

【极客点睛】鸿图隔膜 (835844): 被并购趋近落定, 签订战合客户有力支撑业绩

2017 年 6 月 30 日

	林全 (分析师)	谭潇刚 (研究助理)
电话:	020-88836109	
执业编号:	A1310517060001	A1310117040002
邮箱:	linquan@gzgzhs.com.cn	tan.xiaogang@gzgzhs.com.cn

【事件】

鸿图隔膜 (835844) 6 月 24 日发布公告: 公司与力信 (江苏) 能源科技有限责任公司、江苏智航新能源有限公司签订战略联盟合作协议, 将在供需关系上进一步合作; 并提示公司股票拟终止在股转系统挂牌。

此前的 6 月 21 日, 鸿图隔膜已发布公告: 金冠电气 (300510) 拟收购公司全部股权事项取得重大进展, 已签订附条件生效的《发行股份及支付现金购买资产协议》和《业绩承诺及补偿协议》; 同时, 公司发布了该收购事项的《收购报告书》。

【点评】

1. 鸿图隔膜被并购事项趋近落定, 再次印证了市场对湿法隔膜行业前景的看好。隔膜行业是锂电池四大核心材料中最后一个尚未完全实现国产化的细分行业, 其中以湿法涂覆隔膜为主的中高端产品在 2016 年仍有约 60% 依赖进口; 对中高端隔膜的进口替代形成的市场空间, 将支撑国内技术和产能领先的湿法隔膜企业取得超行业平均水平的增长。

基于对中高端湿法隔膜的一致看好, 近年来以制造业上市公司为代表的兼具相关产业背景和雄厚资金实力的企业, 纷纷加大对相关优秀企业的布局, 例如 2015 年胜利精密 (002426) 增资控股苏州捷力、2017 年创新股份 (002812) 拟以 55.5 亿元对价收购上海恩捷。金冠电气对鸿图隔膜的收购趋近落定, 再次印证了市场对隔膜行业的积极预期。

2. 携手优质客户, 战略合作支撑业绩承诺。在此次并购项目的《业绩承诺及补偿协议》中, 鸿图隔膜承诺 2017 至 2020 年度净利润分别不低于 5000、13000、16900 和 22,000 万元 (其中 2019 年为扣除非经常性损益后归属于母公司股东的税后净利润), 2016-2020 年净利润复合增长率为 74.13%。

鸿图隔膜优质的战略合作客户是其做出如上积极业绩承诺的重要保障。公司已经与知名锂电池企业天津力神长期战略合作, 并连续三年被天津力神评为优秀供应商。此次公司再与力信能源和智航新能源签订战略联盟合作协议, 双方将在供需关系上进一步展开合作。

力信能源是中信产业基金控股的大型锂电池企业, 2016 年 11 月已启动年产 4GWh 锂电池项目, 预计 2017 年内全部建成投产。智航新能源是上市公司尤夫股份 (002427) 旗下的专业动力电池企业, 2017 年 3 月已与河南锂电动力签订总额达 10.2 亿元锂电池订单。与这两家优质客户的战略合作, 将对鸿图隔膜的未来业绩形成强有力的支撑。

同时, 鸿图隔膜年产 9000 万平米的二期工程的第一条产线已于 2016 年 12 月试生产, 全部达产后公司产能将达到 1.1 亿平米, 与 2016 年全年约 2000 万平米的产能相比, 更能满足高速增长的订单需求。

更多关于锂电池隔膜行业及相关优秀新三板企业的分析, 请参阅我们的专题报告《锂电池隔膜行业 30% 增速可期, “湿法+涂覆” 逐鹿中高端市场》。

风险提示: 政策变化, 并购事项意外风险, 产能投建不达预期。

相关报告

- 1、锂电隔膜行业 30% 增速可期, “湿法+涂覆” 逐鹿中高端市场
- 2、看好符合 “安全+高能” 要求的锂电池材料领域——2017 年新三板锂电池产业链中期策略
- 3、新三板材料行业 2017 年报明星榜, 重点关注 8 家明星企业
- 4、【极客点睛】纽米科技 (831742): 超薄隔膜技术实现突破, 产销两旺利润扭亏为盈

