理想的清洁能源汽车, 它不会排放出二氧化碳等有害物质, 只会排水。FCV的续航里程能达到电动车EV的两倍,约为500公里。

需要指出的是, 在电动汽车已然成为主流的时代, 燃料电池某种程度上被边缘化了。目前, 电动汽车的发展遇到瓶颈, 于是燃料汽车再度被市场寄予更多期

待。不过,与EV相比,燃料电池汽车面临着更高的技术门槛和经济性障碍。因此,发展新能源汽车并不是对赌, 发展FCV不需要否定EV, FCV可能是新机会,但深耕挖掘EV也可能会找到突破口。当下, 新能源汽车的突围或许需要多种方案的并行。

而国内, 电动汽车一直占据着新能源汽车研究的主流地位, 有关燃料电池的研究一直处于边缘地位。回顾国内燃料电池的研究历程, 燃料电池的研究始于1958年, 即原电子工业部天津电源研究所最早开展了MCFC的研究。20世纪70年代在航天事业的推动下, 中国燃料电池的研究曾呈现出第一次高潮;1990年,中国科学院长春应用化学研究所承担了中科院PEMFC的研究任务, 1993年开始进行直接甲醇质子交换膜燃料电池(DMFC)的研究。电力工业部哈尔滨电站成套设备研究所于1991年研制出了由7个单电池组成的MCFC原理性电池。到90年代中期, 由于国家科技部与中科院将燃料电池技术列入“九五”科技攻关计划的推动, 中国进入了燃料电池研究的第二个高潮。2000年大连化学物理研究所与中科院电工研究所已完成30kW车用燃料电池的全部试验

和系统集成服务,贯穿产品开发、工程咨询、系统设计、工程建设及系统维护保障全过程。公司积极参与了越秀区、荔湾区、海珠区等多个广州市社会治安视频监控工程项目,并于2010年获得广东省“平安城市”建设突出贡献奖。此外, 公司还与多个客户建立了良好的合作关系。

目前, 广东省平安城市建设即将大规模启动。在全国智慧城市建设如火如荼进行的大环境下, 广东省2012年-2014年这三年的视频监控系统建设即将启动。未来三年, 广东省将新建96万个电子眼, 再考虑到目前广东省已有110多万个视频监控点的升级换代, 未来广东平安城市建设市场规模有望超过200亿元, 市场空间广阔。预计各地规划招标工作从3月底开始陆续启动, 本次收购从时间上来看较为及时。

此外, 近年来公司还采取一系列措施, 寻求快速发展。首先, 公司加大力度建设营销服务网络, 在全国各地拥有110多个营销服务网点, 提高了产品的市场渗透率;其次, 公司不断丰富自身产品线, 发展与公司主营业务相关的如停车场系统、线缆产品等, 致力于成为社区安防整体方案提供商。而平安城市、智慧城

工作。分析人士表示,在国际车企纷纷转战燃料电池汽车之际, 我国也亟须加强相关的研究工作。

## 燃料电池概念或受资金关注

当前, 燃料电池的研究与开发主要集中在四大技术方面: 电解质膜、电极、燃料及系统结构。目前, 日美欧各厂家均在开发面向便携电子设备的燃料电池, 尤其重视电解质膜、电极及燃料方面的材料研究与开发。A股市场上, 涉足燃料电池研究的上市公司主要有: 同济科技(600846)、长城电工(600192)及金瑞科技(600390)。

同济科技与中科院上海有机化学研究所、上海神力科技公司共同组建了中科同力化工材料公司, 拥有其36.23%的股权。公司质子膜事业部主要致力于质子交换膜燃料电池关键材料与部件的研发, 包括质子交换树脂和质子交换膜、膜电极等。该质子膜事业部还陆续承担了多项国家科技攻关任务, 研制出具有我国自主知识产权的低成本质子交换树脂和质子交换膜。

