

2016 年 09 月 12 日

京津唐电力交易有序推进 新能源车利空逐渐释放

看好

——电力设备新能源行业周报 20160912

相关研究

"新能源汽车、新能源和特高压持续景气——电力设备新能源行业 2015 年年报业绩前瞻" 2016 年 2 月 3 日
"混合动力行业深度研究：国内混动汽车产业有望困境反转，关注国内混动系统龙头" 2016 年 1 月 26 日

证券分析师

刘晓宁 A0230511120002
liuxn@swsresearch.com

研究支持

韩启明 A0230516080005
hanqm@swsresearch.com

联系人

郑嘉伟
(8621)23297818×7387
zhengjw@swsresearch.com

本周板块表现：

上周上证指数涨幅 0.37%，深证成指涨幅 1.15%，电新行业上涨 1.65%，跑赢大盘。

本周行业观点：

- **京津唐电网电力市场主体注册公告发布。**此前，国家能源局发布《京津唐电网电力用户与发电企业直接交易暂行规则》，稳妥有序推进京津冀电力市场建设。近期，四家电力交易中心联合发布《京津唐电网电力市场主体注册公告》。公告披露，按照国家电改相关配套文件要求，电力市场主体按照“自主自愿、自由选择”的原则，可在北京电力交易中心有限公司或属地的首都电力交易中心有限公司、天津电力交易中心有限公司、冀北电力交易中心有限公司进行注册。目前，上述四家交易机构已经实现信息互联互通，电力市场主体不需要重复注册。我们认为，这一公告是《京津唐电网电力用户与发电企业直接交易暂行规则》的补充，京津唐电网电力直接交易相关工作正在积极推进中，这也是电力体制改革在国网覆盖范围内的一次重大突破。**推荐关注受益电改、且拥有园区资源的售电公司，智光电气（战略转型用电服务，深度布局线下网络，园区资源和节能项目助力业绩增长）；积极布局增量配电市场的设备制造商，北京科锐（把握电改机遇，参股配售电公司，布局增量配电市场），双杰电气（收购云南益通美尔，完善公司配电设备生产布局），恒华科技（电力设计软件龙头，全面服务带配网资产的售电公司），穗恒运 A（拥有广州经开区优质工业用户资源，形成“发售配用”一体化模式）。**
- **财政部公布新能源汽车骗补名单，利空逐步释放。**9月8日，国家财政部对外公布了《关于地方预决算公开和新能源汽车推广应用补助资金专项检查的通报》，对新能源汽车推广应用补助资金的调查清查做了初步通报，并向外公布 5 家违反相关法律法规涉嫌骗取财政补贴的企业予以公开曝光。新能源汽车骗补调查对 90 家主要的新能源汽车生产企业进行了专项检查，共涉及 2013-2015 年已获得和已申报中央财政补助资金的新能源汽车 40.1 万辆，抽查 13.3 万辆已销售的新能源汽车的运营状态。财政部通报中明确提及骗补的这五家企业分别是苏州吉姆西、苏州金龙、深圳五洲龙、奇瑞万达贵州客车、河南少林客车。我们认为，未来政府将会改进补贴资金拨付方式、提升补贴门槛，将“骗补套利者”逐渐挤出市场；同时建立地方政府为责任主体的监管体系，让地方政府作为监管主体主动参与配套地补。我们**推荐关注（1）优质电芯标的国轩高科、亿纬锂能、智慧能源、坚瑞消防、南都电源；（2）优质 BMS+PACK 标的欣旺达、金杯电工；（3）优质运营标的杉杉股份、大洋电机、猛狮科技。**

重点股票推荐：

- 1) 电改：国电南瑞、桂东电力、文山电力、智光电气、涪陵电力、红相电力
- 2) 物联网：炬华科技、金智科技、林洋能源
- 3) 新能源风光：金风科技、太阳能、甘肃电投、京运通
- 4) 新能源汽车：国轩高科、智慧能源、亿纬锂能、澳洋顺昌、南都电源、金杯电工



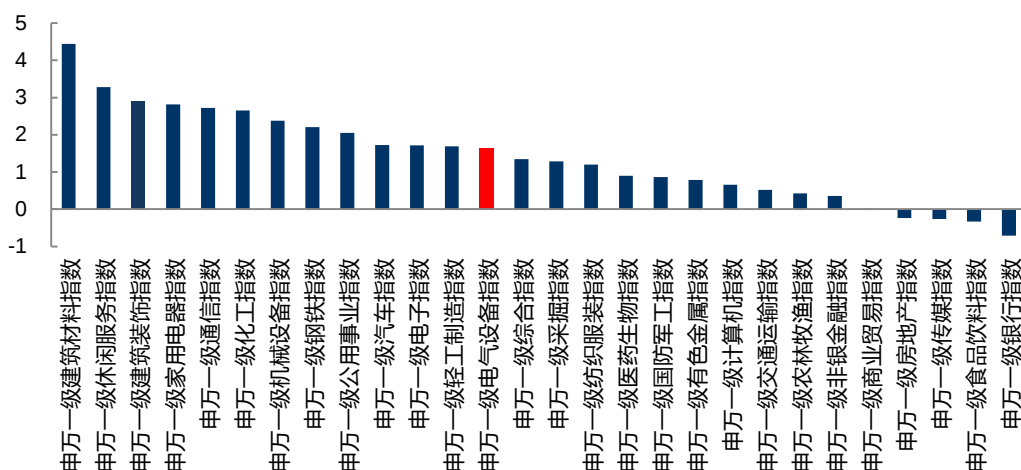
申万宏源研究微信服务号

www.baogaoba.xyz 独家收集 每天更新 免费分享

1.行情回顾

本周电力设备与新能源板块上涨 1.65%。截止 9 月 9 日收盘，上证指数 3078.85 点，本周上涨 11.50 点，涨幅 0.37%，周成交额 9095 亿；深证成指点 10762.79，本周上涨 122.37 点，涨幅 1.15%，周成交额 15240 亿。

图 1：申万行业指数周涨跌幅对比（%）



资料来源：Choice，申万宏源研究

其中，风电设备及运营上涨 5.26%；高压设备上涨 4.48%；新能源汽车上涨 4.18%；其他电力设备上涨 3.69%；电网自动化及其他上涨 3.27%；动力电池上涨 2.83%；售电服务上涨 2.54%；线缆部件上涨 2.34%；电机上涨 2.30%；工控自动化上涨 2.15%；储能上涨 1.93%；锂电设备及材料上涨 1.74%；核电设备及运营上涨 1.70%；光伏设备及运营上涨 1.39%；光热设备及运营上涨 1.18%；中低压设备上涨 1.09%；充电桩设备下跌 0.81%；充电桩运营下降 1.35%。

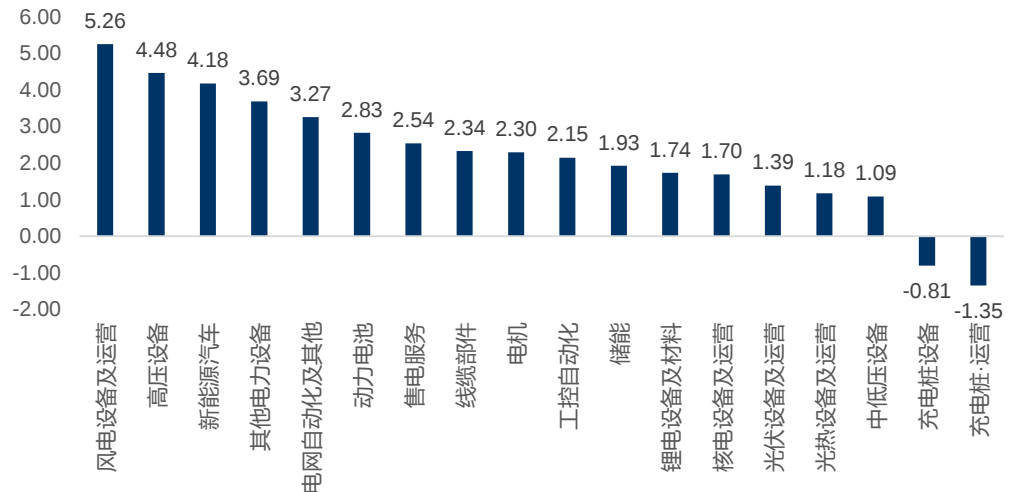
表 1：各子版块估值水平（剔除极限值）

各子板块	市盈率 PE (TTM)	市净率 PB (LF)
电网自动化及其他	70.46	5.11
高压设备	30.36	6.61
中低压设备	84.60	7.25
线缆部件	66.52	5.14
其他电力设备	69.08	5.42
风电设备及运营	35.52	3.13
光伏设备及运营	46.17	4.49
光热设备及运营	97.28	5.66
核电设备及运营	110.49	4.50
锂电设备及材料	64.14	8.24
动力电池	65.48	7.16
电机	113.86	5.94
工控自动化	68.82	7.56

