

2017 年 2 月 27 日

看好

国网公司推动特高压设备重点工作，湖北地方政府支持电力市场交易

——电力设备新能源行业周报 20170227

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：国内深混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

韩启明 A0230516080005

hanqm@swsresearch.com

研究支持

郑嘉伟 A0230116110002

zhengjw@swsresearch.com

联系人

宋欢

(8621)23297818×7409

songhuan@swsresearch.com

本周板块表现：

上周上证指数涨幅 1.60%，深证成指涨幅 2.41%，电新行业上涨 2.50%，跑赢大盘。

本周行业观点：

- **国网召开特高压交流设备工作会议，看好特高压的高景气度。**2月22日，特高压交流工程设备工作会议在北京召开，会议总结了2016年特高压交流工程设备工作的成果和经验，安排部署了2017年设备重点工作。2016年，特高压交流工程实现锡盟-山东、淮南-南京-上海、蒙西-天津南“三交”工程投产、“两交”工程稳步推进。按照规划，到2020年基本建成特高压骨干网架，线路长度7.7万公里、变电（换流）容量7.9亿千伏安（千瓦），特高压电网规模是“十二五”期末的10倍左右。当前已经核准建设的特高压交流项目有11项，涉及新建、扩建变电站共计12座、变电容量3900万千伏安、线路3100公里。同期在建的6个特高压直流工程计划今年“五投一开”，共需188台换流变和29个间隔特高压GIS。我们认为，2017年特高压建设投产进入高峰期，关联企业也步入业绩确认高峰期；随着全球能源互联网的推进，特高压在国内、洲内乃至全球的需求将会不断扩张。**2017年看好景气度高的特高压板块，推荐高市占率、低估值的许继电气、平高电气、特变电工、置信电气、中国西电。**
- **湖北电力直接交易启动，“双挂双摘”模式为全国首创。**2月22日，湖北2017年电力直接交易年度挂牌交易启动，湖北2017年电力直接交易总体方案如下：年度交易规模330亿千瓦时，比2016年增加10%。同时，经审核确定了21家发电企业、268家用电企业的2017年电力直接交易资格。用户共申报用电需求量433亿千瓦时，其中高新技术企业186家，占用户总数的69.4%；申报用电量215亿千瓦时，占申报电量的49.65%。湖北电力交易平台采取“双向挂牌、双向摘牌”的交易方式，并规定发电企业与企业成交电量不得低于全部成交电量的40%。在双向挂牌交易的同时，还将视情况进行双边和撮合交易。我们认为，湖北电力交易中心按照市场化方式组织电力交易，全国首创“双挂双摘”模式，调整供给结构，创新交易方式，是地方政府积极配合电力体制改革的重要动作，有望有效推进电力体制改革进程。**2017年看好不断放开的电力交易市场，推荐前期布局早、资源储备多的智光电气、红相电力、中恒电气、科达洁能、北京科锐。**
- **重点股票推荐：**
 - 1) 电改：桂东电力、文山电力、智光电气、涪陵电力、科达洁能
 - 2) 物联网：金智科技、林洋能源、炬华科技
 - 3) 新能源风光：金风科技、隆基股份、阳光电源、湘电股份
 - 4) 新能源汽车及储能：国轩高科、欣旺达、南都电源
 - 5) 一带一路：特变电工、天沃科技、许继电气、平高电气、置信电气、中国西电



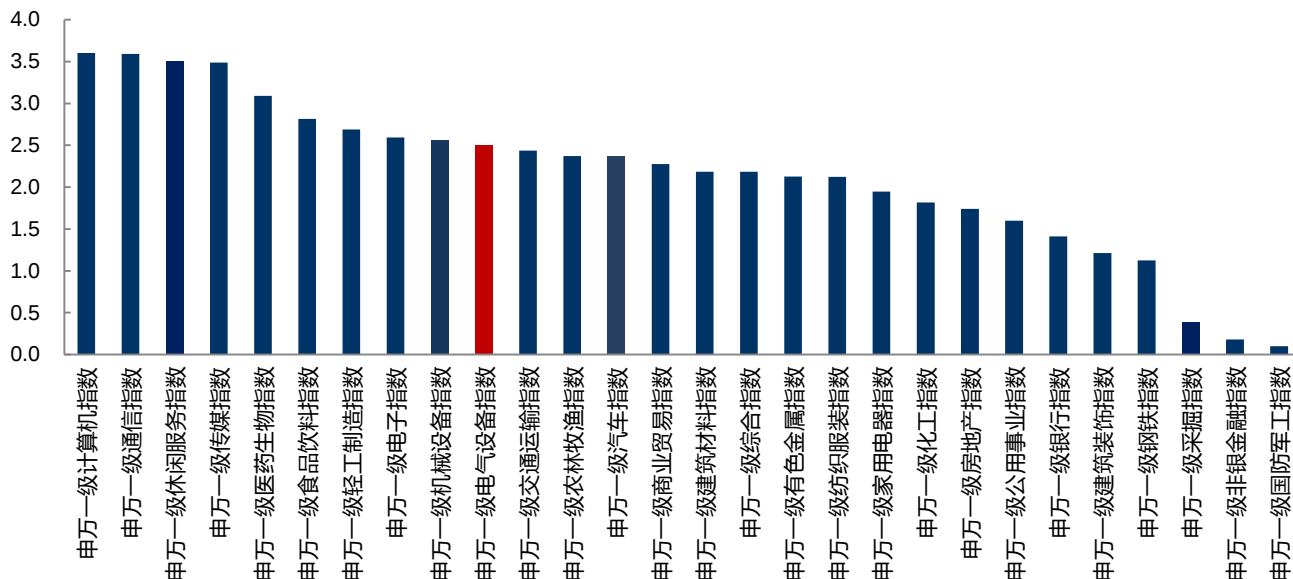
申万宏源研究微信服务号

www.baogaoba.xyz 獨家收集 每天更新 免費分享

1.行情回顾

本周电力设备与新能源板块上涨 2.50%。截止 2 月 24 日收盘，上证指数 3253.43 点，本周上涨 51.35 点，涨幅 1.60%，周成交额 1.17 万亿；深证成指 10443.73 点，本周上涨 245.81 点，涨幅 2.41%，周成交额 1.33 万亿。

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，充电桩设备上涨 2.00%；电机上涨 3.44%；光伏设备及运营上涨 4.03%；风电设备及运营上涨 3.06%；动力电池上涨 4.03%；售电服务上涨 4.34%；充电桩运营上涨 1.35%；工控自动化上涨 4.20%；核电设备及运营上涨 0.88%；线缆部件上涨 2.20%；锂电设备及材料上涨 4.07%；高压设备上涨 4.13%；中低压设备上涨 2.89%；储能上涨 3.06%；电网自动化及其他上涨 3.50%；新能源汽车上涨 2.22%；光热设备及运营下跌 0.60%；其他电力设备上涨 3.30%。

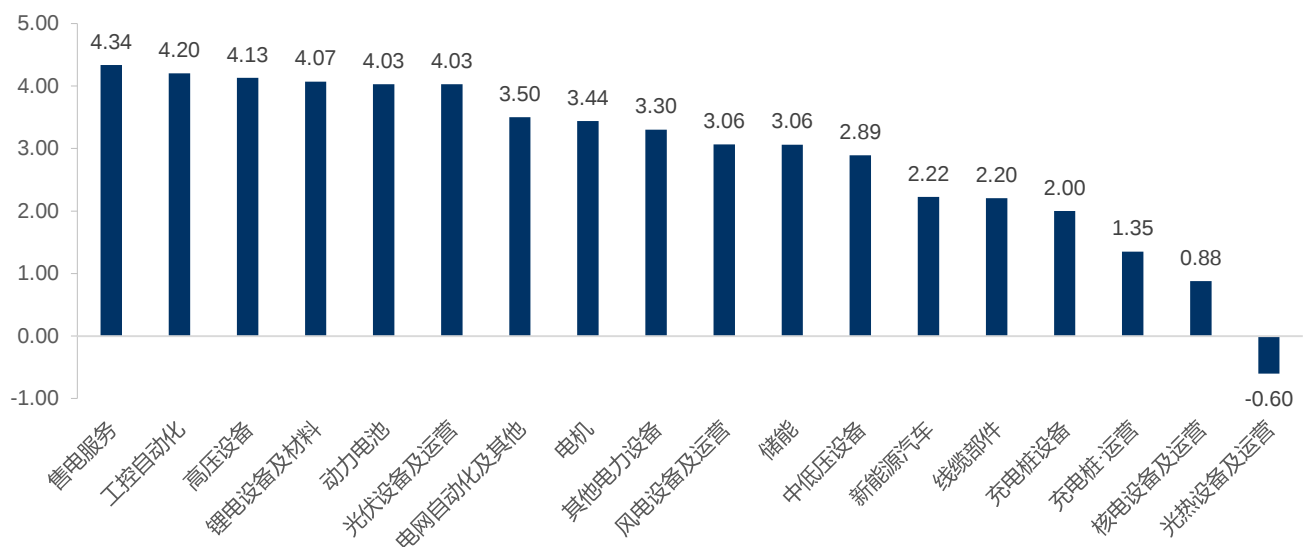
表 1：各子版块估值水平（剔除极限值）

各子板块	市盈率 PE (TTM)	市净率 PB (LF)
电网自动化及其他	56.59	5.58
高压设备	29.39	7.45
中低压设备	94.12	7.27
线缆部件	65.33	5.45
其他电力设备	84.17	7.00
风电设备及运营	34.98	5.16
光伏设备及运营	50.41	5.12
光热设备及运营	89.71	5.60
核电设备及运营	110.41	4.59
锂电设备及材料	37.79	8.92
动力电池	52.57	5.48