长城电工与中科院大连化学在燃料电池上的研究也很深, 公司(占比9.38%)投资1050万元与中科院大连化学等共同设立了大连

市建设从规模上要远远超过社区安防, 这可以作为公司的长远发展方向。

信达证券表示, 目前奥迪安利润规模较小, 暂不考虑并表后额外的业绩贡献, 维持其对安居宝的盈利预测, 预计公司2012年-2014年每股收益分别为0.44元、0.60元及0.76元。目前安防行业上市公司2013年平均PE为29倍, 鉴于公司产品推广顺利, 在平安城市建设方面又向前迈出了一步, 故给予公司2013年28-30倍市盈率, 对应的合理估值区间为16.8-18元, 维持其“增持”的评级。

## 江山化工(002061) 主业经营稳定 业绩成长可期

华创证券发表研究报告指出, 江山化工2012年的年报显示, 公司主业业务经营稳定, 公司主要产品DMF、DMAC继续稳步增长。

公司目前在江山本部拥有DMF产能16万吨, 2012年DMF产量为17.5万吨, 公司具备较好的产品质量优势和规模优势。过去几年的数据显示, 公司的DMF比同类公司的DMF价格要贵400/吨左右, 公司将此现象归结于良好的客户粘性和优质的服务。目前DMF价格处于低位, 价格只有

刚启动时, 分析师说最多涨到1.3xPB, 到了2月分析师都说所有银行都该涨到2xPB, 还有50%空间! 长安汽车4块钱没人看好, 8块钱了一半分析师说涨到12块也不贵……而这时多半是行情见顶的时候。在这种心理作用下, 投资焉能不赔钱?

显然, 中小散户想在这种行情中分一杯羹十分困难, 因为行情的性质主要是超跌反弹, 而超跌并不是一个定量概念, 什么状态属于超跌很难判断。虽然机构也无法准确判断, 但行情由他们来主导, 其进入的成本低, 因而占据着退出的主动权。

两会主题已经明确, 但利好周期股的政策并不多, 无论是经济转型、货币收缩, 还是淘汰落后产能、治理产能过剩, 对周期股的压制都显而易见。因此, 指望周期有什么大的行情, 或有些不切实际。

## 周期反抽需看银行脸色

巴菲特说, 银行业是一个很好的行业, 因为其能以极低的成本得到资金, 只要不去做蠢事, 就能赚钱。但中国银行业是不是也这么理性, 恐怕没人那么肯定。

新源动力股份公司, 从事质子交换膜燃料电池的开发及生产。该公司依托中科院大连化物所自有知识产权的质子交换膜燃料电池技术, 将建成可年产5500KW燃料电池堆用关键部件的批量生产基地, 从而成为我国第一个燃料电池材料及部件的产业化生产基地。同时, 该公司承担了国家科技部“863”重大专项燃料电池轿车发动机系统研制、燃料电池技术国内标准的制定和中科院“质子交换膜燃料电池的开发”等国家重大项目。

金瑞科技与控股股东长沙矿冶研究院组建的金天能源材料有限公司, 主要从事3000吨球形氢氧化镍项目, 该项目总投资1.09亿元, 预计正常年份利润总额可达2451.3万元。金天能源前身是长沙矿冶研究院湘潭电源材料分部, 自1991年开始涉足球形氢氧化镍的研发工作, 是国内最早从事球形氢氧化镍研究开发的企业, 先后得到了国家自然科学基金、国家“863”创新基金及湖南省自然科学基金等科研经费的支持。公司产品主要销售给比亚迪和日本汤浅。氢氧化镍是制造氢镍二次电池的一种主要原材料, 产品广泛的应用于电动工具、混合动力车、电动自行车等领域。

虽然从指数上看, 沪指到1949点还有很长一段距离, 但是走完这段路, A股却无需用太多时间。随着

2011年高点的80%, 考虑到近期行业没有大的新上产能, DMF价格存在上行的空间。

至于江山本部工厂搬迁事宜, 目前公司已和政府谈妥, 按照计划, 2013年10月开始筹备, 2015年中旬新装置将具备生产条件, 从而实现新老装置的正常生产衔接。

