

2016 年 05 月 23 日

新国标助推动力电池行业规范，电力交易领衔电改推进

看好

——电力设备新能源行业周报 20160523

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

武夏 A0230513070010
wuxia@swsresearch.com

联系人

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

投资建议：

上周上证指数跌幅 0.06%，深证成指微涨 0.59%，电新行业涨幅 0.02%，跑输大盘，累计十八周电新行业跌幅在 29% 左右。本周市场情绪波动延续，4 月份新能源汽车数据显示行业恢复加速增长，市场信心受到提振，电新行业涉及的汽车中下游电机、电池、充电桩均在周一有所表现。但很明显目前市场赚钱效应微弱，在没有太显著预期差的情况下很难挣脱大盘走出独立行情。行业上我们看好充电运营、电池（动力电池关注三元，储能电池关注铅碳），推荐重点关注北巴传媒、南京中北、南都电源、圣阳股份、信质电机、杉杉股份、坚瑞消防以及前期估值被压制较严重的科力远、智慧能源，同时关注电力行业加速变革带来的行业性机会，重点推荐关注金智科技、置信电气、智光电气；此外建议关注国轩高科、中天科技、特锐德、国电南瑞、汇川技术、四方股份、隆基股份、阳光电源、林洋能源、京运通、平高电气、中国西电，美股继续关注巴拉德动力系统。

本周行业关注电池与电改推进：

- **新能源车电池需符合新国标，企业马不停蹄上目录。**前期中机中心进行新能源汽车推荐目录重审，电池厂家没有进入《汽车动力蓄电池行业规范条件》企业目录的都不予通过，从而让动力电池规范与新能源车型推荐目录形成了联动，同时对于一些电芯与系统使用不同供应商产品的情况，则需要所有供应商都进入蓄电池目录。新进目录的前提是通过采用新国标的《汽车动力蓄电池单体和系统生产企业延伸检查要求》，我们总结**新能源汽车最终能够上目录拿到补贴的必要条件如下**：1、动力电池企业符合新国标要求并通过延伸检查；2、电芯、系统供应商均上电池目录；3、整车上新能源汽车推荐目录。根据我们的草根调研情况，此前电池目录属于推荐而非强制性，因此上目录企业只是略占先机，我们相信业界有一定口碑的电池企业很快会陆续进入目录中。另外根据了解到的情况，日韩厂家目前在检测环节仍然有些障碍，主要是穿刺、挤压等检测环节较难达标。基于以上分析，我们仍然看好行业龙头，尤其看好具备电芯与系统集成能力，已经上目录或已拿到强检报告即将上目录的企业，推荐关注国轩高科、智慧能源（全资子公司远东福斯特为国内 18650 电池龙头，众泰云 100 所用电池核心供应商，目前已通过强检，大概率上第四批电池目录）。
- **各地电力交易中心落地，电改推进加速。**2015 年 3 月国务院 9 号文发布以来，我国电力体制改革逐渐深化。在过去两年深圳、内蒙古西部、宁夏等 7 地开展输配电价改革先行试点的基础上，今年 3 月北京、天津等 12 个省级电网和华北区域电网也被列入试点范围；而继 3 月份北京、广州两大国家级电力交易中心成立至今，已有河北、山东、天津等 10 家省级电力交易中心相继成立。电力市场交易中心为电力市场交易提供平台，是给买卖双方“牵线”的重要媒介。我们认为短期来看具备快速发展潜力的是有更明确细分市场电力交易诉求的交易中心，例如北京（新能源大范围消纳及电力金融）、广州（西电东送）、四川（水电消纳）、吉林（风电消纳）等。我们认为**电力市场化的推进对电网的调度能力提出了更高的要求，利好电力自动化+信息化平台型企业，推荐关注金智科技**（中标江苏省电网“源网荷”项目订单，成为国内第一家能够形成电网层面用电负荷精准调度的平台型公司）。

上周报告及调研要点：

- 申万宏源电新小组上周发布南都电源签署核级蓄电池研发协议点评；
- 申万宏源电新小组上周调研 1 家公司，调研要点请见正文



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. 上周报告及调研要点回顾:

1.1 南都电源点评: 签订核电用蓄电池研发合作框架协议, 开拓电池、储能增量市场

事件:

2016年5月16日晚公司公告与上海核工程研究设计院签署《战略合作框架协议》, 拟就核电产业技术发展、技术创新、应用创新、核电标准制定等方面开展长期深入的研究, 共同开发研制核电用蓄电池、移动式储能系统、调峰调频储能电站等。合作主要包括三方面: 1) 进行大型压水堆核电超大容量铅蓄电池研发; 2) 共同研发高可靠性可移动式储能系统, 作为应对核电站事故工况和应急所需的备用电源; 3) 研究调峰调频储能电站在核电的应用需求和前景, 探讨新储能技术和商业模式