充电桩设备	80.79	7.15
充电桩·运营	75.53	5.18
新能源汽车	98.23	6.41
储能	49.78	6.41
售电服务	65.08	6.50

资料来源: Choice, 申万宏源研究

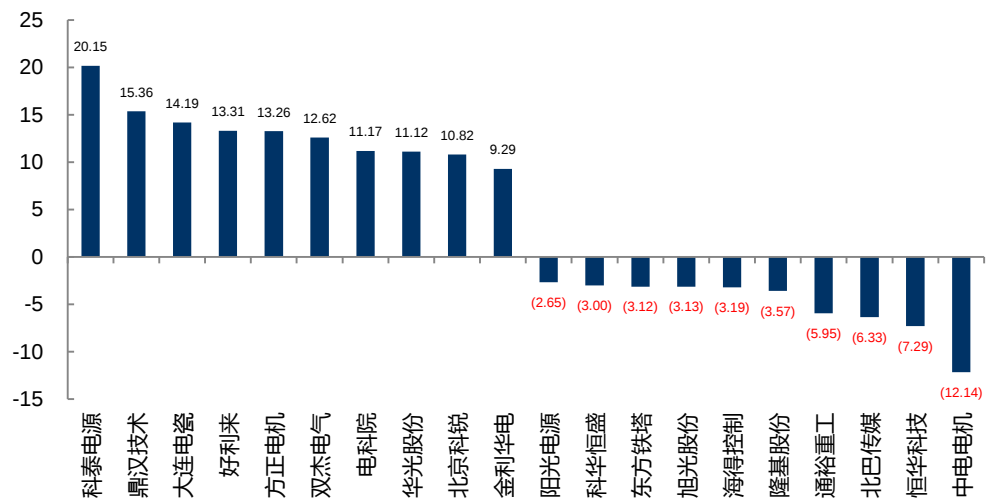
图 2: 各子版块周涨跌幅 (%)



资料来源: Choice, 申万宏源研究

本周股价涨幅前十分别是科泰电源、鼎汉技术、大连电瓷、好利来、方正电机、双杰电气、电科院、华光股份、北京科锐、金利华电；跌幅前十分别是阳光电源、科华恒盛、东方铁塔、旭光股份、海得控制、隆基股份、通裕电工、北巴传媒、恒华科技、中电电机。

图 3: 本周个股涨跌幅前十 (%)



资料来源: Choice, 申万宏源研究

2.行业要闻

售电侧改革试点 新增用电企业用电成本平均降幅超 15%

在重庆市售电侧改革试点中，两江长兴电力公司通过创新配售电模式、提供差异化供用电服务等方式，啃下电改“硬骨头”，降低企业用电成本，让 18 家新增用电企业用上“改革电”，企业综合用电成本降幅超过 15%。去年 3 月，国家启动新一轮电力体制改革，我市被纳入售电侧改革国家级试点。作为我市三家配售电企业之一，两江长兴电力公司立足两江新区鱼复、水土、龙兴三个园区等改革试点核心区域，努力以改革举措降低企业用电成本。目前，两江长兴电力公司已与重庆超硅、长安汽车等 18 家新增用电企业签订正式供电合同并成功供电，与 113 家在建项目企业达成意向性用电协议，使得用电企业综合用电成本降幅超过 15%。两江长兴电力公司相关负责人算了一笔账：如果两江新区范围内的存量用电企业和 2018 年前新投产企业均用上“改革电”，预计每年可节约 6.5 亿元以上的电费。

信息来源：<http://shoudian.bjx.com.cn/news/20160905/769659.shtml>

国网下首家股份制交易机构在重庆成立

国网官网披露，作为国网旗下首家股份制交易机构的重庆电力交易中心于 9 月 1 日成立，该公司股权结构实行多元化，包括发电、输电、售电市场主体，并引入第三方机构。据新华社报道，在该交易中心国网出资 70%，重庆电力市场主体代表和第三方机构共同出资 30%。电改专家展曙光认为，此举意味着国网在电力交易中心组建上做出了重要“让步”，同时，地方政府也做出了一定“妥协”，股权结构与业内期待相比还是有一定距离，但对国网来说确实也是一大转变，或代表着其以后对改革将更具灵活度。”展曙光同时表示，交易中心股权之争是一方面，目前更重要的则是将来电力交易中心领导人选决定权与市场管理委员会实际地位等问题。

信息来源：<http://shoudian.bjx.com.cn/news/20160905/769422.shtml>

国家发改委、能源局批复：新疆开展电力体制改革综合试点

9 月 7 日，国家发展改革委网站公布，国家发展改革委和国家能源局同意新疆开展电力体制改革综合试点，并在批复中要求，新疆电力体制改革，要完成电力市场框架方案设计；完成输配电价核定，基本实现公益性以外的发售电价由市场形成，形成电力市场化定价机制；完成相对独立交易机构的组建和交易平台的建设与运行，明确市场准入标准和交易规则；完善电力直接交易机制，工商业领域电力直接交易全面放开；开展售电业务放开试点，形成发电侧、售电侧主体多元、充分竞争的市场格局；跨省跨区市场化电力直接交易份额进一步扩大，形成运转高效、具有全国竞争力的现代电力市场。

信息来源：<http://shoudian.bjx.com.cn/news/20160908/770916.shtml>

行业集中度远低于国外 锂电产业未来数年仍可期

日前由锂电大数据主办、起点研究等协办的“2016 第三届中国锂电产业峰会暨锂电百强企业寻访数据发布会”便展现了冰山一角，现场座无虚席、人山人海。记者现场了解到，本次峰会共有全国超过 400 位锂电产业链 CEO、专家等出席，业内集中对锂电产业未来发展趋势、动力电池新国标对锂离子电池行业的影响、新能源汽车产业政策、电动汽车电池的使用和安全等话题进行了探讨。起点研究 CEO 李振强在会上表示，从中国锂电池竞争格局来

看，行业集中度远低于国外。2015 年全球中国锂电池前 10 的市场集中度为 44.4%，前 10 强中有只有一家没有涉及动力电池。李振强预测，到 2018 年中国锂离子电池市场规模将达到 96.11GWH，未来 3 年复合增长达 25%，EV 保持 40%以上复合增长，而 ESS 市场爆发预计在 2018 年。

信息来源: <http://shupeidian.bjx.com.cn/html/20160905/769406.shtml>

国家电网向世界发声 重点发展电动汽车相关产业

近日举办的 G20 机制重要配套会议 2016 年二十国集团工商峰会(B20)上，国家电网公司董事长舒印彪表示，就世界范围而言，电动汽车是战略性新兴产业的一个发展重点，发展电动汽车可以在交通领域推动以电能替代化石能源。国家电网公司制定了电动汽车充电基础设施标准，该标准已成为世界四大标准之一。下一步，国家电网公司将加快车联网建设，进一步推动电动汽车产业发展。

信息来源: <http://shupeidian.bjx.com.cn/news/20160906/770288.shtml>

发改委批复 5 省电改试点 电力“十三五”规划有望 9 月出台

9 月 6 日，国家发改委网站发布了北京市电力体制改革综合试点方案、福建省售电侧改革试点方案、甘肃省电力体制改革试点方案、黑龙江省售电侧改革试点方案、海南省电力体制改革试点方案五个试点方案的批复文件。这是继贵州、云南、广西、山西分别批复后发改委第一次集中批复多个省市的试点方案。国家能源局透露，编制“十三五”电力发展规划，8 月份形成送审稿，争取 9 月份对外发布。

信息来源: <http://shupeidian.bjx.com.cn/news/20160906/770255-2.shtml>

《国家能源局批准 7 项风电行业标准 12 月 1 日起实行

国家能源局今日发布 2016 年第 6 号公告。公告称，国家能源局审查批准了《核电厂常规岛及辅助配套设施建设施工质量验收规程第 8 部分：保温及油漆》等 144 项行业标准（能源标准（NB）75 项和电力标准（DL）69 项）。其中风电行业标准 7 项，8 月 16 日正式批准，12 月 1 日正式开始实行。

