

# 雪球访谈

市盈率不到10倍，铅酸动力电池龙头天能和超威怎么样？

2017年07月10日

雪球

聪明的投资者都在这里

## 免责声明

本报告由系统自动生成。所有信息和内容均来源于雪球用户的讨论，雪球不对信息和内容的准确性、完整性作保证，也不保证相关雪球用户拥有所发表内容的版权。报告采纳的雪球用户可能在本报告发出后对本报告所引用之内容做出变更。

雪球提倡但不强制用户披露其交易活动。报告中引用的相关雪球用户可能持有本报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，也可能与这些公司或相关利益方发生关系，雪球对此并不承担核实义务。

本报告的观点、结论和建议不构成投资者在投资、法律、会计或税务等方面的任何操作建议。投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，根据本报告做出的任何决策与雪球和相关雪球用户无关。

股市有风险，入市需谨慎。

## 版权声明

除非另有声明，本报告采用知识共享“署名 3.0 未本地化版本”许可协议进行许可（访问 <http://creativecommons.org/licenses/by/3.0/deed.zh> 查看该许可协议）。



# 访谈嘉宾



静林

## 访谈简介

铅酸动力电池是什么？快递小哥骑的电动三轮车里装的就是它！本期访谈我们请到了雪球人气用户@静林来大家聊聊两大龙头\$天能动力(00819)\$和\$超威动力(00951)\$~

铅酸电池的应用包括汽车起停、动力、通信备用电源、储能等，而动力是指电动自行车、三轮车及微型电动车等。

目前电动自行车的保有量全国是2.08亿辆，全年电池销售量是4.56亿个，电动三轮车保有量大约6000万辆，微型电动车约是200万辆，现在铅酸动力电池市场年销售额约为500亿。品牌有超威、天能、南都、理士、光宇、骆驼等，其中超威和天能占80%份额，处在绝对垄断地位。

那么二者的目前的估值怎么看？公司未来的发展空间主要看什么？速来提问~

利益披露：@静林持有\$天能动力(00819)\$。

免责声明：本访谈基于嘉宾认为可靠的已公开信息，但嘉宾无法保证信息的准确性或完整性。在任何情况下，本访谈中的信息或所表述的意见不构成对任何人的投资建议，投资决策需建立在独立思考之上。

( [进入雪球查看访谈](#) )

本次访谈相关股票：天能动力(00819),超威动力(00951)

以下内容来自[雪球访谈](#)，想实时关注嘉宾动态?立即[下载雪球客户端](#)关注TA吧!

[问] 盈盈宸睿:

关于[\\$天能动力\(00819\)\\$](#)[\\$超威动力\(00951\)\\$](#)，对@静林 说：elon musk说特斯拉三元锂电的成本做到100美金/kwh以下，铅酸的成本优势迅速消失了吧？

[答] 静林:

真敢想象，三元锂电100美金以下，当然特斯拉有说过成本要达到125美金/KW，目前国内成本还要1500元吧，如果真到125美金每度电出现，我们测算一下，特斯拉要25%毛利率，专卖店25%毛利率，那么到消费者手中也要1275元/KW，因为铅的80%用在电池上，铅过剩，可能到那时铅价是6000元/吨，是现在的三分之一，那铅电池可能售价只有400多元每度电，还是铅酸电池低多

[问] poby:

关于[\\$天能动力\(00819\)\\$](#)[\\$超威动力\(00951\)\\$](#)，对@静林 说：我有两个问题。1、现在两家毛利率在14%左右，在这种寡头的情况下，你觉得在5年内毛利率能提升到20%吗？因为消费群体本身消费力不强，我不确定毛利率能起来多少，能带来多少利润的提高。2、现在我觉得对两家主要担忧还是在锂电池的取代问题，如果5年后锂电池开始普及，电动车行业可能会因此再成红海，天能和超威因此长期看似乎有隐忧，你是怎么考虑这个问题的。非常感谢

[答] 静林:

1. 我认为20%在5年内会出现，铅酸电池在2010、2011、2012年毛利率可都在20%及以上，后来由于天能和超威为了占领市场份额，激烈竞争，才出现毛利率下降，现在两家合计占有80%动力电池，谁也打不死谁，再出现整体降价竞争肯定不可能，天能现在就提出不以市场份额为主要目标，现在考虑是降成本增效益，其实16年国家对于铅酸电池增加一项4%的消费税，否则按现价毛利率达18%。

锂电池的替代是渐近的，即使出现锂电池替代了，更换电池还要到本地店面去安装和上门服务，天能和超威各有约10万家联营店，这才是他们核心竞争力，掌握渠道和品牌优势，其他家没有机会。将来锂电还是天能和超威品牌两枝独秀。

[问] 谢鹏琳:

关于[\\$天能动力\(00819\)\\$](#)[\\$超威动力\(00951\)\\$](#)，对@静林 说：请问，铅酸

电池有没有可能在未来5到10年，在技术上取得较大突破，以极高的功率密度取代锂电池？

[答] 静林：

自1859年发明铅酸电池后，到现在有150多年，铅酸电池因其原料易得、价格低廉、性能可靠成为产量最大、用途最广泛的蓄电池品种，历经多少代人进行研究，想取得突破可能性很低，价格低是优势

[问] 追求复利2013：

关于\$天能动力(00819)\$ \$超威动力(00951)\$，对@静林 说：二者财务作假了吗？另外，共享单车对其冲击到底有多大？

[答] 静林：

先看个数据吧，15、16年及至17年1-4月，电动自行车产量是3000万、3200万、1260万，同比增长2.5%、4.4%、6.9%。可以讲共享单车对电动自行车影响极小，当然似乎投资者没有提到美团等外卖，现在每天有2000多万单，还在快速增长，这些店小二可都是爱用电动自行车