电机	90.16	7.81
工控自动化	62.73	8.22
充电桩设备	80.07	7.84
充电桩·运营	67.26	4.86
新能源汽车	55.07	5.60
储能	47.04	5.65
售电服务	62.82	6.53

资料来源：Choice，申万宏源研究

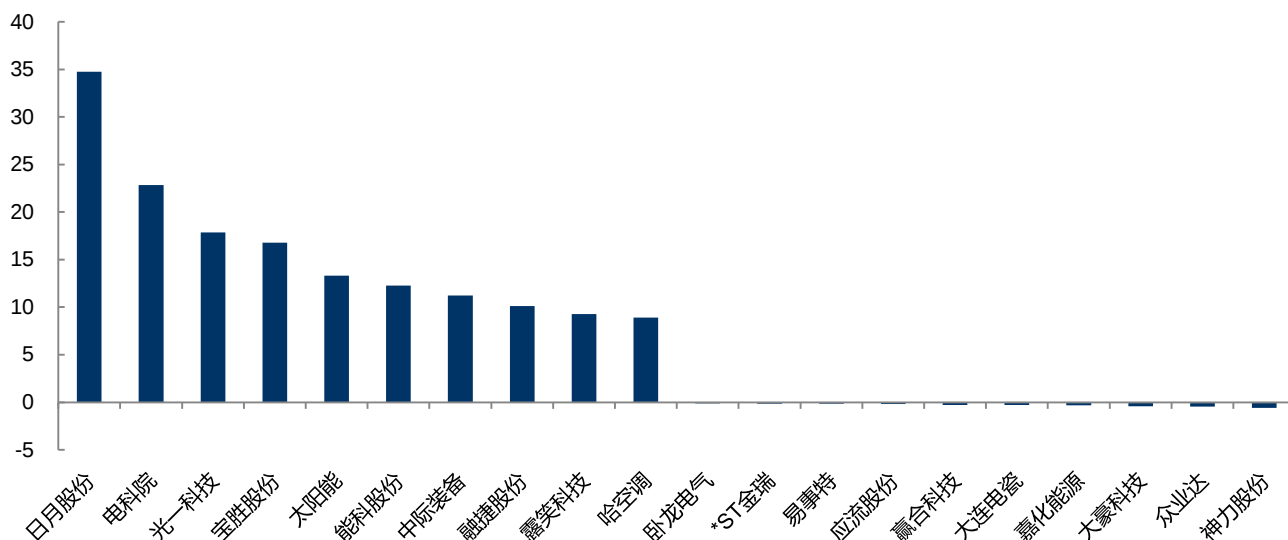
图 2：各子版块周涨跌幅（%）



资料来源：Choice，申万宏源研究

本周股价涨幅前十分别是日月股份、电科院、光一科技、宝胜股份、太阳能、能科股份、中际装备、融捷股份、露笑科技、哈空调；跌幅前十分别是卧龙电气、ST 金瑞、易事特、应流股份、赢合科技、大连电瓷、嘉化能源、大豪科技、众业达、神力股份。

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

南方电网 11 年投资 371.6 亿元支持广西北部湾经济区开发

自 2006 年广西北部湾经济区成立以来,南方电网公司累计投入 371.6 亿元建设北部湾电网,为北部湾经济区快速发展提供了坚强的电力保障。其中,2016 年在北部湾地区完成投资达 54.57 亿元,占全年投资 43%,新建 110 千伏及以上变电站数量 23 座,新增 110 千伏及以上变电容量 132 万千伏安、线路长度 532 公里。

信息来源: <http://shupeidian.bjx.com.cn/html/20170217/809043.shtml>

国家能源局:2017 年风电新增装机 2000 万千瓦、开工建设 2500 万千瓦

国家能源局 2 月 17 日发布《2017 年能源工作指导意见》。意见指出,要稳步推进风电项目建设,年内计划安排新开工建设规模 2500 万千瓦,新增装机规模 2000 万千瓦;扎实推进部分地区风电项目前期工作,项目规模 2500 万千瓦;优化风电建设开发布局,新增规模重心主要向中东部和南方地区倾斜;严格控制弃风限电严重地区新增并网项目,发布 2017 年度风电行业预警信息,对弃风率超过 20% 的省份暂停安排新建风电规模;有序推动京津冀周边、金沙江河谷和雅砻江河谷风光水互补等风电基地规划建设;加快海上风电开发利用。

信息来源: <http://news.bjx.com.cn/html/20170218/809082.shtml>

广东省能源消费总量控制工作方案: 合理建设天然气热电联产、分布式能源

近日广东省发展改革委印发了《广东省能源消费总量控制工作方案》。方案要求,安全高效发展核电,在确保安全和质量的前提下稳步推进省内核电建设,建成阳江核电、台山核电一期工程,推动陆丰、惠州等后续项目开工。积极推进近海风电场开发建设,适当建设陆上风电项目;在确保电力系统运行安全的前提下,合理增加“西电东送”规模,推进滇

www.baogaoba.xyz 獨家收集 每天更新 免費分享

西北送广东特高压直流输电线路建设,完善“西电东送”市场交易机制。落实工业园区和产业集聚区集中供热建设规划,合理建设天然气热电联产、分布式能源等集中供热设施,加快淘汰分散燃煤小锅炉,积极促进用热企业向园区集聚。到2020年全省建成较为完善的园区集中供热基础设施。

信息来源: <http://news.bjx.com.cn/html/20170217/809066.shtml>

四川“十三五”战略性新兴产业规划下发 新能源及新能源汽车成重点

《四川省“十三五”战略性新兴产业发展规划》已经下发。根据《规划》,四川将提升关键核心技术研发和装备制造能力,全面提高新能源、新能源汽车应用比例。

信息来源: <http://shupeidian.bjx.com.cn/news/20170217/808912.shtml>

北京新能源汽车地方补贴政策出炉 按中央补贴50%执行

2月17日,北京市科委发布了《关于调整北京市示范应用新能源小客车相关政策的通知》,明确2017年北京市示范应用新能源小客车财政补助标准按照中央财政单车补贴额的50%补贴,国家和本市财政补助总额不超过车辆销售价格的60%。2016年,中央补贴和地方补贴按1:1标准发放。

信息来源: <http://www.chinasmartgrid.com.cn/news/20170220/622126.shtml>

广西、贵州两省今年首次集中竞价交易顺利完成

近日,广西电力市场今年首次集中竞价交易顺利完成,交易电量2.7亿千瓦时。贵州电力交易中心也通过电力市场交易系统,开展了2017年1月电力集中竞价交易,成交总电量为0.83亿千瓦时,平均交易价格为0.3447元/千瓦时。通过开展电力市场化交易,打破了传统的国家制定目录电价的购电方式,广大电力用户、工业用户可以根据市场自主选择交易对象,真正实现了市场化购电。

信息来源: <http://shoudian.bjx.com.cn/news/20170220/809243.shtml>

河北发改委《张家口百万千瓦风电基地三期规划2017年度开发方案》:25个风电项目共249.55万千瓦

近日河北省发改委发布《关于下达张家口百万千瓦风电基地三期规划2017年度开发方案的通知》。据规划,2017年张家口百万千瓦风电基地三期规划装机容量249.55万千瓦,共25个风电项目。并要求相关部门做好核准办理、配套电网建设及并网工作,确保2020年底前建成投产。

信息来源: <http://news.bjx.com.cn/html/20170220/809272.shtml>

宁德打造全球最大锂电新能源产业基地

18日,宁德市举行2017年锂电新能源产业链招商会议。国内外113家锂电新能源产业企业、共265名客商代表参加,其中不乏全球、全国知名的业内企业。会议共对接项目29个、总投资111.86亿元,其中签约项目20个、总投资45.55亿元。签约项目包括了新能源锂电池隔离膜涂层材料和铝塑材料,正负极材料,电芯壳盖、模具等上下游产品,涵盖整个锂电新能源产业链。

信息来源: <http://shupeidian.bjx.com.cn/html/20170220/809137.shtml>

中国能建黑龙江院中标首个火电厂环保改造总承包项目

www.baogaoba.xyz 獨家收集 每天更新 免費分享

日前，中国能建黑龙江院中标了哈尔滨热电有限公司1号、2号机组脱硝还原剂液氨改尿素工程，迎来了2017年第一个总承包项目，项目合同额1800万元。

信息来源：<http://news.bjx.com.cn/html/20170221/809603.shtml>

中巴经济走廊瓜达尔港300兆瓦燃煤电站项目获批

巴基斯坦政府私营电力和基础设施委员（PPIB）会日前正式批准瓜达尔港300兆瓦燃煤电站项目，称该项目的实施将为瓜达尔这一战略地区提供充足和可靠的电力供给，该项目由中国交建公司投资建设，并已经列入中巴经济走廊框架中。