信息来源: <http://news.bjx.com.cn/html/20160906/770152.shtml>

广西：开展电力直接交易达成交易电量 90 亿千瓦时

9 月 6 日，记者从广西电网公司获悉，8 月份，广西电网区内售电量 91.1 亿千瓦时，单月售电量年内再上新台阶，突破 90 亿千瓦时，同比增长 11.0%。据悉，2016 年 1 月-8 月，广西电网公司累计售电 691.6 亿千瓦时，同比增长 1.2%。广西电网公司营销部工作人员表示，目前广西电网供电能力充足，平均供电能力为约 1600 万千瓦时，高峰供电能力超过 2000 万千瓦时，能够满足广西经济社会生产生活各项用电需求。据工作人员预计，8 月—12 月自治区大工业用电继续保持平稳，同比基本持平或略有增长，用电量累计降幅将继续收窄，而居民生活用电需求则基本保持当前平稳较快的增长速度。

信息来源: <http://shoudian.bjx.com.cn/news/20160907/770408.shtml>

中国首个“双十”海上风电项目全场投运

9 月 8 日，中国广核集团在北京召开新闻发布会，宣布中广核如东海上风电项目已取得电力

www.baogaoba.xyz 獨家收集 每天更新 免費分享

业务许可证，标志着中广核自主开发建设的江苏如东 15 万千瓦海上风电示范项目全场投入商业运行，也标志着我国海上风电发展实现了历史性的重大突破。中国广核新能源控股有限公司副总裁李亦伦表示，作为我国首个“双十”海上风电项目，如东项目实现了国内外的多项技术创新。如东项目位于江苏省南通市如东县黄海海域，共安装 38 台风电机组，总装机容量为 15.2 万千瓦，年上网电量可达 4 亿千瓦时。

信息来源: <http://news.bjx.com.cn/html/20160908/771036.shtml2>

3.公司公告

赫美集团: 依据国家电网公司招标活动中标通知书，公司为国家电网公司 2016 年第二批电能表及用电信息采集设备招标活动（招标编号：0711-160TL01022000）中标人，公司本次中标的产品总数量为 222,944 只，中标总金额为 3,776.41 万元。其中：2 级单相费控智能电能表中标数量为 151,000 只，金额为 2,038.42 万元；1 级三相费控智能电能表中标数量为 31,677 只，金额为 1,251.25 万元；1 级三相表本地通信单元中标数量为 31,677 只，金额为 196.40 万元；0.5S 级三相智能电能表中标数量为 8,590 只，金额为 290.34 万元。

电科院: 经中国证券监督管理委员会《关于核准苏州电器科学研究院股份有限公司非公开发行股票批复》证监许可[2016]958 号文核准，公司非公开发行不超过 1 亿股新股。本次非公开发行募集资金总额为 529,999,995.21 元，扣除发行费用 14,338,322.49 元后，募集资金净额为 515,661,672.72 元。以上募集资金已由天衡会计师事务所（特殊普通合伙）于 2016 年 8 月 17 日进行了审验，并出具天衡验字(2016)00167 号验资报告。

隆基股份: 公司已于 2016 年 1 月 18 日召开的 2016 年第一次临时股东大会审议通过《关于公司非公开发行股票方案的议案》，根据发行方案，公司拟将本次非公开发行股票募集资金净额中的 24 亿元以增资的方式先注入全资子公司乐叶光伏，再由乐叶光伏向负责实施本次募集资金投资项目的公司，即乐叶光伏的全资子公司泰州乐叶增资，具体内容如下：公司先以募集资金 24 亿元向全资子公司乐叶光伏增资，其中 3.35 亿元直接增加乐叶光伏注册资本，其余 20.65 亿元计入资本公积；乐叶光伏再以收到隆基股份的募集资金 24 亿元人民币向其全资子公司泰州乐叶增资，其中 3 亿元增加泰州乐叶注册资本，其余 21 亿元计入资本公积。该笔增资款主要用于实施本次非公开发行股票募集资金投资项目，即泰州乐叶年产 2GW 高效单晶 PERC 电池项目和 2GW 高效单晶光伏组件项目。

通光线缆: 江苏通光电子线缆股份有限公司拟以现金收购通光集团有限公司及陆兵等 10 名自然人所持江苏通光信息有限公司 100%股权，通光集团为公司控股股东，本次交易构成关联交易。根据《评估报告》，通光信息 100%股权的评估值为 17,082.62 万元，经各方同意，确定通光信息 100%股权的交易作价为 17,082.62 万元。

平高电气: 为保证天津平高项目建设及生产进度，2016 年 9 月 6 日，公司召开了第六届董事会第二十次临时会议，审议通过了《关于向子公司天津平高智能电气有限公司提供委托贷款的议案》，同意公司委托中国工商银行股份有限公司平顶山分行向天津平高提供委托贷款额度人民币 5 亿元（时点数，非累计数），贷款期限 1 年，利率按公司同期贷款利率执行，具体支付进度根据项目进展及生产情况分期安排。

智慧能源: 2016年9月5日, 远东智慧能源股份有限公司接到公司董事长蒋承志先生通知, 蒋承志先生于2016年9月2日通过上海证券交易所交易系统竞价买入方式以均价约人民币9.23元/股的价格增持本公司股份共计503,600股, 占本公司已发行股份总数的0.02%, 增持总金额为人民币4,648,366元。北京科锐: 北京科锐配电自动化股份有限公司收到控股股东北京科锐北方科技发展有限公司的告知函, 获悉科锐北方将其持有的公司股份中491万股解除质押。截至公告披露日, 控股股东科锐北方持有公司股份8,215.47万股, 占公司总股本的37.64%。本次解除质押的股份491万股, 占公司总股本的2.25%。本次解除质押后, 科锐北方所持有的公司股份累计被质押的数量为4,620.40万股, 占公司总股本的21.17%, 占其目前所持公司股份的比例为56.24%。

电科院: 2016年9月6日, 苏州电器科学研究院股份有限公司收到公司控股股东、实际控制人胡德霖先生出具的《关于减持公司股份及减持计划实施完毕的告知函》, 胡德霖先生分别于2016年9月5日和6日通过深圳证券交易所大宗交易系统出售公司股份608万股和192万股, 共计800万股, 占公司本次非公开发行完成后总股本75,832.2487万股的1.05% (公司本次非公开发行的股份3,832.2487万股已于2016年9月2日上市流通); 其合计通过深圳证券交易所大宗交易系统出售公司股份1,200万股, 占公司本次非公开发行完成后总股本75,832.2487万股的1.58%; 胡德霖先生的本次减持计划已实施完毕。

协鑫集成: 协鑫集成科技股份有限公司近日收到公司控股股东之一致行动人上海其印投资管理有限公司函告, 获悉上海其印将所持有本公司的部分股份进行了质押式回购交易。截至公告披露日, 上海其印持有本公司股份1,422,630,000股, 占公司总股本的28.19%; 其所持公司股份累计被质押1,139,370,000股, 占其直接持有本公司股份的80.09%, 占公司总股本的22.58%。

林洋能源: 江苏林洋能源股份有限公司于近日收到国网物资有限公司及相关代理机构发给本公司的中标通知书, 在“国家电网公司2016年第二批电能表及用电信息采集设备招标活动”(招标编号: 0711-160TL01022000)中, 公司为此项目第一分标、第二分标、第三分标、第四分标、第五分标、第六分标中标人, 共中6个包, 中标的电能表及用电信息采集设备总数量390,443只, 中标总金额9,902.99万元。

应流股份: 安徽应流机电股份有限公司近日收到股东CDHPrecision(HK)Limited的通知, CDHPrecision(HK)Limited在2015年5月14日至2016年9月6日通过上海证券交易所交易系统以大宗交易的方式累计减持公司无限售条件流通股21,687,717股, 占公司现有总股本的比例为5%。本次权益变动后CDHPrecision(HK)Limited持有公司无限售条件流通股23,217,379股, 占公司现有总股本比例的5.35%。

中核科技: 公司于2016年6月14日召开2016年第二次临时股东大会, 审议通过了《关于对子公司增资扩股放弃优先认缴出资权的议案》, 同意英洛华电气以2.17元人民币/一元注册资本的价格认缴横店机械本次新增注册资本2500万元。本次增资, 英洛华电气注入资金5425万元, 其中: 增加注册资本2500万元, 其余部分作为资本公积, 英洛华电气以货币方式认缴。

合纵科技: 本次非公开发行的定价为 28.68 元/股。2016 年 6 月 24 日, 公司实施了 2015 年度利润分配方案, 以公司 2016 年 4 月 24 日总股本为基数, 每 10 股派发现金股利 4.00 元人民币(含税), 同时进行资本公积金转增股本, 向全体股东每 10 股转增 15 股。本次利润分配方案实施后, 发行价格相应调整为 11.32 元/股, 发行股数由不超过 368 万股调整为不超过 9,323,533 股。因发行人个别员工离职而放弃购买“上银基金合纵科技 1 号资产管理计划”, 因此本次发行数量调整为不超过 9,318,466 股。