点评:

- **参与最高安全级别铅蓄电池研发, 技术水平再次得到验证。**AP系列核电站中, 直流系统是唯一的安全级系统, 而核级蓄电池是直流系统中最核心的设备, 是最后一道安全屏障。公司此次参与开发的1E级阀控蓄电池是目前为止全球核电站用最大容量的核级阀控蓄电池, 核电站对其安全性与可靠性具有最高级别及最严苛的要求。公司是铅蓄电池龙头, 技术研发水平世界领先, 与沃达丰等世界级通信运营商合作进行产品的研发与销售, 此次参与到最高安全级别核电用铅蓄电池研发项目, 再次验证了公司出众的研发实力。
- **技术带来先发优势, 畅享十亿级核电用蓄电池市场。**根据我国核电发展目标, 到2020年我国的核电装机容量将占4%, 2030年核电装机容量占10%, 2050年核电装机容量占16%。预计到2020年, 核级蓄电池在中国的市场需求达数十亿元, 公司作为技术龙头有望享受先发优势, 抢占可观的细分市场份额, 带动公司铅蓄电池销售。
- **开发核电站应用场景, 储能系统再添新需求。**此次合作公司将基于在高性能储能电源及系统集成领域的全球领先优势, 与上海核工院共同合作开发核电用移动式储能系统、调峰调频储能电站等, 共同探讨、推广面向核电领域的储能系统技术及商业模式。储能微电网、削峰填谷等方面具备广泛的应用前景, 而南都作为储能行业先行者通过“投资+运营”的模式在工业用户削峰填谷方面走在市场前列。此次合作将为公司的储能系统开创全新应用场景, 创造增量需求, 同时能够避免核能发电消纳出现问题。
- **盈利预测与估值:**公司增长逻辑未变, 我们维持盈利预测, 预计公司16-18年营业收入分别为64.0亿、73.5亿和84.7亿, 归属于母公司所有者的净利润为3.16亿、3.73亿和4.45亿, 不考虑增发带来的股份摊薄对应EPS分别为0.52元、0.62元和0.74元, 目前股价对应市盈率分别为35、29、25倍。考虑到新能源汽车动力电池与储能业务增长空间巨大, 给予16年40倍市盈率, 目标价20.8元, 维持“增持”评级。
- **风险提示:** 储能项目建设进度低于预期, “投资+运营”市场拓展低于预期

1.2 智慧能源调研要点

时间: 2016年5月21日

地点: 江苏省宜兴市高塍远东大道6号2楼会议室

接待人员: 总裁蒋华君、董秘万俊、证代邓丽等

公司整体业务情况:

公司90年成立, 26年来在线缆行业连续19年(规模、产能、平台价值)行业第一, 获得诸多行业唯一

(全国质量奖、电工电气 B2B 平台)。2010 年进行重大转型，从线上原材料-》制造-》终端打通全产业链平台。到今天互联网+已经不是资本市场热点，但公司仍然讲“互联网+”，因为本来就是公司要做的事情，6 年来的积累形成一网两平台，是真正的龙头与互联网结合。

公司战略布局：

公司自 2013 年开始重锤打造“智慧能源、智慧城市系统服务商”，积极构筑“能源互联网和互联网+”两大平台，线上+线下合力打通智慧能源、智慧城市产业链，国内国际两大市场打通功能链：

1、能源互联网布局

2014 年公司收购艾能电力，介入分布式发电端，并从 2015 年重点发展 EPC 业务，转型“清洁能源与智能电网总体解决方案服务商”，进入售电领域；收购水木源华，介入配电端运维业务；2015 年公司全资收购福斯特新能源，切入新能源汽车产业链，布局储能业务，发展电池云平台；投资北京晶众智慧交通科技股份有限公司，卡位智慧城市、智慧交通数据流量入口，建立交通云平台，掌握交通用户数据，搭建互联网金融的供应链体系，打造客户资信体系；收购宜能电气，加强运维管理；投资生产无人机产品的天津中翔腾航科技股份有限公司，加强在配网端的数据采集，进一步夯实运营维护端；公司蝉联 19 年业内龙头，积累了 50 多万个工业、商业用户，直接形成了巨大价值的工业终端用户的大数据库，同时公司众多举措进一步夯实了能源互联网产业链布局。截止目前，公司已逐步形成“规划设计-产品供应-施工安装-运维监测-能效管理-总包服务”全产业链服务盈利模式，能源互联网平台已基本成型，未来将继续坚持内生+外延并举的战略，进一步在“电源、储能、输电、配电、售电、终端用户能效管理、节能云平台”等领域寻求整合机遇，以形成完整的能源互联网闭环。

