



2017 年 1 月 6 日

证券研究报告

公告点评

其他专用机械/专用设备/机械设备

投资评级	增持
评级变动	维持
总股本	14.11 亿股
流通股本	13.77 亿股
ROE（加权）	8.64%
每股净资产	2.91 元
当前股价*	7.94 元

注：上述财务数据截止 2016 年三季报
*1 月 5 日收盘价

长城国瑞证券研究所

分析师：

黄文忠

huangwenzhong@gwgsc.com

执业证书编号：

S0200514120002

联系电话：0592-2079823

研究助理：

胡晨曦

huchenxi@gwgsc.com

联系电话：0592-2079812

地址：厦门市深田路 46 号深田
国际大厦 19-20 楼

长城国瑞证券有限公司

科达洁能（600499）

——间接参股蓝科锂业，完善锂电池产业链布局

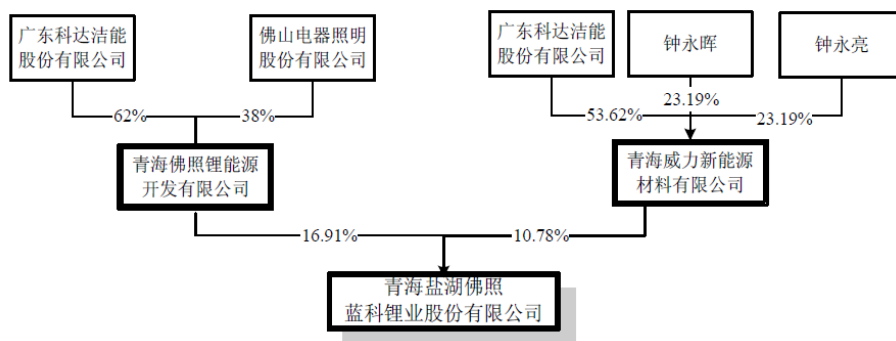
事件：

◆公司 2017 年 1 月 5 日公告，公司第六届董事会第十七次会议审议通过了《关于受让青海佛照锂和青海威力部分股权的议案》，同意公司以自有资金 30,970.24 万元受让青海佛照锂 62%股权，以自有资金 16,431.61 万元受让青海威力 53.62%股权。同时签订了《股权转让协议》。

公告点评：

◆收购青海佛照锂和青海威力部分股权，间接参股蓝科锂业。青海佛照锂和青海威力的主要资产均为对青海盐湖佛照蓝科锂业股份有限公司（以下简称“蓝科锂业”）的股权投资。其中，青海佛照锂基于现金及专利权出资，持有蓝科锂业 16.91%股权；青海威力基于专利权出资，持有 10.78%股权。通过本次股权受让，公司将参股控制蓝科锂业。

图表：收购完成后公司对蓝科锂业的持股关系



资料来源：公司公告

◆加大锂电池业务投入，完善产业链布局。此前，公司收购漳州巨铭以及拟定增 49,053.00 万元用于年产 2 万吨锂电池系列负极材料生产线项目的建设，布局锂电池负极材料。蓝科锂业主请参阅最后一页的股票投资评级说明和法律声明



营业务为从青海省察尔汗盐湖卤水中提取碳酸锂并销售。其拥有独特的锂镁分离工艺与技术、突出的资源优势 and 盈利前景，是我国卤水提锂领域领军企业。而碳酸锂是锂电池电解液的原材料，本次交易有利于公司完善锂电池产业链布局，由负极材料拓展至电解液。

投资建议：

我们预计公司 2016-2017 的净利润分别为 3.70 亿元、5.43 亿元，EPS 分别为 0.26 元、0.38 元，对应 PE 为 30.54 倍、20.89 倍，目前其他专用机械行业(TTM，剔除负值及 1000 以上)中位数为 132.84 倍。考虑到公司不断加码锂电材料业务，锂电池负极材料业绩可期，我们维持其“增持”投资评级。

风险提示：

锂电负极材料出现产能过剩，锂电材料发展不及预期

盈利预测

关键指标	2013A	2014A	2015A	2016E	2017E
营业收入（百万元）	3811.90	4465.88	3593.68	4403.30	5884.87
增长率	43.27%	17.16%	-19.53%	22.53%	33.65%
归属母公司股东净利润（百万元）	370.21	446.10	541.32	369.66	543.19
增长率	35.47%	20.50%	21.34%	-31.71%	46.94%
基准股本（百万）	666.25	697.23	705.73	1411.46	1411.46
每股收益（元）	0.56	0.64	0.77	0.26	0.38
销售毛利率	23.53%	23.78%	22.75%	24.08%	24.87%
净资产收益率	12.86%	12.34%	13.18%	8.43%	11.33%

数据来源：公司公告，长城国瑞证券研究所

股票投资评级说明

证券的投资评级：

以报告日后的6个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

买入：相对强于市场表现20%以上；

增持：相对强于市场表现10%~20%；

中性：相对市场表现在-10%~+10%之间波动；

减持：相对弱于市场表现10%以下。

行业的投资评级：

以报告日后的6个月内，行业相对于市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

看好：行业超越整体市场表现；

中性：行业与整体市场表现基本持平；

看淡：行业弱于整体市场表现。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

本报告采用的基准指数：沪深 300 指数。

法律声明：“股市有风险，入市需谨慎”

长城国瑞证券有限公司已通过中国证监会核准开展证券投资咨询业务。在本机构、本人所知情的范围内，本机构、本人以及财产上的利害关系人与所评价的证券没有利害关系。本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证报告信息已做最新变更，在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成对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，投资者据此投资，投资风险自我承担。本报告版权归本公司所有，未经本公司事先书面授权，任何机构和个人均不得以任何形式翻版、复制、刊载或转发，否则，本公司将保留随时追究其法律责任的权利。