露笑科技: 本次交易, 上市公司拟以发行股份及支付现金的方式购买爱多能源及上海正昀 100%股权。同时, 本次交易拟向不超过 10 名符合条件的特定投资者非公开发行股份募集配套资金。本次交易前, 露笑科技不持有爱多能源、上海正昀的股权; 本次交易完成后, 露笑科技将持有爱多能源及上海正昀 100%股权, 爱多能源、上海正昀将成为露笑科技的全资子公司。

雄韬股份: 本公司由主承销商招商证券股份有限公司采用非公开发行方式, 发行人民币普通股 44,113,207 股, 每股发行价格为人民币 21.20 元, 募集资金总额为人民币 935,199,988.40 元, 扣除承销保荐费和其他发行费用人民币 19,534,113.21 元(含税), 实际募集资金净额为人民币 915,665,875.19 元。实际募集资金净额加上本次非公开发行股票发行费用可抵扣增值税进项税额 964,195.09 元, 合计人民币 916,630,070.28 元。

科恒股份: 因江门市科恒实业股份有限公司 2014 年、2015 年连续两年亏损, 根据《深圳证券交易所创业板股票上市规则》第 13.1.1 条第(一)项等的规定, 若公司 2016 年度审计报告最终确定为亏损, 深圳证券交易所可能暂停公司股票上市。

爱康科技: 近日, 公司接到全资子公司苏州中康电力开发有限公司控股 95%的子公司孝义市太子可再生能源科技有限公司通知, 其在建的“山西孝义 30MW 光伏发电项目已于 2016 年 8 月 30 日验收合格并签署了购售电协议等文件, 开始并网发电。按初步估算, 本次项目建成后, 孝义 30MW 预计年均发电约 4294.30 万度, 年均电费收入约 4208.41 万元。预计将对公司未来业绩产生正面影响。

沃尔核材: 深圳市沃尔核材股份有限公司一致行动人易华蓉女士因个人资金需求, 将其所持有的长园集团无限售条件流通股份 3500 万股(占长园集团总股本的 2.66%)质押给东北证券股份有限公司并办理了股权质押手续, 约定初始交易日为 2016 年 9 月 6 日, 购回交易日为 2017 年 9 月 4 日。

五洋科技: 徐州五洋科技股份有限公司于近日收到公司董事会秘书张立永先生的通知, 张立永先生于 2016 年 9 月 6 日通过深圳证券交易所交易系统以竞价交易方式减持其持有的公司股份 312,500 股。

易事特: 易事特集团股份有限公司于近日与延长县人民政府就合作建设延长县 26 兆瓦分散式光伏扶贫电站的有关事项签署了《延长县 26 兆瓦分散式光伏扶贫电站项目建设合同书》。本次交易不构成关联交易, 亦不构成《上市公司重大资产重组管理办法》规定的重大资产重组。本次交易无需董事会批准。

骆驼股份：骆驼集团股份有限公司全资子公司骆驼集团华南蓄电池有限公司“年处理 15 万吨废旧铅酸蓄电池建设项目”获 2016 年第一批自治区企业技术改造资金 460 万元，骆驼华南于近日收到梧州市财政局下拨的该笔专项资金。

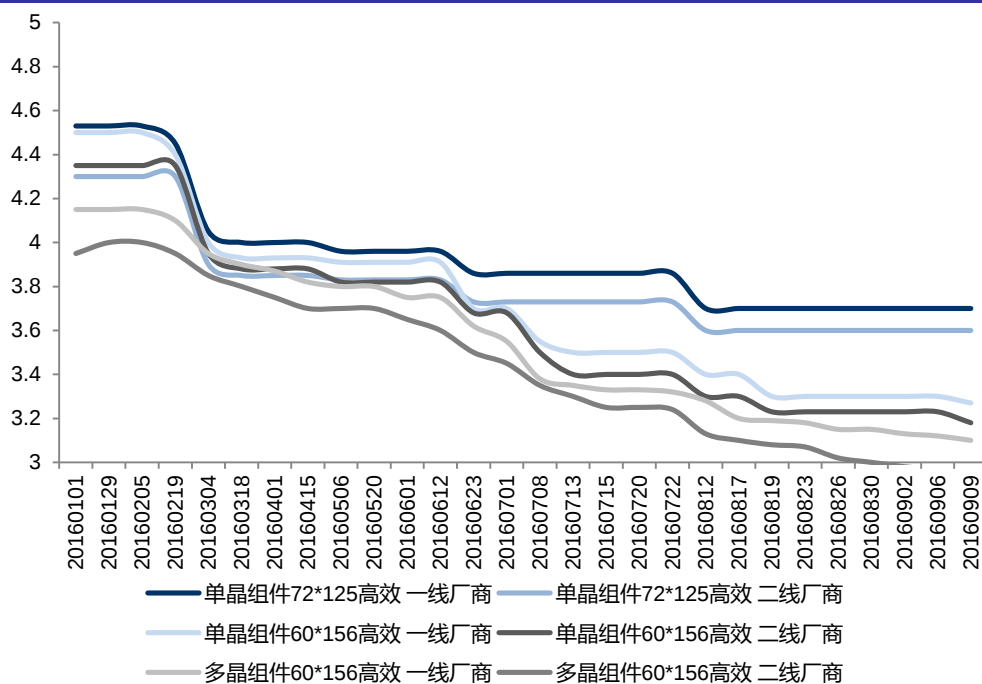
特锐德：本次回购的应补偿股份涉及川开实业集团有限公司（以下简称“川开集团”）以及简兴福等 53 名自然人（以下统称“交易对方”）的股份，回购注销的股份数量共计为 4,394,781 股，占回购前青岛特锐德电气股份有限公司（以下简称“公司”或“特锐德”）总股本的 0.4386%；本次应补偿股份由公司 1 元对价回购并注销。本次回购的股份于 2016 年 9 月 6 日在中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司完成注销手续。