信息来源：<http://news.bjx.com.cn/html/20170221/809447.shtml>

河北发改委同意张家口两光伏农业项目自建送出线路

日前，河北省发改委发布文件，为促进项目加快建设，尽快实现并网发电目标，同意张家口两个光伏农业发电项目自建送出路线，其中康保恩发20兆瓦农光互补光伏发电项目自建35kV送出线路，蔚县100兆瓦光伏农业科技大棚并网发电电站项目一期工程20兆瓦自建110kV送出线路，送出工程建设应符合电网项目建设管理相关要求。

信息来源：<http://guangfu.bjx.com.cn/news/20170221/809463.shtml>

河南人民政府：十三五新增风电400万千瓦 推进豫西北、豫西南、豫南等地大型风电基地

河南省人民政府办公厅近日印发《河南省“十三五”战略性新兴产业发展规划》。规划指出，推进豫西北、豫西南、豫南等资源条件较好的地方建设大型风电基地，新增风电装机400万千瓦；突破大型风电场运行维护、变流变桨智能控制、风电场大数据管理等关键技术，提升超长叶片、大功率永磁发电机、高精度齿轮箱、偏航系统等风电关键部件制造水平，增强2兆瓦级以上风电机组、低风速风电机组系统集成能力；加强风电装备和风电运行控制研发，以发展风电成套机组组装为突破口，带动发电机、轴承、齿轮箱、叶片等风电关键零部件发展，在资源条件较好的地方建设大型风电基地。

信息来源：<http://news.bjx.com.cn/html/20170221/809617.shtml>

远东控股进军整车市场 智慧能源携手底特律电动汽车

远东控股集团旗下的远东智慧能源股份有限公司与底特律电动汽车股份有限公司、中国宜兴环保科技工业园发展总公司正式签约，在江苏宜兴合资组建帝特律电动汽车有限公司，进行电动汽车整车、零部件和相关技术的研发、制造、销售。合资公司投资总额为18亿美元，注册资金为6亿美元，其中底特律电动汽车出资3亿美元，占股50%，智慧能源出资2.4亿美元，占股40%，宜兴环科园出资0.6亿美元，占股10%。

信息来源：<http://shupeidian.bjx.com.cn/news/20170221/809410.shtml>

国家首个智慧能源城市示范点落户辽宁庄河

作为国家首个试点，庄河市正在全力推进智慧能源城市和海岛(镇)微网试点建设，风电、光伏、核电、生物质发电、抽水蓄能电站等一批能源工程即将启动。全年建设76个重点项目，计划投资102.1亿元，其中绿色能源项目占到了1/5，达到20亿元。

信息来源：<http://shupeidian.bjx.com.cn/news/20170222/809858.shtml>

河北关于下达第二批村级光伏扶贫电站并网计划和做好光伏扶贫项目建设有关工作的通知

www.baogaoba.xyz 獨家收集 每天更新 免費分享

按照国家《关于下达第一批光伏扶贫项目的通知》（国能新能〔2016〕280号）和我省《关于组织申报村级光伏扶贫电站项目的通知》（冀发改能源〔2016〕1343号）要求，现将2016年度第二批村级光伏扶贫电站项目并网计划（见附件）予以下达。本批安排村级光伏扶贫电站并网计划项目88个，总规模2.58万千瓦，涉及88个村，帮扶贫困户数5165户。

信息来源：<http://guangfu.bjx.com.cn/news/20170222/809808.shtml>

2016 中国锂动力电池企业出货量八十强榜单 出货量达

30.5Gwh

近日，研究机构EVTank发布了《2016年中国锂动力电池研究报告》，报告统计数据显示，2016年中国国内锂动力电池企业出货量合计达到30.5Gwh，同比2015年的17.0Gwh大幅度增长79.4%。EVTank分析认为，虽然2016年中国新能源汽车市场受补贴政策的不明朗影响明显，但是整个新能源汽车市场的产销量仍达到50万辆以上，从而带动整个锂动力电池出货量的上涨。

信息来源：<http://shupeidian.bjx.com.cn/news/20170222/809921.shtml>

哈电集团签订常乐电厂高效百万千瓦超超临界机组三大主机

成套设备合同

哈电集团与甘肃省电力投资集团公司正式签订常乐电厂高效百万千瓦超超临界机组三大主机成套设备合同。据悉，常乐电厂火电项目是甘肃河西走廊清洁能源基地酒泉-湖南±800千伏特高压直流输电工程配套调峰电源建设项目。项目就近利用新疆哈密丰富的煤炭资源和当地的国有未利用土地资源，与当地清洁能源基地相配合，并与西北750千伏电网建设相协调，对千万千瓦级风电及光电的外送具有良好的调峰和补偿作用。

信息来源：<http://news.bjx.com.cn/html/20170222/809906.shtml>

山东省公布2017年可再生能源调峰试点机组名单 8台机组入

选

根据《可再生能源调峰机组优先发电试行办法》有关要求，结合我省工作实际，我委组织山东电力技术监督办公室、山东电力调度控制中心，对申报参与试点的18台机组进行了调峰试验。根据试验结果，共有8台机组符合可再生能源调峰机组试点要求：润泽电厂#2，费县电厂#2，鲁北电厂#2，运河电厂#4，邹县电厂#5，蓬莱电厂#1，莱城电厂#4，威海电厂#3。

信息来源：<http://guangfu.bjx.com.cn/news/20170222/809795.shtml>

甘肃组织新能源企业电量置换交易：18家风电企业参与、交

易电价最低至-0.2978元/千瓦时

甘肃省近日开展了新能源发电企业与中国铝业兰州分公司自备电厂电量置换交易以双边/集中撮合方式成交，本次交易新能源发电企业申报电量17.0992亿千瓦时，经调度安全校核后，共成交电量16.8874亿千瓦时。其中风电企业18家，成交电价分别为-222.8、-252.8、-297.8元/千万时，成交电量为368300Mwh。

信息来源：<http://news.bjx.com.cn/html/20170223/810141.shtml>

3.公司公告

群兴玩具: 2017年2月15日经总经理(总裁)办公会议决定,公司拟投资5000万元设立全资子公司,全资子公司的经营范围将围绕互联网时代的“衣食玩学行”等高频场景,打造以智能化行车(基于大数据的约车、租车、车辆出行资源共享等)和互联网化管车(基于大数据的车位管理、车辆保险、车辆养护、车辆金融等)为核心内容的智能交通产业生态系统。

金杯电工: 金杯电工股份有限公司拟以自有资金与自然人唐竞成合资设立湖南金杯之家服务有限公司。金杯之家注册资本人民币1,000万元,分两期缴足。其中,公司以货币资金670万元认缴出资,占注册资本的67%;唐竞成以货币资金330万元认缴出资,占注册资本的33%。

华仪电气: 公司全资子公司浙江华仪投资管理有限公司拟与自然人高挺、王保华共同出资设立宁波梅山保税港区高禾投资管理合伙企业,拟注册于浙江省宁波市北仑区梅山港保税区,注册资本拟定为37,500万元

智慧能源: 现公司拟出资24,000万美元的等额人民币与底特律电动汽车股份有限公司、中国宜兴环保科技工业园发展总公司共同发起设立帝特律电动汽车有限公司。合资公司成立后,公司持股比例为40%。该项投资不属于关联交易,不构成重大资产重组。

江苏国泰: 为进一步加快公司化工新材料和新能源业务的发展步伐,公司拟投资设立江苏国泰新能源科技集团有限公司国泰新能源公司为公司全资子公司,注册地为张家港保税区,注册资本5亿元,资金来源:自有资金,出资方式:现金。

大洋电机: 中山大洋电机股份有限公司与巴拉德动力系统公司为加强在中国的战略合作在于2017年2月13日在加拿大签署了《燃料电池模块组装框架协议》。公司有权在授权区域内装配、生产商用车用MD30和HD85燃料电池模组,并在全国范围内销售授权模组及提供售后服务。

众业达: 众业达电气股份有限公司第三届董事会第三十四次会议审议通过了《关于对外投资的议案》,同意公司全资子公司众业达新能源(上海)有限公司、全资孙公司海宁众业达新能源投资有限公司与银川金智汇股权投资合伙企业、全资孙公司海宁众业达新能源投资有限公司与银川金智汇股权投资合伙企业(有限合伙)。其中,海宁众业达出资21,000万元,占海宁合伙企业的持股比例为59.914%,众业达新能源出资50万元,占海宁合伙企业的持股比例为0.143%,银川金智汇出资14,000万元,占海宁合伙企业的持股比例为39.943%;同意海宁合伙企业增资入股微宏动力系统有限公司,增资金额为35,000万元,持股比例将以微宏动力本次增资扩股完成的工商登记为准。

甘肃电投: 19日公司通过了《关于投资陇南市充电桩项目的议案》。为推动项目实施,公司拟出资设立全资子公司甘肃电投新能源汽车技术服务有限公司负责充电桩投资、建设及运营管理等业务。该公司再与陇南市信通城市经济发展有限公司出资成立甘肃电投陇南新能源汽车技术服务有限公司,负责该项目实施。目前,公司完成了上述公司的设立。

科恒股份：因公司 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。

骆驼股份：公司与山东唐骏欧铃汽车制造有限公司签订了《战略合作框架协议书》，拟在新能源汽车产品配套、技术支持等方面开展合作。协议有效期自 2017 年 3 月 1 日始至 2020 年 12 月 31 日止。