目前, 公司卖掉了远兴江山股权, 并取得了一次性收益。公司转让远兴江山51%股权, 取得了4688万投资收益。转让的原因是远兴江山建设周期拖长, 盈利能力不佳。

此外, 公司还进入了石化下游领域, 项目预计在3月底竣工, 2013年贡献半年利润。公司从镇海炼化取得LPG, 以此为原料进行深加工, 路线为丁烷-顺酐-BDO。而顺酐路线选择的是美国亨斯曼公司专利技术, BDO路线选择的是英国Davy公司专利技术, 总承包是天辰工程公司。根据目前的工程进度来看, 预计2013年3月底具备开车条件, 预计2013年6月可实现高负荷生产。

华创证券预计公司2013-2014年摊薄后EPS分别为0.4元、0.78元, 公司对应2013年和2014年PE分别为35倍和18倍, 维持其“推荐”的评级。

2009年以来, 银行股的估值不断下移, 到2012年三季度降到了中国股市有史以来的最低值。估值下移一部分反映了2009年的超额信贷投放后, 对银行资产质量的担忧, 同时投放后的资本约束带来了巨额融资需求, 加之人口红利即将结束, 大家对中国经济前景一片悲观。另一方面, 多数人认为中国的银行业利润在整体利润中占比过大, 严重侵蚀了实体经济的活力。

但市场逻辑却运行得十分极端, 资金不断抛售银行股, 而热衷炒作资产脆弱的小股票, 而小企业利润占比在2010年就已经达到顶峰, 这还是不停上市融资的情况下, 直到2012年下半年小盘股才走向价值回归之途。此间, 实体经济的经营没有根据经济周期的预测盲目进行投资, 借贷成本提升加上资产周转率明显下降, 这是个双杀! 甚至出现了像尚德和山东海龙那样由政府 and 银行主导的破产重组。

需要指出的是, 尽管经历了去年的估值抬升, 但银行股目前的估值仍然具有安全边际。当然, 安全边际并不意味着投资的最佳时机, 因为时间维度很难回答。

## ■ 博客论道

## Zjbk: 五因素致黑色星期一

周一两市震荡走低, 创业板表现却相对抗跌。盘面上看, 权重股表现低迷, 银行、酿酒、保险、石油齐跌, 共同对沪指造成很大压力。从大盘的运行轨迹来看, 沪指跌破60日均线后, 将继续寻找下一支撑。预计大盘将首先寻求2200点整数关口的支撑, 如果不能企稳, 将会继续下探2180点、2140点一线。

至于周一下跌, 主要有五大因素引发。其一, 3·15晚会曝光汽车质量问题, 这引发汽车板块集体下挫。其二, 李克强总理“约法三章”引发公务消费板块大幅下挫。其三, IPO重启的担忧再度

升温。其四, 两会维稳期暂时结束。其五, 周末外围股市普遍下跌, 日经指数昨日开盘下跌2%。

在上述五重因素影响下, 大盘震荡走低。上周末笔者提醒投资者要提防未来A股面临的四个障碍: 再融资压力、货币政策逐步收紧、地方政府偿债高峰及2013年2万亿市值的解禁洪峰。鉴于此, 笔者建议投资者提高防御等级。在对未来行情的布局上, 要紧扣“中国梦”和“中国经济升级版”这两大主题。就近期股市的热点, 笔者建议继续关注海水淡化概念、超级锂电池概念和节能环保及城镇化建设等主题。

楚风:

## A股离1949点还远吗

周一两市缩量大跌, 盘中没有任何抵抗, 沪市两大指数就像断了线的风筝, 在忽忽悠悠中不断下跌。从周一的盘面来看, 场内投资者的信心已经丧失, 后市这样的下跌应该会在很长一段时间里继续。目前的下跌不是下跌征程的结束, 而应该是新一轮下跌的开始。