4. 产业数据

（1）光伏、风电

目前光伏单晶组件价格趋于平稳，二线厂商的多晶组件下滑趋势延续。

图 4：光伏组件价格趋势图（单位：元/瓦）

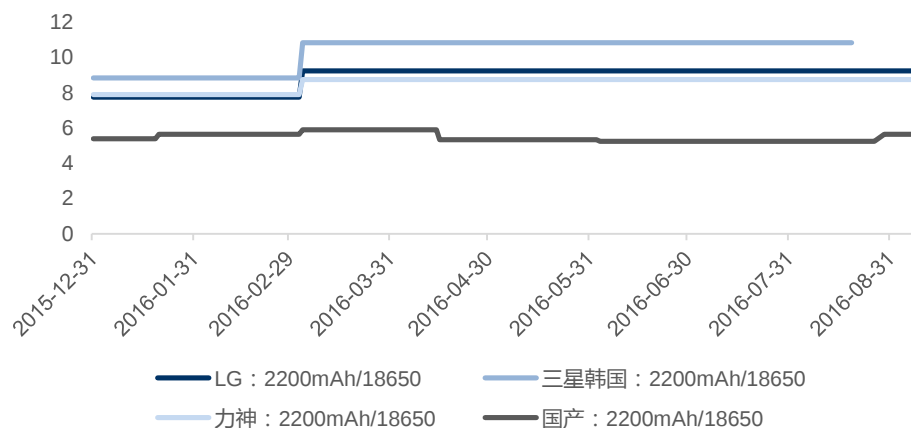


资料来源：Solarzoom，申万宏源研究

（2）动力锂电池

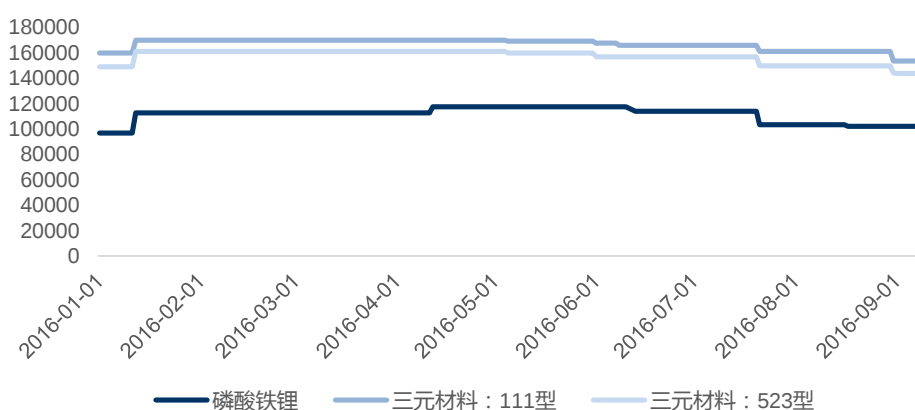
圆柱锂电池和电解液的平均价格未出现较大波动，但正极材料平均价格出现回归迹象。

图 5：圆柱锂电池平均价格（单位：元/支）



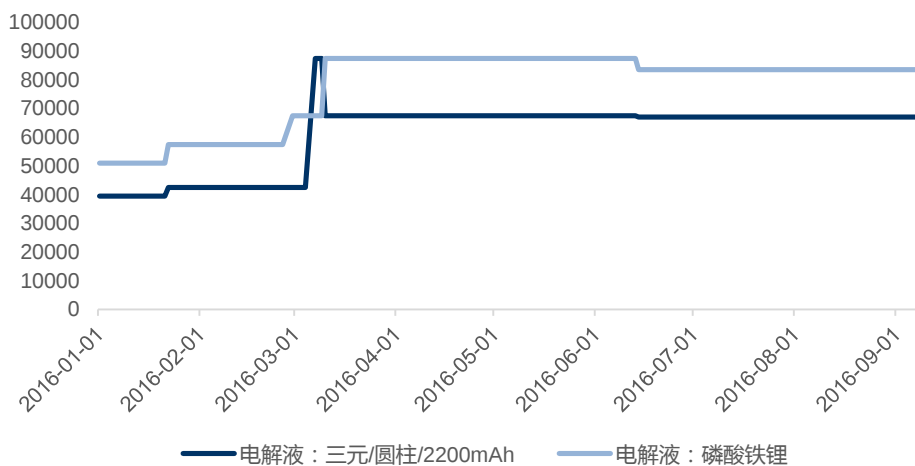
资料来源：Choice，申万宏源研究

图 6：正极材料平均价格（单位：元/吨）



资料来源：Choice，申万宏源研究

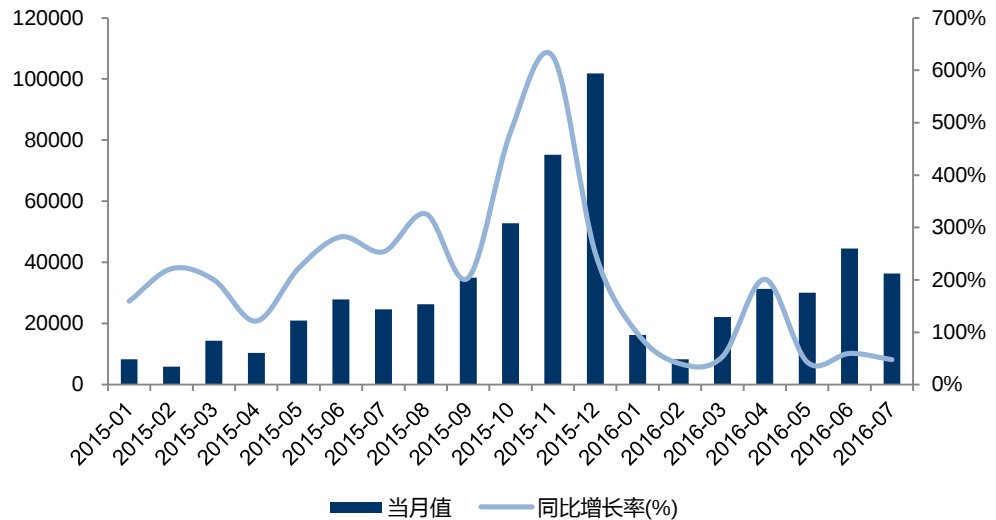
图 7：电解液平均价格（单位：元/吨）



资料来源：Choice，申万宏源研究

(3) 新能源汽车

图 8：我国新能源汽车当月产量（辆）及同比增长率（%）



资料来源：Choice，申万宏源研究

表 2：申万重点覆盖公司盈利预测

子行业	代码	简称	收盘价	总市值	EPS				PE				PB	
			2016/9/9	(亿元)	15A	16E	17E	18E	15A	16E	17E	18E	15A	16E
电网自动化及其他	600525.SH	长园集团	14.82	195	0.51	0.58	0.75	0.97	29.1	25.7	19.7	15.3	3.7	3.5
	600406.SH	国电南瑞	15.68	381	0.53	0.59	0.67	0.76	29.6	26.6	23.4	20.6	4.7	4.4
	000400.SZ	许继电气	15.22	153	0.71	0.88	1.12	1.29	21.3	17.3	13.6	11.8	2.4	2.6
	002090.SZ	金智科技	27.19	64	0.6	0.94	1.27	1.55	45.5	28.9	21.4	17.5	6	6.1
	600268.SH	国电南自	7.91	50	0.05	0	0	0	158.2	-	-	-	2.6	2.8
	002028.SZ	思源电气	11.35	86	0.61	0.58	0.72	0	18.6	19.4	15.9	-	2.2	2.1
	300444.SZ	双杰电气	28.12	80	0.39	0.47	0.76	1.03	72.1	60.1	36.9	27.3	9.7	10.9
	300477.SZ	合纵科技	23.92	65	0.92	0.41	0.51	0.61	26	58.9	47.2	39.5	8.8	8.4
	600517.SH	置信电气	11.96	162	0.33	0.38	0.45	0.52	36.2	31.5	26.6	23	5.1	4
	300407.SZ	凯发电气	18.4	50	0.51	0.31	0.43	0.55	36.1	59.1	42.9	33.3	6.3	6.3
	300490.SZ	华自科技	24.8	50	0.6	0	0	0	41.3	-	-	-	9	10.4
	000682.SZ	东方电子	5.4	53	0.05	0.07	0.08	0.09	105.3	80.1	69.2	60.5	3.5	3.4
	300062.SZ	中能电气	26.5	41	0.13	0	0	0	203.8	-	-	-	5.3	4.8
高压设备	601179.SH	中国西电	5.34	274	0.18	0.21	0.24	0.28	30.3	25.6	21.8	18.8	1.5	1.5
	600312.SH	平高电气	17.93	204	0.73	1.08	1.32	1.47	24.6	16.6	13.6	12.2	3.3	3.1
	600089.SH	特变电工	9.02	293	0.58	0.69	0.82	0.98	15.5	13.1	11	9.2	1.4	1.3
	600550.SH	保变电气	6.36	98	0.06	0	0	0	107.8	-	-	-	32.5	26.4
	002452.SZ	长高集团	9.95	52	0.13	0.38	0.47	0.59	76.5	26.5	21.1	17	4.3	5.5
	300215.SZ	电科院	20	152	0.04	0.16	0.3	0.45	500	127.7	66.3	44.1	11.5	7.4
	000585.SZ	东北电气	6.75	59	0.01	0	0	0	675	-	-	-	19.9	19.8
	002606.SZ	大连电瓷	27.2	55	0.18	0.47	0.56	0.67	151.1	58.4	48.3	40.4	7.4	5
中低压	601877.SH	正泰电器	21.45	283	1.33	1.5	1.64	1.84	16.1	14.3	13	11.7	4.2	3.7
	002706.SZ	良信电器	28.18	73	1.11	0	0	0	25.4	-	-	-	8	5.3

