

行业研究/行业周报

2016年07月24日

行业评级:

电力设备 II	增持 (维持)
新能源 II	增持 (维持)

弓永峰 执业证书编号: S0570515020002
研究员 010-56793960
gongyongfeng@htsc.com

何昕 执业证书编号: S0570515050001
研究员 010-56793947
hexin6573@htsc.com

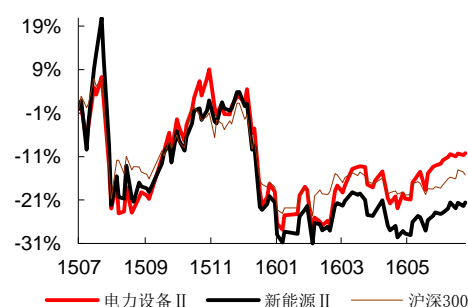
李轶奇 021-28972087
联系人 liyiqi@htsc.com

丁宁 010-56793941
联系人 dingning2@htsc.com

相关研究

- 1《平高电气(600312):充电桩业务拓展顺利,业绩大幅攀升》2016.07
- 2《拓日新能(002218):20MW 光伏项目并网,高增长逐季兑现》2016.07
- 3《新能源 II/电力设备 II:第六批可再生能源补贴目录即将公布》2016.07

行业走势图



资料来源: Wind, 华泰证券研究所

光伏抢装结束, 关注转型和业绩超预期

电力设备新能源周报第 40 期

光伏抢装行情告一段落, 下半年关注转型类和业绩超预期公司

光伏抢装行情在“630”以后暂时告一段落, 6月底以来国内光伏电站项目建设放缓, 对上游组件和电池片的需求快速下滑, 行业产能仍处于相对过剩的情况, 光伏组件厂商订单减少、组件出现库存积压现象。6月底以来一个月不到的时间内, 国内光伏组件平均出厂价已经下滑 0.04-0.05 元/瓦, 未来还有进一步下调的趋势, 同时组件价格承压也向上游电池片和硅片传导, 国内光伏电池片和硅片的出厂价格也持续下滑。在这样的背景下, 我们认为今年下半年国内光伏企业难以维持上半年业绩高速增长的情形, 建议关注光伏行业内有业务转型的公司以及下半年业绩有望超预期的公司。

重点标的

建议关注切入锂电和充电桩的协鑫集成, 投资光学材料有望估值提升的福斯特, 第一条 T-700 碳纤维生产线近期试生产成功的精功科技, 今年业绩大幅提升的拓日新能。

协鑫集成 (002506): 公司拟非公开发行募资投建“1600MW 高效差异化光伏电池项目”和“250MW 超高效异质结光伏电池项目”, 完善公司光伏产业链上的布局; 海外发布家用“E-KwBe 储能产品”, 结合家庭分布式光伏应用, 提升家庭用电经济性; 公司布局充电桩制造, 16 年可实现量产, 预计下半年参与国网招标。预计 16-17 年 EPS 为 0.18、0.25 元, 对应 PE 为 39、28 倍, 买入评级。

精功科技 (002006): 公司收购盘古数据, 切入 IDC 机房和云计算服务, 盘古数据 2016-2019 年业绩承诺为 3.3 亿元、5.9 亿元、6.9 亿元和 7.8 亿元; 公司 2015 年售出第一条 T-700 碳纤维生产线, 近期该生产线已经试生产成功, 预计随着下游客户的逐步开拓, 未来碳纤维产线将有望为公司带来业绩突破; 预计公司 16-17 年 EPS 分别为 0.37、0.61 元, 目前股价对应 37、22 倍 PE, 买入评级。

福斯特 (603806): 全球光伏 EVA 胶膜龙头, 市场占有率超过 50%; 公司原材料价格随国际油价下跌持续低迷, 导致公司毛利率逐步提升, 光伏行业回暖的大背景下公司应收账款回款情况有所改善; 公司投资新材料产品“感光干膜”、“无胶挠性覆铜板”、“铝塑复合膜”、“有机硅封装材料”, 预计今年部分产线建成, 明后年开始逐步大幅贡献利润。预计 16-17 年 EPS 为 2.00、2.40 元, 对应 24、20 倍 PE, 买入评级。