中际装备：公司拟通过发行股份的方式向益兴福、刘圣、朱峰等 27 名交易对方购买其合计持有的苏州旭创 100%股权。同时，上市公司拟向王伟修、云昌锦、凯风厚泽、永鑫融盛、上海小村等 5 名配套融资方非公开发行股份募集配套资金，募集资金金额不超过本次发行股份购买资产交易价格的 100%。

东旭蓝天：公司拟收购珠海横琴创元中环股权投资中心（有限合伙）（持有标的公司股权 99.9%）及北京创元汇资本管理有限公司（持有标的公司股权 0.01%）合计持有的北京中环鑫融酒店管理有限公司 100%股权，转让对价为 14.61 亿元。收购完成后，标的公司所持物业将用作公司办公使用。

露笑科技：董事会会议同意公司通过支付现金方式出资人民币 35,000 万元收购上海正昀新能源技术有限公司 100%股权。收购完成后，上海正昀成为公司全资子公司。

置信电气：董事会会议同意将公司全资子公司国网电力科学研究院武汉南瑞有限责任公司的下属全资子公司武汉南瑞电力工程技术装备有限公司、襄阳国网合成绝缘子有限责任公司 100%的股权按照账面净值从武汉南瑞划转至置信电气。

应流股份：公司拟以发行股份及支付现金的方式购买张家港市广大机械锻造有限公司 100%的股权，同时向不超过 10 名其他特定投资者以询价的方式非公开发行股份募集配套资金。

理工环科：公司和中国电建集团中南勘测设计研究院有限公司（双方以下简称“乙方”）与湖南湘潭岳塘经济开发区（以下简称“甲方”）签署了《湘潭市竹埠港滨江商务区基础设施项目合作框架协议》，约定合作各方将按照甲方规划和双方拟定的工作计划，在 3-6 年内打造湘潭岳塘竹埠港滨江商务区土壤修复、市政道路建设、市政绿化景观、公共建筑、土地整理等基础设施项目，并根据甲方规划进行分步开发，总投资规模约 50 亿元（以实际投资额为准）。

东方能源：经友好协商，国家电投集团石家庄东方能源股份有限公司与九州纵横城际铁路投资有限公司签署了《新能源投资项目战略合作框架协议》，共同推进清洁能源开发建设。

中能电气：中能电气股份有限公司（以下简称“公司”）控股子公司上海熠冠能源有限公司（以下简称“上海熠冠”）近日与泰州市高港区临港经济园管委会（以下简称“临港经济园”）在泰州市签署《项目投资框架协议》，双方就在江苏省泰州市临港经济园投资兴建智能微网以及增量配电项目事宜达成了一致，项目总投资 5,000 万元。

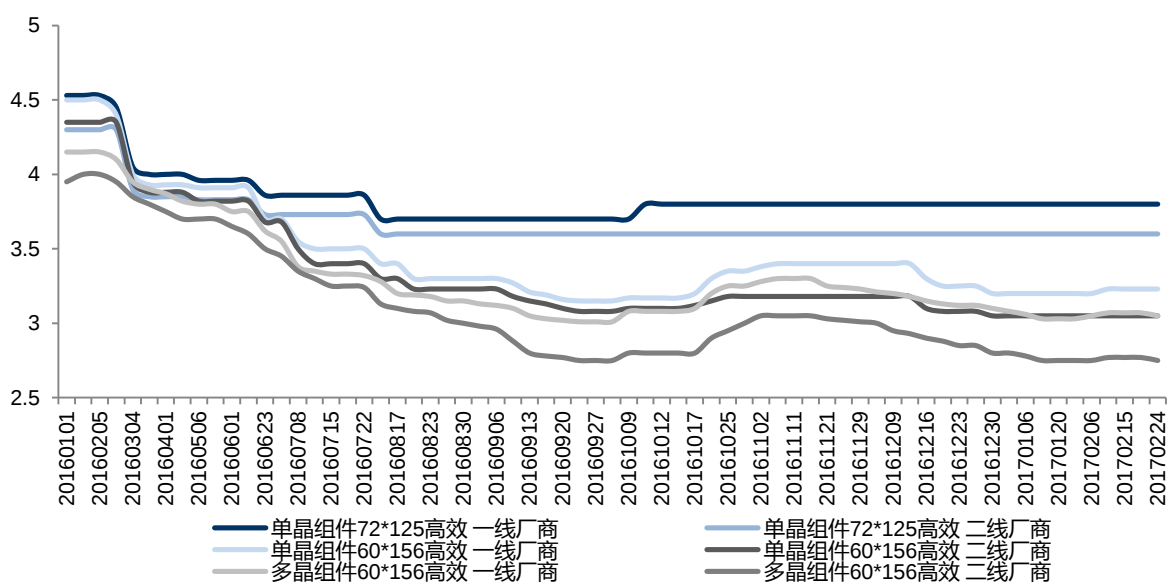
睿康股份：公司通过在香港设立的全资孙公司“SURELEADHOLDINGSLIMITED”对外投资收购美国影视公司 A&T Media, INC. 51.013%的股权，包括其拥有的“千禧年影业”100%的电影片库和商标。