广证恒生

做中国新三板研究极客



新三板团队介绍:

在财富管理和创新创业的两大时代背景下，广证恒生新三板构建“研究极客+BANKER”双重属性的投研团队，以研究力为基础，为企业量身打造资本运营计划，对接资本市场，提供跨行业、跨地域、上下游延伸等一系列的金融全产业链研究服务，发挥桥梁和杠杆作用，为中小微、成长企业及金融机构提供闭环式持续金融服务。

团队成员

袁季（广证恒生总经理兼首席研究官）：从事证券研究逾十五年，曾获“世界金融实验室年度大奖—最具声望的 100 位证券分析师”称号、2015 年度广州市高层次金融人才、中国证券业协会课题研究奖项一等奖和广州市金融业重要研究成果奖，携研究团队获得 2013 年中国证券报“金牛分析师”六项大奖。2014 年组建业内首个新三板研究团队，创建知名研究品牌“新三板研究极客”。2016 中国金融风云榜“中国金融管理年度创新人物”，2016 年金号角奖金牌研究员。

赵巧敏（新三板研究副总监、副首席分析师）：英国南安普顿大学国际金融市场硕士，8 年证券研究经验。具有跨行业及海外研究复合背景，曾获 08 及 09 年证券业协会课题二等奖。具有多年 A 股及新三板研究经验，熟悉一二级市场运作，专注机器人、无人机等领域研究，担任广州市开发区服务机器人政策咨询顾问。

林全（新三板高端装备行业研究负责人）：重庆大学硕士，机械工程与工商管理复合专业背景，积累了华为供应链管理与航天企业精益生产和流程管理项目经验，对产业发展与企业运营有独到心得。

温朝会（新三板 TMT 行业研究负责人）：南京大学硕士，理工科和经管类复合专业背景，七年运营商工作经验，四年市场分析经验，擅长通信、互联网、信息化等相关方面研究。

黄莞（新三板教育行业研究员）：英国杜伦大学金融硕士，具有跨行业及海外研究复合背景，负责教育领域研究，擅长数据挖掘和案例分析。

魏也娜（新三板 TMT 行业研究员）：金融硕士，中山大学遥感与地理信息系统学士，3 年软件行业从业经验，对计算机、通信、互联网等相关领域有深刻理解和敏锐观察，2016 年加入广证恒生，从事新三板 TMT 行业研究。

谭潇刚（新三板高端装备研究员）：中国科学技术大学无机化学博士，曾发表多篇 SCI 论文，研究涉猎化学、物理和材料等交叉领域；具有知名券商研究所、投行经历，兼备理工、金融复合知识背景和跨一、二级市场研究视角。重点关注锂电池、新能源汽车等新材料领域相关产业链。

陆彬彬（新三板主题策略研究员）：美国约翰霍普金斯大学金融硕士，负责新三板市场政策等领域研究。

联系我们：

邮箱：lubinbin@gzgzhs.com.cn

电话：020-88832292

广证恒生：

地址：广州市天河区珠江西路5号广州国际金融中心4楼

电话：020-88836132，020-88836133

邮编：510623

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%以上。

分析师承诺：

本报告作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰、准确地反映了作者的研究观点。在作者所知情的范围内，公司与所评价或推荐的证券不存在利害关系。

重要声明及风险提示：

我公司具备证券投资咨询业务资格。本报告仅供广州广证恒生证券研究所有限公司的客户使用。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，也不保证我公司做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。我公司已根据法律法规要求与控股股东（广州证券股份有限公司）各部门及分支机构之间建立合理必要的信息隔离墙制度，有效隔离内幕信息和敏感信息。在此前提下，投资者阅读本报告时，我公司及其关联机构可能已经持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，或者可能正在为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。法律法规政策许可的情况下，我公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开前已经通过其他渠道独立使用或了解其中的信息。本报告版权归广州广证恒生证券研究所有限公司所有。未获得广州广证恒生证券研究所有限公司事先书面授权，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“广州广证恒生证券研究所有限公司”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

市场有风险，投资需谨慎。