拓日新能 (002218): 公司通过产线技改与扩建, 光伏组件产能已提升至 1GW 左右, 解决了制约公司组件销售和电站 EPC 工程业务规模增加的产能瓶颈; 公司累计并网光伏电站运营规模到达 220MW, 预计年发电量可达到 3.3 亿度, 年均电费收入约为 3 亿元; “天加利”互联网金融平台上线, 新能源行业资产证券化主要平台之一。预计公司 16-17 年 EPS 为 0.25、0.36 元, 对应 44、31 倍 PE, 买入评级。

板块行情

本周沪深 300 指数累计下跌 1.56%, A 股电力设备及新能源板块指数累计下跌 0.21%, 跑赢沪深 300 指数 1.35 个百分点。香港恒生指数本周累计上涨 1.08%, H 股电力设备及新能源指数累计上涨 0.06%, 跑输恒生指数 1.02 个百分点。

风险提示: 电力需求下滑、电网投资进度不达预期, 新能源电价下调、弃风弃光上升。

重点推荐

股票代码	股票名称	收盘价 (元)	投资评级	EPS (元)		P/E	
				2016E	2017E	2016E	2017E
002506	协鑫集成	7.00	买入	0.18	0.25	39	28
002006	精功科技	13.70	买入	0.37	0.61	37	22
603806	福斯特	48.07	买入	2.00	2.40	24	20
002218	拓日新能	11.11	买入	0.25	0.36	44	31

正文目录

投资要点	3
行业观点	3
投资主线	3
一周板块行情	4
板块涨跌幅情况	4
子板块涨跌幅情况	5
公司涨跌幅排名	5
行业政策及新闻	6

图表目录

图 1: A 股电新指数与沪深 300 指数图	4
图 2: H 股电新指数和恒生指数图	4
图 3: 主要板块涨跌幅排名 (2016/07/18-2016/07/22)	4
图 4: 电新板块子板块涨跌幅排名 (2016/07/18-2016/07/22)	5
图 5: A 股电新涨跌幅前五的公司 (%)	5
图 6: H 股电新涨跌幅前五的公司 (%)	5
表格 1: 重点公司盈利预测	3

投资要点

行业观点

光伏抢装行情在“630”以后暂时告一段落，6 月底以来国内光伏电站项目建设放缓，对上游组件和电池片的需求快速下滑，行业产能仍处于相对过剩的情况，光伏组件厂商订单减少、组件出现库存积压的现象。6 月底以来一个月不到的时间内，国内光伏组件平均出厂价已经下滑 0.04-0.05 元/瓦，未来还有进一步下调的趋势，同时组件价格承压也向上游电池片和硅片传导，国内光伏电池片和硅片的出厂价格也持续下滑。在这样的光伏装机量缩减，组件和电池片需求下滑、价格承压的背景下，我们认为今年下半年国内光伏企业难以维持上半年业绩高速增长的情形，建议关注光伏行业内有业务转型的公司以及下半年业绩有望超预期的公司。

投资主线

建议关注切入锂电和充电桩标的公司协鑫集成，光学新材料下半年开始试生产、有望估值提升的福斯特，研发出国内第一条 T-700 碳纤维生产线并于近期试生产成功的精功科技，以及今年业绩大幅提升的拓日新能。

协鑫集成 (002506): 公司拟非公开发行募资投建“1600MW 高效差异化光伏电池项目”和“250MW 超高效异质结光伏电池项目”，完善公司光伏产业链上的布局；海外发布家用“E-KwBe 储能产品”，结合家庭分布式光伏应用，提升家庭用电经济性；公司布局充电桩制造，16 年可实现量产，预计下半年参与国网招标。预计 16-17 年 EPS 为 0.18、0.25 元，对应 PE 为 39、28 倍，买入评级。