4. 产业数据

(1) 光伏、风电

目前光伏组件价格整体平稳。

图 4：光伏组件价格趋势图（单位：元/瓦）

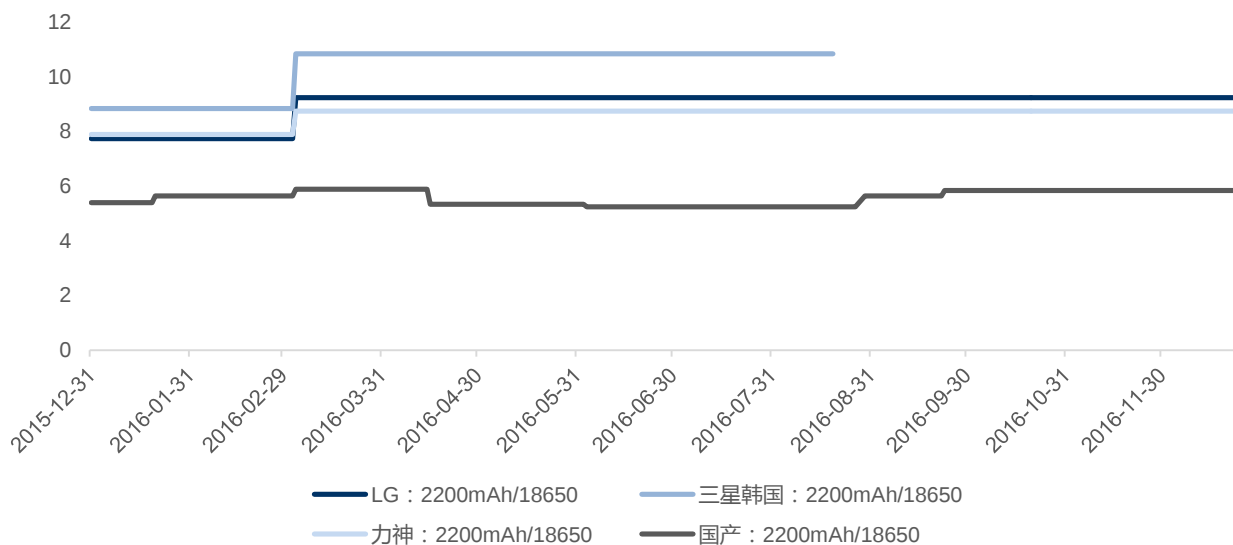


资料来源：Solarzoom，申万宏源研究

(2) 动力锂电池

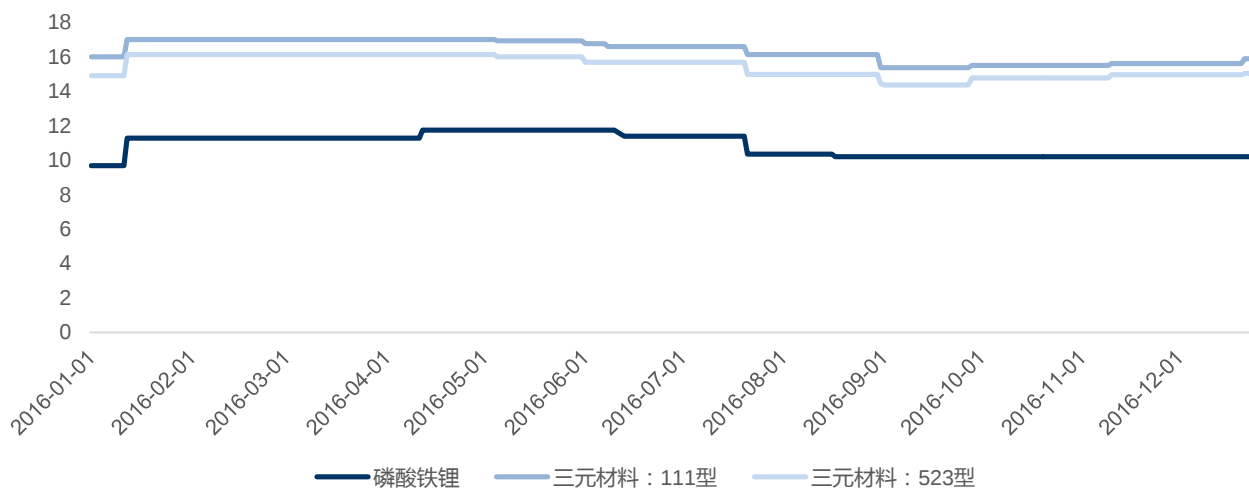
圆柱锂电池和电解液的平均价格未出现较大波动，正极材料平均价格平稳。

图 5：圆柱锂电池平均价格（单位：元/支）



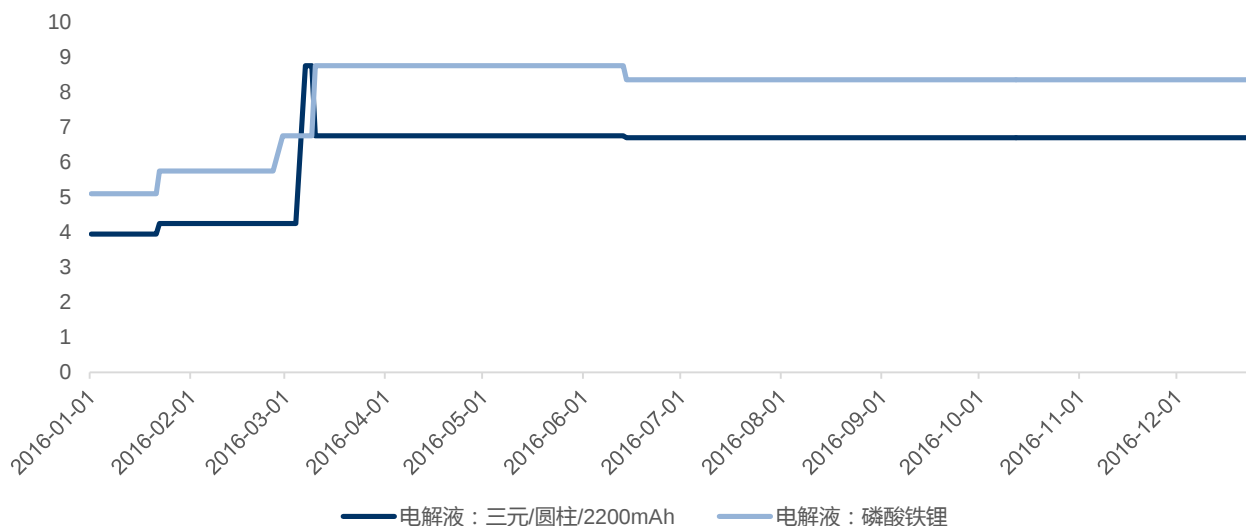
资料来源: Choice, 申万宏源研究

图 6: 正极材料平均价格 (单位: 万元/吨)



资料来源: Choice, 申万宏源研究

图 7: 电解液平均价格 (单位: 万元/吨)

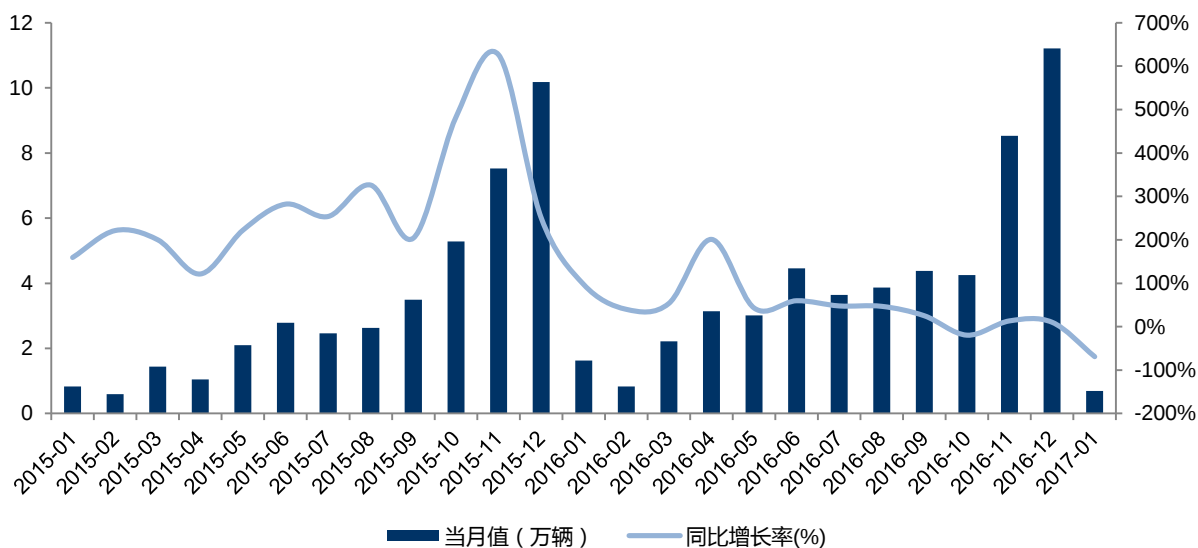


资料来源: Choice, 申万宏源研究

(3) 新能源汽车

据中汽协统计, 2017 年 1 月新能源汽车生产 6889 辆, 同比下降 69.1%, 1 月份销售 5682 辆, 同比下降 74.4%。

图 8: 我国新能源汽车当月产量 (万辆) 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	
			2017/2/24	(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	14.39	190	0.51	0.56	0.74	0.93	28.2	25.9	19.5	15.5	3.6	3.5
	600406.SH	国电南瑞	16.63	404	0.53	0.63	0.75	0.88	31.4	26.4	22.2	18.9	5.0	4.4
	000400.SZ	许继电气	18.19	183	0.71	0.86	1.19	1.45	25.5	21.2	15.3	12.5	2.9	2.6
	002090.SZ	金智科技	24.14	57	0.60	0.94	1.27	1.55	40.4	25.7	19.0	15.6	5.3	6.1
	600268.SH	国电南自	8.98	57	0.05	0.00	0.00	0.00	179.6	-	-	-	2.9	2.8
	002028.SZ	思源电气	14.43	110	0.61	0.57	0.70	0.00	23.7	25.4	20.5	-	2.8	2.1
	300444.SZ	双杰电气	22.37	63	0.39	0.43	0.66	0.90	57.4	51.6	33.9	24.7	7.8	10.9
	300477.SZ	合纵科技	18.86	53	0.92	0.36	0.47	0.57	20.5	53.1	40.3	32.9	7.2	8.4
	600517.SH	置信电气	9.98	135	0.33	0.38	0.45	0.52	30.2	26.3	22.2	19.2	4.3	4.0
	300407.SZ	凯发电气	17.99	49	0.51	0.41	0.47	0.67	35.3	43.7	38.5	26.9	6.2	6.3
高压设备	300490.SZ	华自科技	25.00	50	0.60	0.33	0.40	0.45	41.7	75.6	62.8	56.0	9.1	10.4
	000682.SZ	东方电子	5.20	51	0.05	0.06	0.17	0.18	101.4	86.7	29.7	29.2	3.4	3.4
	300062.SZ	中能电气	33.63	52	0.13	0.42	0.51	0.65	258.7	80.5	65.5	52.1	6.7	4.8
	300510.SZ	金冠电气	33.13	58	0.77	0.00	0.00	0.00	43.0	-	-	-	9.6	11.7
	603556.SH	海兴电力	44.77	167	1.55	1.47	1.78	2.34	28.9	30.4	25.1	19.1	10.4	0.0
	601179.SH	中国西电	6.04	310	0.18	0.21	0.24	0.28	34.3	29.1	24.8	21.4	1.7	1.5
	600312.SH	平高电气	16.79	228	0.73	0.91	1.11	1.23	23.0	18.5	15.1	13.7	3.7	3.1
	600089.SH	特变电工	10.61	344	0.58	0.66	0.79	0.94	18.2	16.1	13.4	11.3	1.6	1.3
	600550.SH	保变电气	7.21	111	0.06	0.06	0.14	0.26	122.2	119.9	51.5	27.9	36.8	26.4
	002452.SZ	长高集团	8.99	47	0.13	0.21	0.30	0.35	69.2	41.8	30.2	25.5	3.9	5.5
中低压设备	300215.SZ	电科院	14.20	108	0.04	0.10	0.18	0.26	355.0	141.6	78.2	54.1	8.1	7.4
	000585.SZ	东北电气	8.79	77	0.01	0.00	0.00	0.00	879.0	-	-	-	25.8	19.8
	002606.SZ	大连电瓷	52.00	106	0.18	0.48	0.59	0.75	288.9	107.4	87.6	69.5	14.1	5.0
	601877.SH	正泰电器	20.72	390	1.33	0.88	0.97	1.06	15.6	23.5	21.3	19.6	5.8	3.7
	002706.SZ	良信电器	27.06	70	1.11	0.00	0.00	0.00	24.4	-	-	-	7.7	5.3
	300283.SZ	温州宏丰	9.75	40	0.02	0.00	0.00	0.00	487.5	-	-	-	7.4	7.0
	300414.SZ	中光防雷	30.90	52	0.65	0.44	0.61	0.84	47.5	70.0	50.4	37.0	7.7	9.3
	002112.SZ	三变科技	17.92	36	0.05	0.00	0.00	0.00	358.4	-	-	-	7.5	8.6
	002298.SZ	中电鑫龙	13.48	95	0.14	0.34	0.39	0.50	99.3	39.6	34.6	27.0	3.2	3.5
	002622.SZ	融钰集团	13.83	116	0.22	0.06	0.15	0.20	62.9	240.5	91.5	67.9	10.1	10.0
线缆部件	300423.SZ	鲁亿通	34.00	37	0.52	0.00	0.00	0.00	65.4	-	-	-	8.3	6.6
	600112.SH	天成控股	10.69	54	-0.35	0.00	0.00	0.00	-30.8	-	-	-	4.7	5.1
	600192.SH	长城电工	10.32	46	0.09	0.06	0.08	0.09	112.7	175.1	127.7	115.2	2.4	2.5
	600353.SH	旭光股份	10.12	55	0.09	0.00	0.00	0.00	113.3	-	-	-	5.3	4.5
	600379.SH	宝光股份	23.15	55	0.12	0.00	0.00	0.00	198.9	-	-	-	12.6	10.2
	601616.SH	广电电气	6.36	60	0.01	-0.06	0.01	0.03	748.2	-103.2	795.0	254.4	2.4	2.2
	603861.SH	白云电器	29.14	119	0.48	0.00	0.00	0.00	60.9	-	-	-	8.8	7.6
	002058.SZ	威尔泰	25.76	37	-0.08	0.02	0.05	0.07	-322.0	1368.6	551.5	361.2	20.3	19.8
	603606.SH	东方电缆	16.59	52	0.16	0.00	0.00	0.00	103.7	-	-	-	6.4	5.2
	002212.SZ	南洋股份	18.28	210	0.11	0.38	0.49	0.61	166.2	48.7	37.5	30.1	11.7	3.1
部件	002300.SZ	太阳电缆	14.50	79	0.40	0.00	0.00	0.00	36.3	-	-	-	6.2	3.3
	002471.SZ	中超控股	6.18	78	0.09	0.00	0.00	0.00	70.4	-	-	-	4.6	4.8