2、全球电工电气垂直电商平台

公司不断完善买卖宝产品线，做好线上+线下的引流工作，打通线上从原材料端到制造端、再到最终用户端的全产业链商业模式；在供应链金融方面，继续夯实买卖宝、随时融、快钱三方的合作，健全和完善资信评估和风险控制体系，扩充资金来源渠道，实现整个供应链核心竞争力的提升，推动整个产业健康稳定发展；此外，买卖宝还积极寻求与国内外互联网企业在产业互联网领域的合作机会，推进公司转型跨越发展。（收购预期）

公司电缆业务情况：

子公司安徽电缆与中国核电工程有限公司联合研制的“华龙一号”严酷环境用电缆产品获得《国防科学技术成果鉴定证书》，填补了国内空白，产品性能达到了国际同类产品的先进水平，将实现替代同类进口产品，实现核电关键技术国产化。自 2015 年 8 月以来相继取得出口核电站项目、福建福清核电站项目的订货合同，累计中标核电项目总金额达 3.26 亿元。

公司电商平台发展情况：

公司从 2010 年开始筹备搭建“一网两平台”，随着高速发展不断完善和扩充交易产品线、优化商业模式和运营模式，目前买卖宝已成为具有产业支撑的全球电线远东福斯特情况：电缆和电工电气垂直电商平台，打通了线上从原材料端到制造端、再到最终用户端的全产业链商业模式；投入建设十几个交割库、

www.baogaoba.xyz 獨家收集 每天更新 免費分享

二百多家专卖店打造最后 10 公里配送体系，形成了典型 O2O 模式以及供应链金融风控体系；入股随时融、携手快钱，大供应链金融及第三方支付的布局力度，实现公司电商板块信息流、大物流、资金流、服务流在同一平台上的四大闭环。此外，公司将原材料交易所从买卖宝独立拆分出来，成立交易中心，运用连续现货、引用行情等多种形式的交易模式，提升了交易的透明度，增强了交易的活跃性。买卖宝原包含三大块业务，即“一网两平台”，一网为“电缆网”，其盈利模式为收取会员费、广告费；其中一平台为电工电气电子商务平台“买卖宝”，其盈利模式为收取佣金、撮合交易差价以及资金沉淀收益；另外一个平台为大宗商品交易平台“交易中心”，其盈利模式为收取手续费、供应链金融及资金沉淀收益。其中，交易中心于 2016 年 4 月份正式从买卖宝存续分立出来，以独立法人模式开展经营活动，进一步夯实“互联网+”的发展战略。

远东福斯特情况

1、基本情况

福斯特成立于 2009 年 7 月，成立初期主营手机电池和自行车电池，2009 年开始生产 18650 型锂电池，2011 年开始战略聚焦生产 18650 圆柱形锂电池。目前，福斯特 18650 型锂电池产销量规模位居国内第一，国际第三，仅次于韩国三星和日本松下。近日福斯特已按照新国标 GB/T 31484-2015《电动汽车用动力蓄电池循环寿命要求及试验方法》、GB/T 31485-2015《电动汽车用动力蓄电池安全要求及试验方法》、GB/T31486-2015《电动汽车用动力蓄电池电性能要求及试验方法》的测试要求通过了检测认证，取得检测报告。按照目前动力电池行业的发展趋势，福斯特未来同比将有较大幅度的增长，不排除有超预期的可能。福斯特将加大对动力电池的投产，并为未来逐步向储能领域转型做技术准备，结合公司在 3C 端的积累，进行大型储能和民用小型储能的结合。

2、福斯特产品技术介绍

目前国家对锂电池的能量密度指标已由国家十五规划的 110Wh/kg 修订为当前国家十三五规划的 300Wh/kg，并指出根据相关统计数据，近年来新能源汽车的销售呈现出爆发式增长趋势，2015 年新能源汽车的销量已达到 36 万辆，2016 年有望达 50 万辆；近五年新能源汽车中使用三元动力电池的占比也出现了较快的增长，2015 年三元动力电池的占比已达到 40%。福斯特产品的开发路线：电芯选型为世界单一型号产销量最大、生产工艺、设备最成熟的 18650，其正极材料选型为最适合目前新能源汽车发展需求的 NCM/NCA 体系，且其安全可控；电池系统设计以系统内任何一个单体电芯发生事故时系统内的熔断、隔热、散热、排放、缓冲、包覆等手段同时作用，确保电池包/电池系统的整体安全为基本要求；电池成组工艺以模块生产自动化、可追溯化、生产过程管控信息化、智能化为基础，系统集成以关键工序自动化、检测工位自动化和信息化为要求。