精功科技 (002006): 公司收购盘古数据，切入 IDC 机房和云计算服务，盘古数据 2016-2019 年业绩承诺为 3.3 亿元、5.9 亿元、6.9 亿元和 7.8 亿元；公司 2015 年售出第一条 T-700 碳纤维生产线，近期该生产线已经试生产成功，预计随着下游客户的逐步开拓，未来碳纤维产线将有望为公司带来业绩突破；预计公司 16-17 年 EPS 分别为 0.37、0.61 元，目前股价对应 37、22 倍 PE，买入评级。

福斯特 (603806): 全球光伏 EVA 胶膜龙头，市场占有率超过 50%；公司原材料价格随国际油价下跌持续低迷，导致公司毛利率逐步提升，光伏行业回暖的大背景下公司应收账款回款情况有所改善；公司投资新材料产品“感光干膜”、“无胶挠性覆铜板”、“铝塑复合膜”、“有机硅封装材料”，预计今年部分产线建成，明后年开始逐步大幅贡献利润。预计 16-17 年 EPS 为 2.00、2.40 元、对应 24、20 倍 PE，买入评级。

拓日新能 (002218): 公司通过产线技改与扩建，光伏组件产能已提升至 1GW 左右，解决了制约公司组件销售和电站 EPC 工程业务规模增加的产能瓶颈；公司累计并网光伏电站运营规模到达 220MW，预计年发电量可达到 3.3 亿度，年均电费收入约为 3 亿元；“天加利”互联网金融平台上线，成为新能源行业内资产证券化主要平台之一。预计公司 16-17 年 EPS 为 0.25、0.36 元，对应 44、31 倍 PE，买入评级。

表格1：重点公司盈利预测

公司名称	公司代码	EPS (元)		PE		投资评级
		2016	2017	2016	2017	
协鑫集成	002506.SZ	0.18	0.25	39	28	买入
精功科技	002006.SZ	0.37	0.61	37	22	买入
福斯特	603806.SH	2.00	2.40	24	20	买入
拓日新能	002218.SZ	0.25	0.36	44	31	买入

资料来源：Wind，华泰证券研究所

一周板块行情

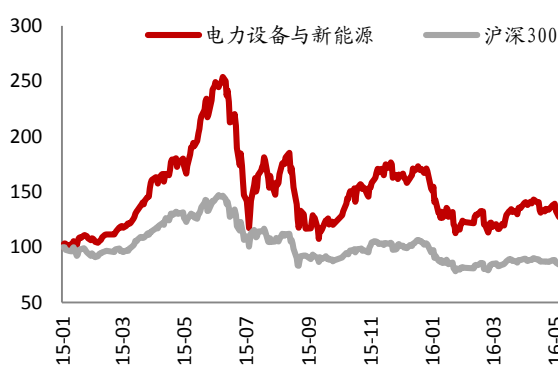
板块涨跌幅情况

本周沪深 300 指数累计下跌 1.56%，A 股电力设备及新能源板块指数累计下跌 0.21%，跑赢沪深 300 指数 1.35 个百分点。

从各主要板块涨跌幅情况来看，本周二十九个一级子行业 5 个实现上涨，其中涨幅前三的行业为综合、通信和轻工制造，本周累计涨幅分别为 3.23%、1.34%和 0.54%。