www.baogaoba.xyz 獨家收集 每天更新 免費分享

设备	300283.SZ	温州宏丰	9.73	40	0.02	0	0	0	486.5	-	-	-	7.4	7
	300414.SZ	中光防雷	35.01	59	0.65	0.54	0.62	0.75	53.9	65.3	56.6	46.9	8.7	9.3
	002112.SZ	三变科技	19.16	39	0.05	0.29	0.5	0.82	383.2	66.2	38.5	23.5	8	8.6
	002298.SZ	中电鑫龙	15.86	100	0.14	0.34	0.39	0.5	116.8	46.6	40.7	31.7	3.4	3.5
	002622.SZ	永大集团	10.6	89	0.22	0.38	0.46	0.54	48.2	27.9	23.3	19.7	7.7	10
	300423.SZ	鲁亿通	28.55	31	0.52	0.34	1.11	1.46	54.9	83.9	25.7	19.6	7	6.6
	600112.SH	天成控股	11.61	59	-0.35	0	0	0	-33.5	-	-	-	5.1	5.1
	600192.SH	长城电工	9.61	42	0.09	0	0	0	104.9	-	-	-	2.2	2.5
	600353.SH	旭光股份	10.83	59	0.09	0	0	0	121.3	-	-	-	5.7	4.5
	600379.SH	宝光股份	19.2	45	0.12	0	0	0	164.9	-	-	-	10.4	10.2
	601616.SH	广电电气	6.21	58	0.01	0	0	0	730.6	-	-	-	2.3	2.2
	603861.SH	白云电器	37.83	155	0.48	0	0	0	79.1	-	-	-	11.4	7.6
	002058.SZ	威尔泰	25.96	37	-0.08	0	0	0	-324.5	-	-	-	20.4	19.8
线缆部件	603606.SH	东方电缆	14.15	44	0.16	0	0	0	88.4	-	-	-	5.4	5.2
	002212.SZ	南洋股份	16.19	83	0.11	0.24	0.29	0.34	147.2	68	56.5	47.6	4.6	3.1
	002300.SZ	太阳电缆	8.87	48	0.4	0	0	0	22.2	-	-	-	3.8	3.3
	002471.SZ	中超控股	7.13	90	0.09	0	0	0	81.2	-	-	-	5.3	4.8
	002498.SZ	汉缆股份	4.52	150	0.1	0.12	0.15	0.18	45.2	36.3	29.8	25.5	3.6	3.5
	002560.SZ	通达股份	11.45	49	0.41	0.22	0.28	0.35	27.9	51.2	40.2	32.4	3.4	3.5
	002692.SZ	远程电缆	11.44	82	0.39	0	0	0	29.2	-	-	-	5.9	4.1
	300120.SZ	经纬电材	14.27	29	0.03	0.06	0.09	0.13	437.7	233.5	162.2	108.1	4.9	5.3
	300265.SZ	通光线缆	19	64	0.27	0.58	0.74	0.91	70.4	32.8	25.8	20.8	7.5	4.5
	300341.SZ	麦迪电气	13.2	67	0.37	0	0	0	35.4	-	-	-	7.5	9.2
	300447.SZ	全信股份	46.16	75	0.97	0.61	0.8	1.06	47.8	75.2	57.5	43.6	13.4	12.6
	601700.SH	风范股份	7.33	83	0.18	0	0	0	40.7	-	-	-	2.9	3.1
	603333.SH	明星电缆	7.81	41	0.01	0	0	0	781	-	-	-	2.7	2.8
	603618.SH	杭电股份	15.45	106	0.66	0	0	0	23.4	-	-	-	7	5.2
其他电力设备	002255.SZ	海陆重工	7.88	49	0.16	0.19	0.28	0.3	49.6	40.6	27.9	26.7	2.2	2.4
	600202.SH	哈空调	10.96	42	0.04	0	0	0	301.1	-	-	-	4.9	4.9
	600475.SH	华光股份	21.28	54	0.44	0.88	1.01	1.26	48.9	24.2	21	16.9	3.8	2.5
	601567.SH	三星医疗	13.8	196	0.5	0.5	0.68	0.88	27.6	27.5	20.2	15.6	6.4	3.4
	002322.SZ	理工环科	18.93	76	0.35	0.51	0.62	0.75	54.1	37.4	30.5	25.3	2.7	2.6
	300018.SZ	中元股份	11.64	56	0.36	0.26	0.35	0.43	32.3	45	33.3	26.9	4.2	4.5
	300222.SZ	科大智能	22.47	159	0.24	0.31	0.4	0.5	93.2	72.4	56.5	45.4	10.9	6.6
	002356.SZ	赫美集团	23.89	74	0.34	0.66	0.96	1.29	70.3	36.4	24.9	18.5	4.8	4.9
	002168.SZ	深圳惠程	14.79	116	0.17	0.14	0.15	0.15	87	108	97.9	95.5	10	10.1
	300069.SZ	金利华电	38.1	45	0.09	0.25	0.33	0.44	423.3	150.6	115.2	85.7	9.1	7.4
		荣信股份	0	0	0	0	0	0	-	-	-	-	0	0
	000806.SZ	银河生物	18.76	206	0.1	0	0	0	183	-	-	-	10.3	9.5
	002767.SZ	先锋电子	39.42	59	0.6	0.35	0.36	0.39	65.7	112.3	109.6	99.9	9.6	8.6
风电设备及运营	002202.SZ	金风科技	16.08	440	1.05	1.17	1.44	1.69	15.3	13.7	11.2	9.5	2.6	2.4
	002531.SZ	天顺风能	7.1	105	0.37	0.31	0.43	0.54	19.2	22.8	16.6	13	4.7	3.8
	300129.SZ	泰胜风能	7.72	56	0.26	0.3	0.37	0.4	29.7	25.9	20.9	19.2	2.9	2.6
	600290.SH	华仪电气	10.53	80	0.11	0.25	0.38	0.51	95.7	42.1	28.1	20.7	1.9	1.8
	600416.SH	湘电股份	13.82	103	0.09	0.24	0.43	0.77	153.6	58.6	31.8	18	2.7	2.5
	601218.SH	吉鑫科技	5.47	54	0.13	0	0	0	42.2	-	-	-	2.2	2.1
	601558.SH	华锐风电	2.78	168	-0.74	0	0	0	-3.8	-	-	-	3.9	4.5
	601016.SH	节能风电	9.67	201	0.11	0	0	0	84.8	-	-	-	3.2	3.3
	000791.SZ	甘肃电投	17.91	174	0.04	0	0	0	398.9	-	-	-	4.8	2
	000993.SZ	闽东电力	9.8	37	0.06	0.08	0.09	0.12	163.3	123.6	109.3	79.1	2.4	2.2

	000862.SZ	银星能源	8.64	47	-0.22	0	0	0	-39.3	-	-	-	3	2.5
	002451.SZ	摩恩电气	13.08	57	0.03	0	0	0	436	-	-	-	8.5	8
光伏设 备及运 营	601012.SH	隆基股份	14.58	259	0.31	0.49	0.61	0.75	47	29.8	23.9	19.4	4.6	3.8
	002006.SZ	精功科技	12.85	58	0.03	0.28	0.53	0.71	428.3	46.2	24.1	18	6.8	6.8
	002309.SZ	中利科技	16.8	108	0.73	0.87	1.13	1.2	23	19.3	14.9	13.9	2.4	2.3
	002610.SZ	爱康科技	18.43	207	0.15	0.32	0.44	0.48	122.9	56.8	42.2	38.6	8.6	3.4
	002218.SZ	拓日新能	9.88	61	0.05	0.23	0.32	0.41	197.6	43.9	31	24.3	2.3	2.3
	300029.SZ	天龙光电	13.06	26	-1.79	0	0	0	-7.3	-	-	-	11	10.6
	300111.SZ	向日葵	4.9	55	0.08	0.15	0.19	0.24	61.3	32	25.7	20.3	4.3	4.2
	300118.SZ	东方日升	17.14	116	0.5	0.96	1.17	1.26	34.6	17.8	14.6	13.6	3.8	3.7
	300393.SZ	中来股份	39.6	71	0.9	0.86	1.43	2.14	44	46.2	27.8	18.5	8.5	7.2
	600401.SH	海润光伏	2.36	112	0.02	0	0	0	116.3	-	-	-	2.3	2.3
	600537.SH	亿晶光电	8.59	101	0.4	0.27	0.32	0	21.5	32.1	26.7	-	3.7	3.1
	603806.SH	福斯特	48.62	195	1.61	2.04	2.44	2.73	30.2	23.9	20	17.8	4.6	4.6
	000591.SZ	太阳能	15.46	211	0.65	0.69	0.81	0.85	23.8	22.4	19.1	18.2	3.5	1.9
	000040.SZ	东旭蓝天	13.55	181	0.13	0.07	0.09	0.1	104.2	201.6	153.9	137.2	13.7	0.5
	600710.SH	*ST 常林	9.36	60	-0.82	0	0	0	-11.4	-	-	-	5.2	5.6
	000958.SZ	东方能源	16.04	88	0.81	0.71	0.87	0.95	19.8	22.6	18.5	16.9	3.8	3.3
	002056.SZ	横店东磁	15.35	126	0.79	0.51	0.64	0.78	19.4	29.9	24	19.8	3.6	3.8
	002623.SZ	亚玛顿	35.3	56	0.34	0.65	1.23	1.7	103.8	54.1	28.8	20.8	2.6	2.7
	600973.SH	宝胜股份	8.08	73	0.39	0.24	0.32	0.41	20.7	33.3	25	19.6	3.4	2.1
	600273.SH	嘉化能源	9.44	123	0.51	0.6	0.63	-	18.5	15.7	15	-	3.6	3.2
	600438.SH	通威股份	6.12	151	0.41	0.27	0.41	0.51	15.1	22.9	15	12	6	2.5
光热设 备及运 营	002665.SZ	首航节能	9.54	188	0.24	0.18	0.37	0.58	39.8	54.4	25.7	16.5	6.8	5.7
	002534.SZ	杭锅股份	11.5	71	-0.39	0.33	0.45	0.56	-29.5	34.5	25.7	20.5	2.9	2.7
	300091.SZ	金通灵	14.87	78	0.16	0.17	0.32	0.53	92.9	85.3	46.5	28.3	9.2	8.3
	002469.SZ	三维工程	8.93	45	0.38	0.24	0.28	0.33	23.5	37.3	31.9	27.4	3.7	3.8
核电设 备及运 营	002266.SZ	浙富控股	5.34	106	0.04	0.11	0.14	0	133.5	50.6	39.3	-	3.6	3.6
	600875.SH	东方电气	9.81	229	0.19	-0.28	0.12	0	51.6	-34.9	84.9	-	1	1.1
	601727.SH	上海电气	8.42	1131	0.17	0.17	0.17	0	49.5	50.2	48.4	-	3	2.5
	603308.SH	应流股份	20.48	89	0.19	0.34	0.5	0.59	107.8	60.3	40.7	34.8	4.7	3.9
	002438.SZ	江苏神通	20.87	46	0.08	0.3	0.43	0.5	260.9	68.7	48.9	41.9	4	4
	000777.SZ	中核科技	22.87	88	0.23	0.25	0.3	0.39	101.2	90.4	75.5	59.2	7.7	8.4
	002318.SZ	久立特材	10.97	92	0.15	0.2	0.25	0.33	73.1	56	43.2	33.4	3.8	3.9
	002130.SZ	沃尔核材	15.19	86	1	0.28	0.37	0	15.2	54.1	40.6	-	5.1	5.7
	002366.SZ	台海核电	50.85	220	0.05	1.24	1.65	1.91	1017	40.9	30.9	26.6	15.6	13.7
	002575.SZ	群兴玩具	10.89	64	0.03	0.04	0.05	0	352.4	252.8	206.1	-	7.2	7.5
	300004.SZ	南风股份	17.62	90	0.09	0.21	0.29	0.35	195.8	84.4	60.7	50.1	3	3.3
锂电设 备及材 料	300450.SZ	先导智能	31.4	128	1.74	0.6	0.91	1.27	18	52.6	34.4	24.7	17.6	20.6
	300457.SZ	赢合科技	63.25	74	0.57	1.15	1.77	2.39	111	55.2	35.8	26.4	14.3	15.1
	300073.SZ	当升科技	59.69	109	0.08	0.56	0.9	1.18	762.3	107	66.7	50.7	8.8	10.7
	002407.SZ	多氟多	37.15	233	0.17	0.9	1.21	1.5	218.5	41.4	30.7	24.8	11.2	11.3
	600390.SH	*ST 金瑞	14.44	65	-0.89	0.43	0.49	0.46	-16.2	33.7	29.5	31.4	5.6	4.8
	002091.SZ	江苏国泰	14.47	79	0.67	0.56	0.8	0.99	21.6	25.9	18.1	14.6	4.6	4.8
	300037.SZ	新宙邦	54.88	101	0.72	1.35	1.68	2.09	76.2	40.7	32.7	26.3	5.1	5.8
	002108.SZ	沧州明珠	25.02	155	0.35	0.8	1	1.24	71.5	31.3	25	20.2	8.6	7.9
	002341.SZ	新纶科技	18.58	69	-0.29	0.24	0.4	0.65	-65.1	75.9	46.5	28.4	4.8	5.3
	002709.SZ	天赐材料	57.49	187	0.82	1.11	1.41	1.61	70.1	51.7	40.9	35.7	15.8	16.7
	600110.SH	诺德股份	9.89	114	0.13	0	0	0	78.7	-	-	-	6.1	6.1
	600232.SH	金鹰股份	11.58	42	0.08	0.12	0.13	0	144.8	100.6	91.8	-	3.6	4.1