虽然从指数上看, 沪指到1949点还有很长一段距离, 但是走完这段路, A股却无需用太多时间。随着

6月的临近, IPO恐惧症会不断发酵, 并导致市场下行速度加快。

面对指数的节节回退, 观望的资金将继续观望, 持股的一定要学会阶梯式撤退、不可盲目持股。只有在阶梯式撤退的操作中不断降低成本, 下跌时才不会太多影响未来的收益。

笔者认为, 对于绝大部分投资者来说, 现在要做的就是休息。在IPO问题没有实实在在解决之段路, A股却无需用太多时间。随着

最近两周, 市场持续出现下跌整理的走势, 不过很多个股却走出震荡盘升的行情。这种个股行情走势的规律性较强, 个股总在创出新高后不久便进入调整期, 但每次调整的幅度不深, 投资者宜跟进操作。此时, 大多数个股已形成向上通道, 反复起落涨跌, 但每次调整的最低点和反弹的高点均逐渐抬高, 从而使得整体股价也缓慢上移。针对这类震荡盘升的个股, 笔者针对此总结了五大操作技巧。

一是选股要注意成交量变化。关注在底部成交量温和放大的个股, 在其涨升初期成交量当伴随着股价的盘升逐渐放大, 当上涨至前期密集成交区时, 在较大成交量的配合下应能顺利冲过。这类有量配合的个股是盘升行情中最佳选择对象。

二是灵活应对行情的变化。越是缓慢盘升的行情, 越是考验投资者的耐心, 投资者要坚定持股信心; 相反, 如果出现快速飙升, 投资者则要果断卖出, 及时获利了结。

更多详情请登录中证博客http://blog.cs.com.cn/

新浪财经-中证网 联合多空调查

截止到18日20点, 共有4230人参加

今日走势判断		
选项	比例	票数
上涨	27.1%	1146
震荡	16.8%	712
下跌	56.1%	2372

目前仓位状况 (加权平均仓位: 62.2%)		
选项	比例	票数
满仓(100%)	44.6%	1888
75%左右	13.0%	550
50%左右	10.5%	443
25%左右	10.3%	434
空仓(0%)	21.6%	915

常用技术分析指标数值表(2013年3月18日)

技术指标	上证(综指)	沪深300	深证(成指)
移动平均线	MA(5)	2267.86	2531.95
	MA(10)	2396.63	2575.15
	MA(20)	2315.87	2600.10
	MA(30)	2347.72	2645.38
	MA(60)	2297.41	2570.06
乖离率	BIAS(2)	-2.60	-3.02
	BIAS(6)	-1.17	-1.40
	DIF(12,26)	-16.83	-22.65
	DEA(9)	-6.15	-7.32
	RSI(6)	27.31	27.11
MACD线	RSI(12)	36.27	36.50
	%K(9,3)	19.15	16.50
	%D(8)	24.21	21.01
	相对强弱指标		
	慢速随机指标		

技术指标	上证(综指)	沪深300	深证(成指)
心理线	PSY(12)	33.33	33.33
	MA(6)	38.89	38.89
	+DI(7)	16.18	17.67
	-DI(7)	25.78	23.91
	ADX	33.22	28.64
动向指标(DMI)	ADXR	36.45	32.79
	BR(26)	60.35	66.60
	AR(26)	72.89	77.92
	%W(10)	99.28	98.33
	%W(20)	99.57	98.90
威廉指数	%K(9,3)	18.27	16.15
	%D(8)	28.27	25.83
	%J(8)	-1.73	-3.21
	MOM(12)	-125.57	-170.84
	MA(6)	-48.03	-65.93
随机指标	ROC(12)	-5.31	-6.39
	超买超卖指标		

股市有风险, 请慎重入市。 本版股市分析文章, 属个人观点, 仅供参考, 股民据此入市操作, 风险自担。