同期，香港恒生指数本周累计上涨 1.08%，H 股电力设备及新能源指数累计上涨 0.06%，跑输恒生指数 1.02 个百分点。

图1： A 股电新指数与沪深 300 指数图



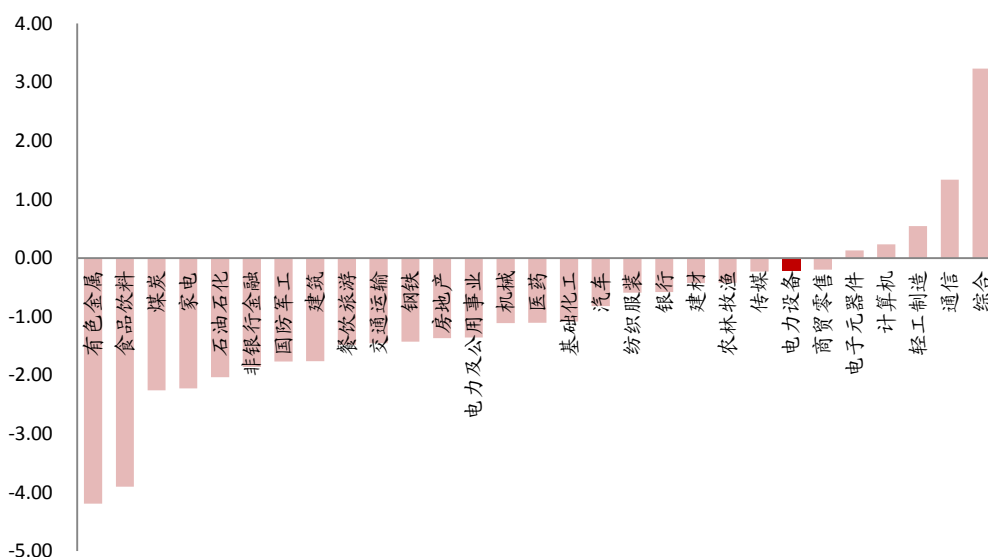
资料来源：Wind，华泰证券研究所

图2： H 股电新指数和恒生指数图



资料来源：Wind，华泰证券研究所

图3： 主要板块涨跌幅排名（2016/07/18-2016/07/22）

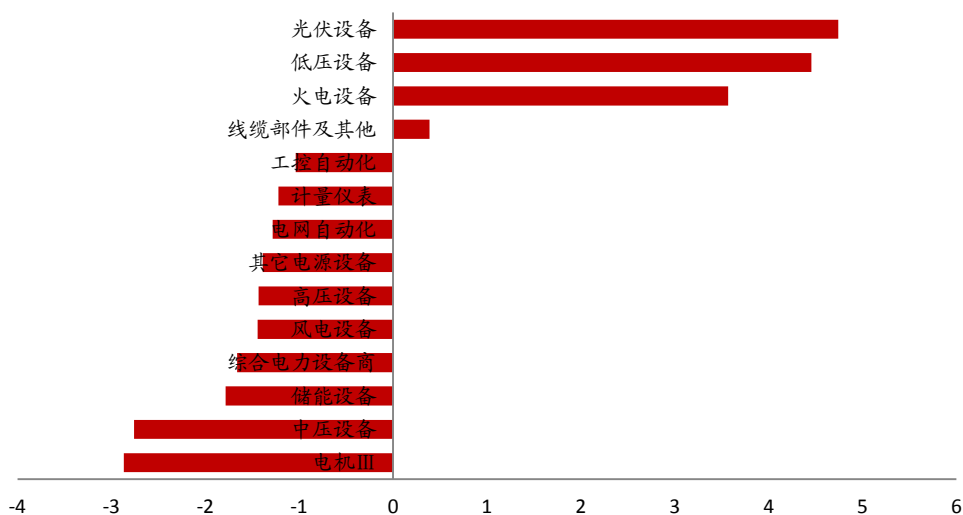


资料来源：Wind，华泰证券研究所

子板块涨跌幅情况

从电力设备新能源各子板块涨跌幅情况来看，本周 4 个子板块上涨，其中涨幅前三的子板块为光伏设备、低压设备和火电设备，分别上涨 4.74%、4.46%和 3.57%。

图4： 电新板块子板块涨跌幅排名（2016/07/18-2016/07/22）



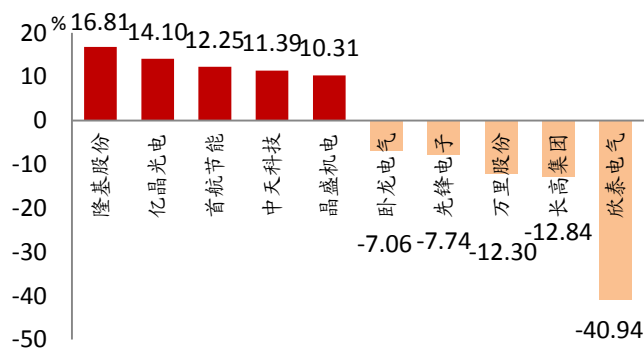
资料来源：Wind，华泰证券研究所

公司涨跌幅排名

A 股电力设备新能源板块本周累计涨幅前五的公司，分别为隆基股份、亿晶光电、首航节能、中天科技和晶盛机电；跌幅前五的公司为欣泰电气、长高集团、万里股份、先锋电子和卧龙电气。