	300340.SZ	科恒股份	61.62	62	-0.74	0.22	0.39	0.55	-82.9	283.1	156.7	112.2	7.8	9.7
	002192.SZ	融捷股份	28.4	74	0.06	0.18	0.58	1	473.3	157.4	49.1	28.4	10.1	12.6
动力电池	002074.SZ	国轩高科	37.08	325	0.8	1.16	1.79	2.32	46.4	32	20.7	16	10.8	10.3
	002617.SZ	露笑科技	15.6	115	0.23	0	0	0	67.8	-	-	-	12.3	5.1
	601311.SH	骆驼股份	16.71	142	0.72	0.77	1	1.18	23.2	21.6	16.8	14.2	3.1	3.4
	600869.SH	智慧能源	9.61	213	0.21	0.31	0.4	0.49	45.3	31.2	23.7	19.5	5.1	4.4
	300088.SZ	长信科技	15.8	182	0.21	0.32	0.61	0.84	75.2	49.7	25.8	18.7	5.2	4.5
	300014.SZ	亿纬锂能	38.3	164	0.38	0.61	1.23	1.71	100.8	62.8	31.1	22.4	9.6	11.4
	002245.SZ	澳洋顺昌	11.74	114	0.25	0.27	0.4	0.49	47.1	43.3	29.2	23.9	7	7.3
	600405.SH	动力源	12.59	55	0.12	0	0	0	107.6	-	-	-	6.9	7.6
电机	002249.SZ	大洋电机	11.51	272	0.2	0.24	0.3	0.36	57.6	48	38.4	32	7.6	3.4
	002196.SZ	方正电机	29.98	80	0.33	0.64	0.88	1.19	90.8	46.7	34	25.3	3.6	3.8
	002664.SZ	信质电机	28.38	114	0.51	0.67	0.86	1.11	55.6	42.5	33.1	25.6	7.6	8
	002176.SZ	江特电机	13.35	196	0.03	0.31	0.48	0.61	445	42.5	28	21.9	8	4.9
	600580.SH	卧龙电气	10.11	130	0.32	0.32	0.39	0.47	31.2	31.3	25.7	21.6	3.4	2.9
	002576.SZ	通达动力	18.83	31	0.06	0	0	0	328.6	-	-	-	3.7	3.7
	300308.SZ	中际装备	12.35	27	0.03	0	0	0	411.7	-	-	-	4.9	4.8
	603988.SH	中电电机	65.37	52	0.53	0	0	0	123.3	-	-	-	8.2	6.9
工控自动化	002527.SZ	新时达	14.98	93	0.32	0.38	0.55	0.63	46.8	39.4	27.2	23.8	4.3	3.7
	300124.SZ	汇川技术	18.72	301	1.03	0.62	0.76	0.92	18.2	30.3	24.7	20.4	7.4	7.5
	002334.SZ	英威腾	8.3	62	0.21	0.19	0.27	0.35	39.9	42.7	30.3	23.8	4	3.8
	300484.SZ	蓝海华腾	102	106	1.82	0.97	1.27	1.61	56	105.6	80.4	63.3	41.4	22.9
	002184.SZ	海得控制	23.05	55	0.35	0.47	0.75	0.98	65.1	49.2	30.8	23.6	6.8	5.6
	603015.SH	弘讯科技	13.33	53	0.35	0.19	0.24	0.31	38.1	69.7	56.7	42.5	5	5.4
	603025.SH	大豪科技	35.81	160	0.43	0.47	0.54	0.6	83.3	77	66.4	60	11	11.8
	300208.SZ	恒顺众昇	16.44	126	0.46	0.68	1.24	0	35.7	24.1	13.3	-	10.9	8.4
充电桩设备	603100.SH	川仪股份	14.67	58	0.39	0.39	0.47	0.54	37.6	37.8	31	27	3.2	3.5
	002358.SZ	森源电气	18.02	168	0.23	0.34	0.46	0.57	78.3	52.5	39.5	31.6	7.7	5.7
	002276.SZ	万马股份	18.38	173	0.29	0.33	0.4	0.48	63.4	55.6	46.2	38.5	5.9	6.4
	300141.SZ	和顺电气	26.85	45	0.14	0.49	0.72	0.97	191.8	54.5	37.1	27.6	6.5	8.4
	300376.SZ	易事特	27.36	158	1.11	0.67	0.88	1.06	24.6	40.6	31	25.9	11.8	9.7
	002227.SZ	奥特迅	30.07	66	0.04	0.21	0.31	0.44	686.5	141.1	97.5	68.4	8.5	9.3
	300499.SZ	高澜股份	48	58	1.02	0.57	0.78	0.96	47.1	83.7	61.3	50	17.8	11.7
	002441.SZ	众业达	15.02	82	0.39	0.48	0.59	0.74	38.5	31.5	25.3	20.4	3.5	2.6
充电桩·运营	600386.SH	北巴传媒	16.14	65	0.36	0.56	0.61	0.7	44.8	28.8	26.5	23.1	3.7	4.3
	000421.SZ	南京公用	10.05	58	0.4	0.46	0.51	0.58	25.2	21.8	19.7	17.3	2.5	2.3
	300001.SZ	特锐德	20.88	208	0.16	0.27	0.37	0.48	130.5	76.4	55.7	43.5	8.5	8.5
	002357.SZ	富临运业	14.14	44	0.57	0.58	0.68	0.74	24.7	24.2	20.6	19	4.6	4.8
	000909.SZ	数源科技	18.01	53	0.1	0.21	0.35	0.41	180.1	84.4	51.9	43.9	7.3	7.9
新能源汽车	002594.SZ	比亚迪	59.01	1610	1.12	2.21	2.84	3.38	52.7	26.7	20.8	17.5	5	4.3
	600884.SH	杉杉股份	16.34	183	1.62	0.54	0.67	0.81	10.1	30.2	24.4	20.2	3.8	2.3
	600478.SH	科力远	11.01	153	0.01	0.08	0.12	0.32	1101	137.6	91.8	34.4	10.3	11.7
	002533.SZ	金杯电工	12.54	69	0.27	0.39	0.6	0.82	46.8	32.2	20.9	15.3	3.4	3.5
	300153.SZ	科泰电源	26.47	85	0.13	0.3	0.6	0.95	203.6	88.2	44.1	27.9	8.9	8.8
	002359.SZ	齐星铁塔	24.58	102	0.03	0	0	0	900.4	-	-	-	10.9	11.2
	300198.SZ	纳川股份	16.3	76	0.06	0.3	0.48	0.6	254.7	54.2	34.2	27.2	6.7	4.7
	300048.SZ	合康变频	10.02	79	0.15	0.24	0.31	0.39	66.8	42.5	31.8	25.6	3.4	3.8
	002684.SZ	猛狮科技	28.82	95	0.01	0.65	1.23	1.72	2882	44.4	23.4	16.7	11.3	6.9
	600885.SH	宏发股份	31.18	166	0.89	1.2	1.54	1.95	35	26	20.3	16	5.7	5.3
	300420.SZ	五洋科技	25.83	63	0.28	0.96	1.55	2.13	92.3	26.9	16.7	12.1	8.2	5.5