。因为电动自行车还在稳定增长，现在保有量应该到2.2亿辆以上，今年铅酸动力电池销售应该到5亿个，同比增长约5%吧（包括一二级市场），天能和超威收入比较好测算，预计天能利润有10个亿，超威利润6.5亿增长30%是有可能的。二者财务造假可能性很低，因为随处可见电动自行车的铅酸电池被他们二者垄断，并且在三四线和农村市场，电动车自行车同彩电、冰箱一样都是家庭必备产品。这也是天能两次受到市场谣言，但股价过段时间还能稳定增长，还有董事周建中在去年底7元多增持205万股和天能本身回购1722万股，花费1.07亿元，也是看好公司股份低估

[问] Crane：

关于\$天能动力(00819)\$ \$超威动力(00951)\$，对@静林 说：您好，有四个问题请教一下：1、目前国内95%的低速四轮电动车都是铅酸电池，而且高增长，但是标准起草委员会打算规定铅酸电池不能用于低速四轮电动车，这个打击是不是太大了？标准通过的可能性很高吗？2、铅酸动力电动自行车、电动三轮车出口的高增速是不是可以维持？3、天能是不是国内锂电电动自行车的电池老大，有数据吗？4、未来三元锂电和磷酸铁锂锂电，哪个会取得压倒性优势？谢谢

[答] 静林:

相当专业提问



, 1.低速电动四轮车标准禁用铅酸电池这个事, 据我了解现在估计要黄了, 没有下文, 因为涉及到百万人就业问题, 当时出禁用铅酸电池本意是国家在铅回收、运输、加工等环节十分乱象, 经过近两年国家环保组严查, 现在铅回收加工企业从原来300家到现在的80家, 估计牌照还在收紧, 未来可能是30多家, 这也是去年铅回收加工企业取得很好的利润原因, 再加上铅价上涨, 可能去年底有的再生铅加工企业毛利率就达20%以上。2.电动自行车出口去年是166万辆人, 而国内产量是3200多万, 目前虽然有十几到二十增长, 但占比很小, 没有研究。

[问] Crane:

关于\$天能动力(00819)\$ \$超威动力(00951)\$, 对@静林 说: 您好, 有四个问题请教一下: 1、目前国内95%的低速四轮电动车都是铅酸电池, 而且高增长, 但是标准起草委员会打算规定铅酸电池不能用于低速四轮电动车, 这个打击是不是太大了? 标准通过的可能性很高吗? 2、铅酸动力电动自行车、电动三轮车出口的高增速是不是可以维持? 3、天能是不是国内锂电电动自行车的电池老大, 有数据吗? 4、未来三元锂电和磷酸铁锂锂电, 哪个会取得压倒性优势? 谢谢

[答] 静林:

3.天能和超威锂电池去年分别是6亿多和3亿多, 量还是有一些, 但在新能源汽车上锂电数据库, 我记得好像天能都排不上号, 由此可推断出只要应用在电动自行车和微型电动汽车上, 但今年天能可不一样, 新能源奇瑞小蚂蚁现在订单就2万台, 提货要两月后, 而小蚂蚁锂电目前仅由天能独家供应, 按每台三元锂电27000元测算, 今年仅此一项收入可达5亿多吧, 据说现在天能在满负荷生产。

4.三元锂电现在优势明显, 因为能量密度比磷酸铁锂好多, 前两年担心三元锂电的安全性, 稳定性等原因, 禁用在公交车等大中巴上, 今年已没有禁用领域, 因此三元锂电迅速放量, 这是我的看法, 仅供参考, 谢谢

[问] chrischousir:

关于\$天能动力(00819)\$ \$超威动力(00951)\$, 对@静林 说: 请问二者市值差距的原因?谁的布局更有后劲?

[答] 静林:

天能和超威市值差异有多种原因吧，第一，利润，天能有8亿多，而超威才5亿。第二，投关沟通，天能IR沟通能力是很强的，优秀的，增加公司的透明度和增强投资者持股信心，反之，超威基本对个人投资者不进行沟通。第三，天能在铅回收这块有很好的利润，而超威目前还没有。当然，我本人不看空超威，现在市值40多亿，销售收入210多亿，市销率才20%多，又是行业龙头，这只有在港股才有，如在A股，市值到200多亿很轻松的。

[问] 曹可:

关于[\\$天能动力\(00819\)\\$](#)[\\$超威动力\(00951\)\\$](#)，对@静林说：电池技术的发展对行业的影响到底有多大，毕竟现在有不同技术路径的看法，你怎么看

[答] 静林:

锂电现在确实发展有优势，因为体积是铅酸二分之一，重量是三分之一，但铅酸还是有些优势，第一锂电现在不能回收，抬高成本，铅酸回收加工成本很低。第二，现在铅碳电池发展相当快，成本和使用寿命都比锂电好，如南都已大批量出口德国。第三，国内分布式光伏发展很快，铅酸储能的性价比和可回收优势，锂电这几年还是达不到，谢谢

[问] 盈盈宸睿:

关于[\\$天能动力\(00819\)\\$](#)[\\$超威动力\(00951\)\\$](#)，对@静林说：elon musk说特斯拉三元锂电的成本做到100美金/kwh以下，铅酸的成本优势迅速消失了吧？

[答] 静林:

回复@规则理性交易: 现在无论如何，想让天能和超威亏损，几乎不可能的，因为两家垄断几百亿市场//@规则理性交易:回复@静林:不能买铅资源类股票

(完)

以上内容来自[雪球访谈](#)，想实时关注嘉宾动态?立即[下载雪球客户端](#)关注TA吧!



没别的  
就是比人聪明。



雪球

聪明的投资者都在这里