www.baogaoba.xyz 獨家收集 每天更新 免費分享

其他 电力 设备	002498.SZ	汉缆股份	4.23	141	0.10	0.12	0.15	0.18	42.3	34.1	28.2	23.9	3.4	3.5
	002560.SZ	通达股份	12.78	55	0.41	0.21	0.27	0.33	31.2	60.3	48.1	38.7	3.8	3.5
	002692.SZ	睿康股份	12.00	86	0.39	0.00	0.00	0.00	30.6	-	-	-	6.1	4.1
	300120.SZ	经纬电材	15.85	32	0.03	0.06	0.25	0.33	486.2	281.9	63.5	48.7	5.5	5.3
	300265.SZ	通光线缆	16.38	55	0.27	0.42	0.60	0.80	60.7	39.0	27.1	20.6	6.4	4.5
	300341.SZ	麦迪电气	11.10	57	0.37	0.00	0.00	0.00	29.8	-	-	-	6.3	9.2
	300447.SZ	全信股份	49.12	80	0.97	0.69	1.00	1.35	50.8	71.0	48.9	36.4	14.4	12.6
	601700.SH	风范股份	8.47	96	0.18	0.00	0.00	0.00	47.1	-	-	-	3.4	3.1
	603333.SH	明星电缆	9.56	50	0.01	-0.12	0.11	0.13	956.0	-82.9	86.5	71.0	3.4	2.8
	603618.SH	杭电股份	12.57	86	0.66	0.00	0.00	0.00	19.0	-	-	-	5.7	5.2
	002255.SZ	海陆重工	9.60	60	0.16	0.14	0.18	0.24	60.4	68.4	52.4	40.4	2.6	2.4
	600202.SH	哈空调	13.58	52	0.04	0.00	0.00	0.00	373.1	-	-	-	6.0	4.9
	600475.SH	华光股份	20.35	52	0.44	0.87	1.01	1.12	46.7	23.4	20.2	18.2	3.6	2.5
	603016.SH	新宏泰	37.05	55	0.59	0.00	0.00	0.00	62.8	-	-	-	12.0	4.5
	601567.SH	三星医疗	11.83	168	0.50	0.47	0.64	0.81	23.7	24.9	18.5	14.6	5.5	3.4
	002322.SZ	理工环科	21.80	87	0.35	0.48	0.69	0.87	62.3	45.2	31.7	25.1	3.1	2.6
	300018.SZ	中元股份	11.44	55	0.36	0.25	0.34	0.43	31.8	46.2	33.7	26.6	4.1	4.5
	300222.SZ	科大智能	21.32	155	0.24	0.34	0.43	0.55	88.4	63.6	49.0	38.9	10.6	6.6
	002356.SZ	赫美集团	25.94	81	0.34	0.63	0.99	1.33	76.3	41.1	26.3	19.5	5.2	4.9
	002168.SZ	深圳惠程	16.99	140	0.17	0.08	0.35	0.43	99.9	200.7	48.5	39.9	12.1	10.1
	300069.SZ	金利华电	38.32	45	0.09	0.25	0.36	0.45	425.8	151.3	107.4	85.8	9.2	7.4
	002123.SZ	梦网荣信	14.56	125	0.16	0.34	0.56	0.84	91.0	42.8	25.8	17.4	2.6	3.2
	000806.SZ	银河生物	12.34	136	0.10	0.00	0.00	0.00	120.4	-	-	-	6.7	9.5
风电 设备 及运 营	002767.SZ	先锋电子	37.13	56	0.60	0.00	0.00	0.00	61.9	-	-	-	9.0	8.6
	603577.SH	汇金通	36.12	42	0.65	0.00	0.00	0.00	55.7	-	-	-	8.9	0.0
	300593.SZ	新雷能	38.54	45	0.39	0.36	0.47	0.57	98.8	106.0	82.5	67.5	14.1	0.0
	002202.SZ	金风科技	16.96	464	1.05	1.17	1.44	1.69	16.1	14.5	11.8	10.0	2.8	2.5
	002531.SZ	天顺风能	7.03	125	0.37	0.26	0.36	0.46	19.0	27.0	19.8	15.2	5.5	3.8
	300129.SZ	泰胜风能	8.67	63	0.26	0.30	0.37	0.41	33.3	29.1	23.8	20.9	3.2	2.6
	600290.SH	华仪电气	11.62	88	0.11	0.12	0.25	0.32	105.6	100.9	46.7	36.1	2.1	1.8
	600416.SH	湘电股份	17.02	161	0.09	0.20	0.43	0.71	189.1	85.1	39.6	24.0	4.2	2.5
	601218.SH	吉鑫科技	5.56	55	0.13	0.12	0.20	0.24	42.9	47.0	27.4	23.6	2.3	2.1
	601558.SH	华锐风电	2.25	136	-0.74	0.00	0.00	0.00	-3.0	-	-	-	3.2	4.5
	601016.SH	节能风电	8.77	182	0.11	0.00	0.00	0.00	76.9	-	-	-	2.9	3.3
	000791.SZ	甘肃电投	14.46	140	0.04	0.00	0.00	0.00	322.0	-	-	-	3.9	2.0
	000993.SZ	闽东电力	13.84	52	0.06	0.28	0.28	0.30	230.7	49.1	49.6	45.7	3.4	2.2
	000862.SZ	银星能源	7.97	56	-0.22	0.00	0.00	0.00	-36.2	-	-	-	3.6	2.5
	002451.SZ	摩恩电气	18.76	82	0.03	0.00	0.00	0.00	625.3	-	-	-	12.1	8.0
	300443.SZ	金雷风电	55.04	66	2.77	0.00	0.00	0.00	19.9	-	-	-	7.3	9.0
	603218.SH	日月股份	56.47	226	1.18	1.11	1.29	1.49	47.9	50.9	43.9	37.9	16.7	0.0
	300499.SZ	高澜股份	35.52	43	1.02	0.53	0.74	0.00	34.8	66.9	48.1	-	13.2	11.7
	300569.SZ	天能重工	93.83	78	2.76	2.48	2.90	3.30	34.0	37.9	32.4	28.4	12.3	0.0
	601012.SH	隆基股份	14.38	287	0.31	0.49	0.61	0.75	46.4	29.3	23.6	19.2	5.1	3.8
光伏 设备 及运 营	002006.SZ	精功科技	10.04	46	0.03	0.15	0.24	0.31	334.7	68.1	41.2	32.7	5.3	6.8
	002309.SZ	中利集团	14.24	91	0.73	0.83	1.13	0.97	19.5	17.1	12.6	14.8	2.0	2.3
	002610.SZ	爱康科技	3.22	145	0.15	0.06	0.09	0.00	21.5	52.6	37.1	-	6.0	3.4