	601799.SH	星宇股份	41.58	115	1.22	1.5	1.84	2.23	34	27.7	22.6	18.6	5.5	5.1
	300100.SZ	双林股份	35.37	141	0.62	1.06	2.28	2.84	57	33.4	15.5	12.5	6.7	7.4
储能	002733.SZ	雄韬股份	24.41	85	0.43	0.54	0.71	0.93	56.8	45.2	34.5	26.4	7.1	7.2
	000049.SZ	德赛电池	40.52	83	1.12	1.23	1.68	2.41	36.1	32.9	24.1	16.8	8.9	8.6
	300068.SZ	南都电源	22.17	174	0.34	0.52	0.62	0.74	65.2	42.6	35.8	30	5.7	3.4
	002580.SZ	圣阳股份	18.22	40	0.15	0.31	0.46	0.67	121.5	57.9	40	27.4	3.6	3.6
	600522.SH	中天科技	12.03	314	0.99	1.22	1.59	2.06	12.2	9.9	7.6	5.8	3.1	2.4
	002335.SZ	科华恒盛	41.01	111	0.66	1.01	1.56	2.06	62.1	40.6	26.3	19.9	8.6	4.2
	300207.SZ	欣旺达	27.01	174	0.53	0.84	1.24	1.79	51	32.3	21.7	15.1	9.7	8.1
	002518.SZ	科士达	21.75	97	0.79	0.7	0.89	1.08	27.5	30.9	24.4	20.1	5.6	5.9
	002121.SZ	科陆电子	10.39	124	0.44	0.29	0.42	0.51	23.7	35.6	24.6	20.4	5.3	5.9
	002506.SZ	协鑫集成	6.29	317	0.25	0.16	0.2	0.24	25.2	39.1	30.9	25.9	8.9	9
	300274.SZ	阳光电源	12.75	179	0.65	0.53	0.7	0.9	19.6	24.2	18.2	14.2	6.4	3.4
	601222.SH	林洋能源	37.59	187	1.29	1.31	1.84	2.44	29.1	28.7	20.4	15.4	3.8	2.4
售电服务	601126.SH	四方股份	10.2	83	0.42	0.54	0.63	0.73	24.3	19	16.3	14	2.3	2.3
	002350.SZ	北京科锐	21.92	48	0.2	0.31	0.42	0.56	109.6	69.7	51.9	39.2	4.4	3.8
	600590.SH	泰豪科技	18.72	125	0.16	0.27	0.35	0.41	117	69.9	53.2	45.2	4	2.6
	300360.SZ	炬华科技	21.78	79	0.99	0.83	0.91	1.05	22	26.2	23.9	20.7	7.3	6.8
	300427.SZ	红相电力	21.89	62	0.83	0.29	0.38	0.49	26.4	76.1	57.5	44.7	11	11.1
	002169.SZ	智光电气	21.04	67	0.35	0.54	0.77	1	59.5	39	27.3	21	5.8	5.7
	600452.SH	涪陵电力	38.06	61	1.16	0.69	0.84	0.99	32.8	55.2	45.3	38.4	8.8	7
	300356.SZ	光一科技	40.8	68	0.25	0.32	0.44	0.66	166.3	126.7	92.4	61.9	5.1	5.6
	002364.SZ	中恒电气	25.98	136	0.27	0.49	0.71	0.99	96.2	52.7	36.4	26.2	11.5	11.1
	002546.SZ	新联电子	10.68	89	0.62	0.21	0.27	0.37	17.2	50.9	38.9	29.1	6.4	3.5
	300286.SZ	安科瑞	28.63	41	0.46	0.59	0.73	0.88	62.2	48.8	39.5	32.6	7.6	7.4
	002339.SZ	积成电子	17.88	68	0.38	0.46	0.56	0.66	47.1	39.1	32	27.2	4.6	4.6
	601908.SH	京运通	7.23	144	0.13	0.23	0.33	0.46	55.6	31.9	21.9	15.9	2.4	2.4
	300365.SZ	恒华科技	42.34	74	0.46	0.7	0.97	1.31	92	60.4	43.6	32.4	11.8	11.4

资料来源：申万宏源研究

表 3：关键假设表之电力设备新能源

	2015A	2016Q1	2016Q2	2016Q3	2016Q4	2016F	2017F
电源基本建设投资完成额累计同比 (%)	11	-14.89	-8	-2	2	2	1
电网基本建设投资完成额累计同比 (%)	11.7	40.89	35	27	20	20	15
全国发电设备累计平均利用小时	3969	886	1768	2772	3669	3669	3636
光伏发电设备利用小时数	1133	230	280	400	380	1290	1500
风电发电设备利用小时数	1728	422	520	540	518	2000	2200

资料来源：申万宏源研究

信息披露

证券分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

与公司有关的信息披露

本公司隶属于申万宏源证券有限公司。本公司经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可，资格证书编号为：ZX0065。本公司关联机构在法律许可情况下可能持有或交易本报告提到的投资标的，还可能为或争取为这些标的提供投资银行服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露义务。客户可通过 compliance@swsresearch.com 索取有关披露资料或登录 www.swsresearch.com 信息披露栏目查询从业人员资质情况、静默期安排及其他有关的信息披露。

机构销售团队联系人

上海	陈陶	021-23297221	18930809221	chentao@swsresearch.com
北京	李丹	010-66500610	18930809610	lidan@swsresearch.com
深圳	胡洁云	021-23297247	13916685683	hujy@swsresearch.com
海外	张思然	021-23297213	13636343555	zhangsr@swsresearch.com
综合	朱芳	021-23297233	18930809233	zhufang@swsresearch.com

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 (Buy) : 相对强于市场表现 20% 以上；
 增持 (Outperform) : 相对强于市场表现 5%~20%；
 中性 (Neutral) : 相对市场表现在 -5%~+5% 之间波动；
 减持 (Underperform) : 相对弱于市场表现 5% 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 (Overweight) : 行业超越整体市场表现；
 中性 (Neutral) : 行业与整体市场表现基本持平；
 看淡 (Underweight) : 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。申银万国使用自己的行业分类体系，如果您对我们的行业分类有兴趣，可以向我们的销售员索取。

本报告采用的基准指数 : 沪深 300 指数

法律声明

本报告仅供上海申银万国证券研究所有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。客户应当认识到有关本报告的短信提示、电话推荐等只是研究观点的简要沟通，需以本公司 <http://www.swsresearch.com> 网站刊载的完整报告为准，本公司并接受客户的后续问询。本报告首页列示的联系人，除非另有说明，仅作为本公司就本报告与客户的联络人，承担联络工作，不从事任何证券投资咨询服务业务。

本报告是基于已公开信息撰写，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，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。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为作出投资决策的惟一因素。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司特别提示，本公司不会与任何客户以任何形式分享证券投资收益或分担证券投资损失，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。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。市场有风险，投资需谨慎。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告作出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

本报告的版权归本公司所有，属于非公开资料。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。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。