佛山照明：节能和新能源驱动业绩高增长 维持买入评级

佛山照明(000541)作为国内电光源行业中生产规模最大、创汇最高、经济效益最好的外向型企业，各项指标均居全国同行业之首，目前公司传统业务保持稳健增长，贴牌生产或能缓解传统业务产能的压力。

与盐湖集团合作从卤水中提取碳酸锂获得进展。碳酸锂合资公司50m3的碳酸锂塔于2011年4月开始试运行，准备运行120周(大概30天时间)积累运行经验。公司的单吨碳酸锂综合成本不到1.2万元，现在单吨销售价格为3.6万元~4万元，预计公司单吨净利润为2万元，预计2011年生产碳酸锂800吨左右。

磷酸铁锂将成为重要利润来源。青海佛照锂电正极材料公司750吨/年的磷酸铁锂产能预计今年5月初开始投料，我们预计2011年磷酸铁锂的产能为300吨，按照目前市场磷酸铁锂售价达到15万元/吨来计算，佛照正极材料公司磷酸铁锂单吨净利润超过6万元。考虑到正极材料公司佛山照明控股比例更高，单吨盈利更高，未来磷酸铁锂正极材料对公司利润贡献将更明显。

“参股国轩高科+成立佛山合资电池厂”打造电池组产业链。国轩高科2010年营业收入超过1亿元，净利润0.6亿元，按照产能释放情况，国轩高科2011年预期净利润将达2.5亿元以上，国轩高科与安凯客车[10.82 -1.46% 股吧]的合作非常成功。佛照与国轩高科在佛山成立合资电池厂，各占50%股权，预计生产线将于年底前建成，合资电池厂将成为佛山照明未来重要利润来源。

电池租赁公司打开电池市场空间。电池租赁公司利用自有资金，扩大杠杆倍数，有利于为公司锂电池产业占据先机。

公司具有节能产品，又大举进入新能源行业，节能和新能源双轮驱动业绩高速增长。我们预测公司2011年~2013年每股收益分别为0.47元、0.7元和1.06元，维持公司“买入”评级。

原文地址：http://www.china-nengyuan.com/news/14005.html