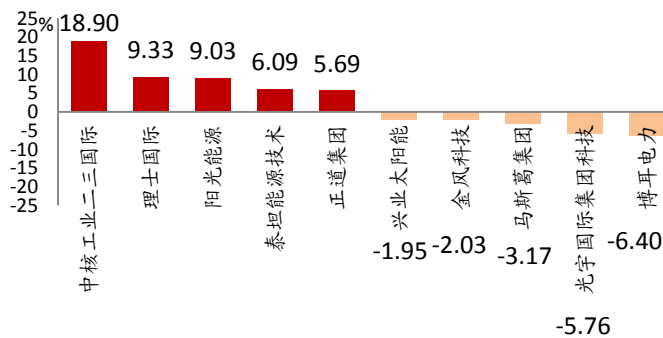
本周 H 股电力设备新能源板块累计涨幅前五的公司为中核工业二三国际、理士国际、阳光能源、泰坦能源技术和正道集团；跌幅前五的公司分别为博耳电力、光宇国际集团科技、马斯葛集团、金风科技和兴业太阳能。

图5： A 股电新涨跌幅前五的公司 (%)



资料来源：Wind，华泰证券研究所

图6： H 股电新涨跌幅前五的公司 (%)



资料来源：Wind，华泰证券研究所

行业政策及新闻

江苏省发改委关于开展 2016 年度光伏“领跑者”计划优选工作的通知

7 月 20 日，江苏省发改委下达《关于开展 2016 年度省光伏“领跑者”计划优选工作的通知》苏发改能源发〔2016〕818 号文件。文件指出，2016 年江苏省安排 30 万千瓦普通光伏电站新增建设规模，实施省内光伏“领跑者”计划。单体项目规模不低于 3 万千瓦，原则上不超过 5 万千瓦。申报内容按照附件执行。申报主体对申报材料的真实性负责。如有关陈述或承诺，与提供的相关佐证材料不符，将被视为虚假材料；如对同一事项的陈述或承诺，出现不同表述，将按“最不利”原则处理。

发改委、能源局加速推进发用电计划放开护航可再生能源

日前，国家发改委、国家能源局发布了作为我国电力体制改革中，六项改革配套文件之一的《关于有序放开发用电计划工作的通知（征求意见稿）》（以下简称《通知》）。对此，业界认为，管理层于 2015 年底出台《关于有序放开发用电计划的实施意见》，仅时隔半年，便展开《通知》的公开征求意见工作，其推进速度超过了业内普遍预期。

在发用电计划改革的总体思路引导下，此番《通知》提出，要争取在两年内，实现 110 千伏以上大用户在参加电力直接交易时提供与及用电曲线，对未纳入优先购电的电力用户，电力直接交易合同之外的用电量由电网企业按照政府定价保底供应，保底价格应高于市场平均价格。电网企业应参考上网标杆电价与发电企业签订购电协议承担保底供应。

值得一提的是，除了对优先购电用户（无议价能力用户）、优先发电（清洁能源、调节性电源）提供制度保障，以及对未纳入优先购电用户，由电网企业提供保底供应外，《通知》中提及的“实现 110 千伏以上大用户在参加电力直接交易时提供与及用电曲线”，被业界视为建立“电力现货市场”的重要基础。

规划“新十年”特斯拉将进军可再生能源领域

自从上个月宣布收购太阳城（SolarCity）以来，特斯拉谋求转型的信念越来越强。在 19 日低调地将公司域名改为 tesla.com 后，马斯克在 20 日又发布了公司的“伟大计划”。根据这份发展蓝图，特斯拉未来业务将涉足集成太阳能产品、电动公共交通工具、无人驾驶汽车和衍生的租赁和共享市场等，从而成为一家垂直一体化的清洁能源企业。