	002218.SZ	拓日新能	9.16	57	0.05	0.21	0.30	0.37	183.2	43.9	31.0	24.7	2.2	2.3
	300029.SZ	天龙光电	14.03	28	-1.79	0.00	0.00	0.00	-7.8	-	-	-	11.8	10.6
	300111.SZ	向日葵	5.29	59	0.08	0.00	0.00	0.00	66.1	-	-	-	4.7	4.2
	300118.SZ	东方日升	15.92	108	0.50	0.96	1.12	1.22	32.1	16.5	14.2	13.0	3.6	3.7
	300316.SZ	晶盛机电	12.56	124	0.12	0.19	0.33	0.44	104.7	65.7	38.4	28.5	6.8	5.8
	300393.SZ	中来股份	54.45	100	0.90	1.05	1.70	2.71	60.5	52.0	32.1	20.1	11.9	7.2
	600401.SH	海润光伏	2.41	114	0.02	0.00	0.00	0.00	118.7	-	-	-	2.3	2.3
	600537.SH	亿晶光电	7.54	89	0.40	0.32	0.39	0.47	18.9	23.6	19.3	16.0	3.2	3.1
	603806.SH	福斯特	47.71	192	1.61	1.99	2.39	2.72	29.6	24.0	20.0	17.6	4.5	4.6
	000591.SZ	太阳能	14.80	202	0.65	0.41	0.48	0.55	22.8	36.1	30.8	26.9	3.4	1.9
	000040.SZ	东旭蓝天	12.70	170	0.13	0.00	0.00	0.00	97.7	-	-	-	1.5	0.5
	600710.SH	*ST 常林	9.36	122	-0.82	0.00	0.00	0.00	-11.4	-	-	-	10.5	5.6
	000958.SZ	东方能源	14.53	80	0.81	0.71	0.87	1.13	17.9	20.6	16.6	12.9	3.4	3.3
	002056.SZ	横店东磁	14.18	117	0.79	0.50	0.67	0.83	17.9	28.4	21.2	17.0	3.3	3.8
	002623.SZ	亚玛顿	38.67	62	0.34	0.42	0.73	1.04	113.7	91.7	53.1	37.0	2.9	2.7
	600973.SH	宝胜股份	9.40	85	0.39	0.28	0.39	0.53	24.1	33.8	24.2	17.8	3.9	2.1
	600273.SH	嘉化能源	9.45	123	0.51	0.60	0.63	0.75	18.5	15.8	15.0	12.6	3.6	3.2
	600438.SH	通威股份	6.24	242	0.41	0.24	0.37	0.41	15.4	26.1	17.1	15.4	9.7	2.5
	603628.SH	清源股份	20.69	57	0.32	0.00	0.00	0.00	64.7	-	-	-	11.7	0.0
光热	002665.SZ	首航节能	8.82	174	0.24	0.11	0.31	0.50	36.8	81.6	28.1	17.7	6.3	5.7
设备	002534.SZ	杭锅股份	12.57	78	-0.39	0.32	0.44	0.53	-32.2	38.9	28.4	23.7	3.2	2.7
及运	300091.SZ	金通灵	14.17	74	0.16	0.17	0.33	0.53	88.6	85.4	42.9	26.8	8.8	8.3
营	002469.SZ	三维工程	9.93	50	0.38	0.10	0.11	0.13	26.1	101.4	93.6	76.4	4.1	3.8
	002266.SZ	浙富控股	5.74	114	0.04	0.04	0.09	0.13	143.5	138.9	64.5	44.5	3.9	3.6
	600875.SH	东方电气	10.79	252	0.19	-0.66	0.07	0.46	56.8	-16.4	157.2	23.3	1.1	1.1
	601727.SH	上海电气	8.42	1131	0.17	0.16	0.16	0.00	49.5	52.6	52.6	-	3.0	2.5
核电	603308.SH	应流股份	19.78	86	0.19	0.18	0.40	0.55	104.1	109.2	50.0	35.9	4.6	3.9
设备	002438.SZ	江苏神通	20.60	50	0.08	0.22	0.36	0.46	257.5	92.3	57.1	44.4	4.4	4.0
及运	000777.SZ	中核科技	22.16	85	0.23	0.00	0.00	0.00	98.1	-	-	-	7.4	8.4
营	002318.SZ	久立特材	10.30	87	0.15	0.18	0.23	0.29	68.7	58.3	44.2	35.0	3.5	3.9
	002130.SZ	沃尔核材	14.05	88	1.00	0.00	0.00	0.00	14.1	-	-	-	5.2	5.7
	002366.SZ	台海核电	49.95	217	0.05	1.25	1.88	2.36	999.0	40.0	26.6	21.2	15.4	13.7
	002575.SZ	群兴玩具	14.79	87	0.03	0.00	0.00	0.00	478.6	-	-	-	9.7	7.5
	300004.SZ	南风股份	14.67	75	0.09	0.19	0.37	0.45	163.0	79.2	39.4	32.7	2.5	3.3
	300450.SZ	先导智能	33.53	137	1.74	0.63	0.99	1.37	19.3	53.0	33.9	24.5	18.8	20.6
	300457.SZ	赢合科技	66.46	81	0.57	1.07	1.66	2.20	116.6	62.3	40.0	30.2	15.6	15.1
	300073.SZ	当升科技	50.99	93	0.08	0.56	0.97	1.28	651.2	91.8	52.8	39.9	7.5	10.7
	002407.SZ	多氟多	29.06	183	0.17	0.85	1.06	1.24	170.9	34.1	27.4	23.5	8.8	11.3
锂电	600390.SH	*ST 金瑞	13.96	523	-0.89	0.05	0.34	0.28	-15.7	269.7	41.5	49.8	44.7	4.8
设备	002091.SZ	江苏国泰	13.72	137	0.67	0.35	0.47	0.62	20.5	38.7	29.0	22.3	7.9	4.8
及材	300037.SZ	新宙邦	50.00	95	0.72	1.36	1.76	2.29	69.4	36.7	28.5	21.8	4.8	5.8
料	002108.SZ	沧州明珠	21.08	135	0.35	0.83	1.04	1.25	60.2	25.4	20.3	16.9	7.5	7.9
	002341.SZ	新纶科技	17.43	88	-0.29	0.12	0.28	0.57	-61.1	144.2	62.5	30.6	6.1	5.3
	002709.SZ	天赐材料	49.91	162	0.82	1.26	1.65	1.99	60.9	39.5	30.2	25.1	13.7	16.7
	600110.SH	诺德股份	11.44	132	0.13	0.12	0.57	0.88	91.0	97.2	20.2	13.0	7.0	6.1
	600232.SH	金鹰股份	12.36	45	0.08	0.00	0.00	0.00	154.5	-	-	-	3.8	4.1

	300340.SZ	科恒股份	47.25	56	-0.74	0.20	1.33	1.87	-63.6	230.8	35.6	25.3	7.0	9.7
	002192.SZ	融捷股份	22.50	58	0.06	0.00	0.00	0.00	375.0	-	-	-	8.0	12.6
	002074.SZ	国轩高科	31.17	274	0.80	1.16	1.79	2.32	39.0	26.9	17.4	13.4	9.1	10.3
	002617.SZ	露笑科技	16.40	121	0.23	0.00	0.00	0.00	71.3	-	-	-	5.3	5.1
动力	601311.SH	骆驼股份	16.73	142	0.72	0.70	0.96	1.16	23.2	24.0	17.5	14.4	3.1	3.4
电池	600869.SH	智慧能源	8.03	178	0.21	0.25	0.33	0.42	37.8	31.6	24.0	19.3	4.3	4.4
	300088.SZ	长信科技	15.80	182	0.21	0.30	0.55	0.76	75.2	53.0	28.5	20.9	5.2	4.5
	300014.SZ	亿纬锂能	31.70	135	0.38	0.61	1.23	1.71	83.4	52.0	25.8	18.5	7.9	11.4
	002245.SZ	澳洋顺昌	10.01	98	0.25	0.30	0.45	0.58	40.2	32.9	22.2	17.2	5.3	7.6
	600405.SH	动力源	11.23	49	0.12	0.17	0.21	0.26	96.0	66.1	53.5	43.2	6.2	7.6
	002249.SZ	大洋电机	8.22	195	0.20	0.21	0.28	0.34	41.1	39.1	29.4	24.2	5.4	3.4
	002196.SZ	方正电机	22.34	59	0.33	0.51	0.77	1.04	67.7	44.2	29.1	21.4	2.7	3.8
	002664.SZ	信质电机	25.39	102	0.51	0.63	0.82	1.13	49.8	40.5	31.1	22.5	6.8	8.0
	002176.SZ	江特电机	11.38	167	0.03	0.24	0.43	0.57	379.3	46.8	26.3	20.1	6.8	4.9
电机	600580.SH	卧龙电气	8.79	113	0.32	0.26	0.36	0.48	27.1	33.5	24.2	18.2	2.9	2.9
	002576.SZ	通达动力	24.67	41	0.06	0.00	0.00	0.00	430.5	-	-	-	4.8	3.7
	300308.SZ	中际装备	28.81	62	0.03	0.38	0.66	0.89	960.3	75.7	43.9	32.5	11.4	4.8
	603988.SH	中电电机	72.86	58	0.53	0.00	0.00	0.00	137.5	-	-	-	9.2	6.9
	002801.SZ	微光股份	112.09	66	1.86	0.00	0.00	0.00	60.3	-	-	-	16.1	8.9
	002823.SZ	凯中精密	47.47	68	0.84	0.74	0.81	1.02	56.5	64.5	58.5	46.5	15.3	0.0
	603819.SH	神力股份	39.67	48	0.51	0.08	0.09	0.10	77.8	502.3	442.9	393.2	10.2	0.0
	002527.SZ	新时达	13.24	82	0.32	0.36	0.55	0.61	41.4	36.8	24.1	21.7	3.8	3.7
	300124.SZ	汇川技术	21.79	363	1.03	0.58	0.72	0.88	21.2	37.6	30.5	24.7	8.9	7.5
	002334.SZ	英威腾	8.48	64	0.21	0.15	0.23	0.29	40.7	57.5	37.4	29.2	4.1	3.8
	300484.SZ	蓝海华腾	72.86	76	1.82	1.41	2.10	2.89	40.0	51.5	34.7	25.2	29.6	22.9
工控	002184.SZ	海得控制	19.78	47	0.35	0.16	0.36	0.56	55.9	125.3	54.6	35.0	5.8	5.6
自动	603015.SH	弘讯科技	12.20	49	0.35	0.00	0.00	0.00	34.9	-	-	-	4.6	5.4
化	603025.SH	大豪科技	35.89	160	0.43	0.47	0.60	0.67	83.5	76.1	59.9	53.6	10.5	11.8
	300208.SZ	恒顺众昇	16.20	124	0.46	0.00	0.00	0.00	35.2	-	-	-	10.8	8.4
	603100.SH	川仪股份	15.13	60	0.39	0.00	0.00	0.00	38.8	-	-	-	3.3	3.5
	603416.SH	信捷电气	56.46	57	1.08	0.97	1.18	1.46	52.3	58.2	47.7	38.6	17.2	0.0
	002851.SZ	麦格米特	0.00	0	0.42	0.00	0.00	0.00	0.0	-	-	-	0.0	0.0
	002358.SZ	森源电气	19.21	179	0.23	0.38	0.49	0.69	83.5	50.6	39.1	27.8	8.2	5.7
	002276.SZ	万马股份	14.97	141	0.29	0.27	0.34	0.52	51.6	55.8	44.7	29.0	4.8	6.4
充电	300141.SZ	和顺电气	23.91	40	0.14	0.19	0.47	0.60	170.8	124.8	51.2	39.9	5.8	8.4
桩设	300376.SZ	易事特	44.08	254	1.11	0.71	0.92	1.15	39.7	62.3	47.7	38.2	19.1	9.7
备	002227.SZ	奥特迅	25.54	56	0.04	0.00	0.00	0.00	583.1	-	-	-	7.3	9.3
	300499.SZ	高澜股份	35.52	43	1.02	0.53	0.74	0.00	34.8	66.9	48.1	-	13.2	11.7
	002441.SZ	众业达	13.10	71	0.39	0.00	0.00	0.00	33.6	-	-	-	3.0	2.6
	300491.SZ	通合科技	69.64	56	0.71	0.00	0.00	0.00	98.1	-	-	-	14.3	20.6
	600386.SH	北巴传媒	14.11	57	0.36	0.56	0.61	0.70	39.2	25.2	23.1	20.2	3.2	4.3
充电	000421.SZ	南京公用	8.91	51	0.40	0.46	0.51	0.58	22.4	19.4	17.5	15.4	2.2	2.3
桩·	300001.SZ	特锐德	16.79	167	0.16	0.22	0.28	0.40	104.9	75.4	59.0	41.5	6.8	8.5
运营	002357.SZ	富临运业	14.12	44	0.57	0.54	0.69	0.87	24.6	26.3	20.6	16.3	4.6	4.8
	000909.SZ	数源科技	15.91	50	0.10	0.19	0.35	0.41	159.1	82.8	46.0	38.8	6.8	7.9
新能	002594.SZ	比亚迪	50.22	1370	1.12	0.50	0.81	1.02	44.8	100.4	62.0	49.2	4.7	4.9

源汽	600884.SH	杉杉股份	14.08	158	1.62	0.42	0.73	0.99	8.7	33.5	19.3	14.2	3.3	2.3
	600478.SH	科力远	10.05	140	0.01	0.01	0.13	0.34	1005.0	1005.0	77.3	29.6	9.4	11.7
车	002533.SZ	金杯电工	10.15	56	0.27	0.39	0.60	0.82	37.9	26.0	16.9	12.4	2.8	3.5
	300153.SZ	科泰电源	16.16	52	0.13	0.30	0.60	0.95	124.3	53.9	26.9	17.0	5.4	8.8
	002359.SZ	齐星铁塔	24.72	103	0.03	-0.07	1.14	1.79	905.5	-362.1	21.6	13.8	11.5	11.2
	300198.SZ	纳川股份	7.01	72	0.06	0.16	0.27	0.34	109.5	45.2	25.9	20.6	6.4	4.7
	300048.SZ	合康新能	8.32	66	0.15	0.24	0.30	0.40	55.5	34.8	28.2	21.1	2.8	3.8
	002684.SZ	猛狮科技	31.26	103	0.01	0.49	1.23	1.78	3126.0	63.4	25.4	17.6	12.2	6.9
	600885.SH	宏发股份	32.64	174	0.89	1.13	1.45	1.82	36.7	28.9	22.6	17.9	6.0	5.3
	300420.SZ	五洋科技	24.98	61	0.28	0.96	1.55	2.13	89.2	26.0	16.1	11.7	7.9	5.5
	601799.SH	星宇股份	38.05	105	1.22	1.50	1.84	2.23	31.1	25.4	20.7	17.1	5.0	5.1
	300100.SZ	双林股份	27.40	109	0.62	1.06	2.28	2.84	44.2	25.8	12.0	9.6	5.2	7.4
	002733.SZ	雄韬股份	19.69	69	0.43	0.44	0.63	0.89	45.8	44.5	31.1	22.1	5.7	7.2
	000049.SZ	德赛电池	44.64	92	1.12	1.22	1.64	2.12	39.8	36.6	27.2	21.0	9.8	8.6
	300068.SZ	南都电源	20.14	159	0.34	0.40	0.48	0.57	59.2	50.4	42.0	35.3	5.2	3.4
	002580.SZ	圣阳股份	17.65	39	0.15	0.31	0.46	0.69	117.7	57.0	38.3	25.7	3.5	3.6
	600522.SH	中天科技	11.18	343	0.99	0.55	0.77	0.96	11.3	20.3	14.5	11.6	3.3	2.4
储能	002335.SZ	科华恒盛	42.90	116	0.66	0.83	1.33	1.84	65.0	51.6	32.2	23.3	9.0	4.2
	300207.SZ	欣旺达	11.75	152	0.53	0.39	0.51	0.70	22.2	30.1	23.0	16.8	8.5	8.1
	002518.SZ	科士达	20.30	90	0.79	0.68	0.87	1.08	25.7	29.9	23.5	18.8	5.2	5.9
	002121.SZ	科陆电子	9.07	108	0.44	0.22	0.31	0.39	20.7	40.7	29.0	23.2	4.7	5.9
	002506.SZ	协鑫集成	5.10	257	0.25	0.08	0.12	0.15	20.4	63.8	42.5	34.0	7.2	9.0
	300274.SZ	阳光电源	10.67	151	0.65	0.87	1.11	1.30	16.4	12.3	9.6	8.2	5.4	3.4
	601222.SH	林洋能源	7.67	135	1.29	1.31	1.84	2.44	5.9	5.9	4.2	3.1	2.7	2.4
	601126.SH	四方股份	11.42	93	0.42	0.42	0.49	0.64	27.2	27.2	23.2	17.8	2.5	2.3
	002350.SZ	北京科锐	20.74	47	0.20	0.29	0.40	0.53	103.7	70.7	52.5	39.5	4.3	3.8
	600590.SH	泰豪科技	15.72	105	0.16	0.27	0.34	0.42	98.3	58.2	46.6	37.7	3.4	2.6
	300360.SZ	炬华科技	19.13	69	0.99	0.83	0.91	1.05	19.3	23.0	21.0	18.2	6.4	6.8
	300427.SZ	红相电力	26.47	75	0.83	0.52	0.79	-	31.9	50.9	33.5	-	13.3	11.1
	002169.SZ	智光电气	20.43	80	0.35	0.43	0.62	0.81	57.8	47.5	33.0	25.2	7.0	5.7
售电	600452.SH	涪陵电力	45.90	73	1.16	0.89	0.97	1.13	39.6	51.6	47.3	40.6	10.6	7.0
	300356.SZ	光一科技	33.00	55	0.25	0.22	0.30	0.50	134.5	147.7	110.6	66.6	4.1	5.6
服务	002364.SZ	中恒电气	19.81	112	0.27	0.42	0.62	0.87	73.4	47.4	32.0	22.9	9.4	11.1
	002546.SZ	新联电子	7.90	66	0.62	0.13	0.15	0.17	12.7	63.1	53.4	47.8	4.7	3.5
	300286.SZ	安科瑞	27.04	39	0.46	0.60	0.75	0.95	58.8	45.3	35.9	28.5	6.5	7.4
	002339.SZ	积成电子	19.00	72	0.38	0.43	0.53	0.60	50.0	43.7	35.9	31.7	4.9	4.6
	601908.SH	京运通	6.74	135	0.13	0.21	0.32	0.45	51.8	32.4	20.9	15.0	2.2	2.4
	603859.SH	能科股份	67.40	77	0.45	0.00	0.00	0.00	148.3	-	-	-	18.1	0.0
	300365.SZ	恒华科技	37.28	66	0.46	0.72	1.05	1.46	81.0	51.6	35.6	25.6	10.4	11.4

资料来源：申万宏源研究

表 2：关键假设表之电力设备新能源

	2015A	2016Q1	2016Q2	2016Q3	2016Q4	2016F	2017F	2018F
电源基本建设投资完成额累计同比 (%)	11	-14.89	-8.37	-10.86	-20	-20	-5	-5
电网基本建设投资完成额累计同比 (%)	11.7	40.89	33.25	31.57	12	12	10	3
全国发电设备累计平均利用小时	3969	886	1797	2818	3769	3769	3669	3636
光伏发电设备利用小时数	1133	230	280	400	380	1290	1290	1500
风电发电设备利用小时数	1728	422	495	334	438	1689	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。