去年 3 月，特斯拉宣布推出“特斯拉能源”项目，这是一种可再生能源存储解决方案。上个月底，特斯拉宣布收购全美最大的家用太阳能板制造商太阳城（SolarCity）。利用这桩“左手牵右手”的交易，马斯克旗下的两家王牌清洁能源企业将整合成一家垂直一体化的能源公司，其设想的“一站式”服务也有望成为现实。

在马斯克看来，若成功完成收购，两家公司的核心业务都将得到最大化的利用与发展。他为合并后公司设定了一个长期愿景：使用太阳能电池板生产能源，利用电池储能，将电池用于不同应用中，例如驱动汽车、管理电网和为大楼供电。马斯克希望将这些整合到一个“容器”中，降低两家公司的成本，提供多种协同效应。

马斯克更为未来的清洁能源帝国设定了野心勃勃的发展目标：作为一家合并后集汽车、储能和发电于一体的公司，特斯拉市值将达到 1 万亿美元。去年马斯克曾表示特斯拉将成为一家市值达到 7000 亿美元的公司，比肩苹果。而目前，特斯拉的市值仅为 300 亿美元。

关于印发《上海市建筑节能和绿色建筑示范项目专项扶持办法》的通知

为深入推进本市建筑节能和绿色建筑工作，规范建筑节能和绿色建筑扶持资金使用管理，上海市住房城乡建设管理委、市发展改革委、市财政局会同相关单位修订了《上海市建筑节能和绿色建筑示范项目专项扶持办法》，其中规定：符合可再生能源与太阳能一体化示范的项目，采用太阳能光热的，每平方米收益面积补贴 45 元。

发改委推进充电基础设施建设

为统筹推进停车场与充电基础设施建设，7 月 18 日下午，由基础产业司副司长郑剑同志主持，就 2016 年第二批城市停车场项目配建充电基础设施问题，与安徽、江苏、江西、陕西、浙江、湖北、上海、大连、厦门等地方发展改革委、充电基础设施服务企业和国家电网公司进行交流座谈。

会议听取了全国充电设施建设情况，充电设施建设需求，研究结合停车场建设推进充电设施建设的措施。下一步，将针对停车场与充电基础设施一体化建设的实际情况和存在问题，特别是大城市、特大城市存在的停车位资源紧张、社会停车场投资主体多、充电设施企业盈利模式相对单一等问题，进一步推进相关工作。

根据“十三五”期间充电基础设施发展的总体目标，到 2020 年将建成集中式充换电站 1.2 万座，分散式充电桩 480 万个，充电桩市场规模超过千亿元。

免责声明

本报告仅供华泰证券股份有限公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或征价。该等观点、建议并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对客户私人投资建议。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本公司及作者在自身所知情的范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为之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。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华泰证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：Z23032000。

© 版权所有 2016 年华泰证券股份有限公司

评级说明

行业评级体系

— 报告发布日后的 6 个月内的行业涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅为基准；

— 投资建议的评级标准

增持行业股票指数超越基准

中性行业股票指数基本与基准持平

减持行业股票指数明显弱于基准

公司评级体系

— 报告发布日后的 6 个月内的公司涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅为基准；

— 投资建议的评级标准

买入股价超越基准 20%以上

增持股价超越基准 5%-20%

中性股价相对基准波动在-5%~5%之间

减持股价弱于基准 5%-20%

卖出股价弱于基准 20%以上

华泰证券研究

南京

南京市建邺区江东中路 228 号华泰证券广场 1 号楼/邮政编码：210019

电话：86 25 83389999 / 传真：86 25 83387521

电子邮件：ht-rd@htsc.com

深圳

深圳市福田区深南大道 4011 号香港中旅大厦 24 层/邮政编码：518048

电话：86 755 82493932 / 传真：86 755 82492062

电子邮件：ht-rd@htsc.com

北京

北京市西城区太平桥大街丰盛胡同 28 号太平洋保险大厦 A 座 18 层

邮政编码：100032

电话：86 10 63211166 / 传真：86 10 63211275

电子邮件：ht-rd@htsc.com

上海

上海市浦东新区东方路 18 号保利广场 E 栋 23 楼/邮政编码：200120

电话：86 21 28972098 / 传真：86 21 28972068

电子邮件：ht-rd@htsc.com