3、收购福斯特的战略意义与福斯特的未来发展

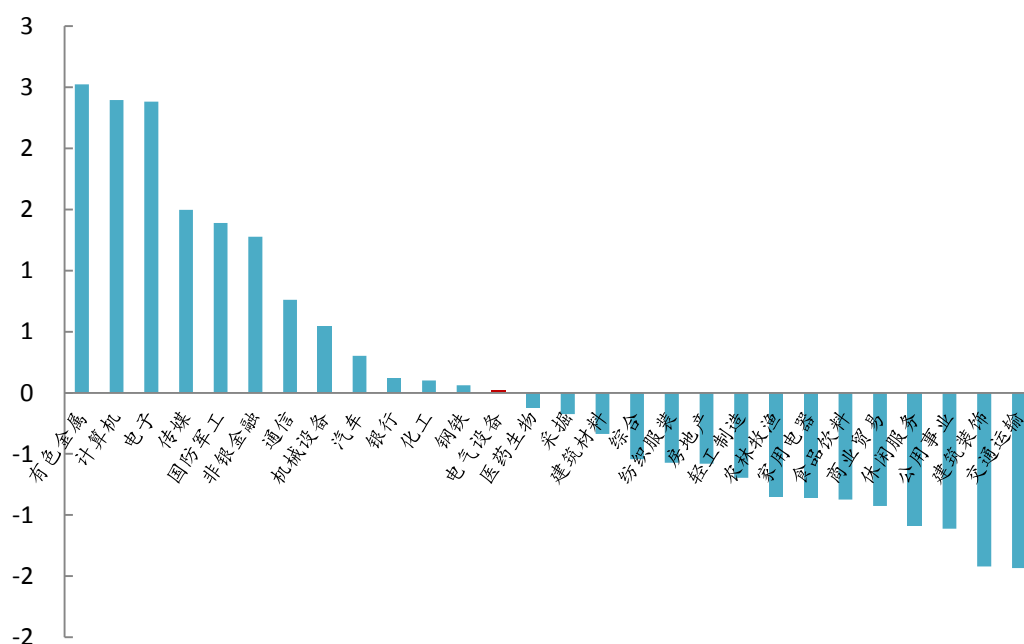
远东福斯特是主要侧重于动力锂电池研发、生产、销售于一体的高新技术企业，是国内第一大 18650 锂离子电池生产商，通过对远东福斯特的全资并购，公司切入新能源汽车产业链，进军高景气新能源汽车动力电池市场，布局新能源汽车与储能领域。福斯特将坚持走 18650 三元锂电池产品技术路线，原因：①技术上，18650 适合大规模生产可以做到电池的梯级利用，是高性价比的产品；②18650 电池的市场

较为成熟和完善，在新能源汽车领域的应用，公司认为未来新能源的发展只有在安全的基础上把成本管控做到极致才是王道。

2.行情回顾

本周电力设备与新能源板块上涨 0.02%。截止 5 月 20 日收盘，上证指数 2825.48 点，本周下跌 1.63 点，跌幅 0.06%，成交额 6642 亿；深证成指 9816.75 点，本周上涨 57.48 点，涨幅 0.59%，成交额 12870 亿。

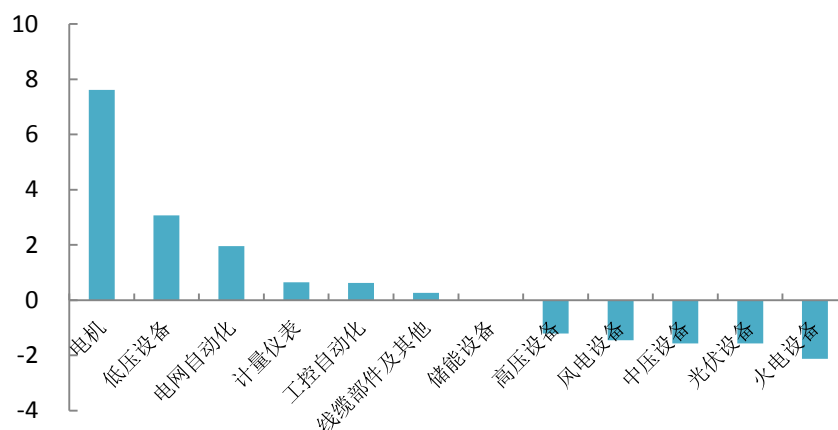
图 1：申万行业指数周涨跌幅对比



资料来源：wind，申万宏源研究

其中，工控自动化上涨 0.62%；计量设备上涨 0.64%；低压设备上涨 3.07%；光伏设备下降 1.57%；电网自动化上涨 1.95%；储能设备下降 0.03%；火电设备下降 2.13%；电机上涨 7.62%；高压设备下降 1.20%；中压设备下降 1.57%；线缆部分及其他上涨 0.26 %；风电设备下降 1.45%。

图 2：各子版块周涨跌幅



资料来源: wind, 申万宏源研究

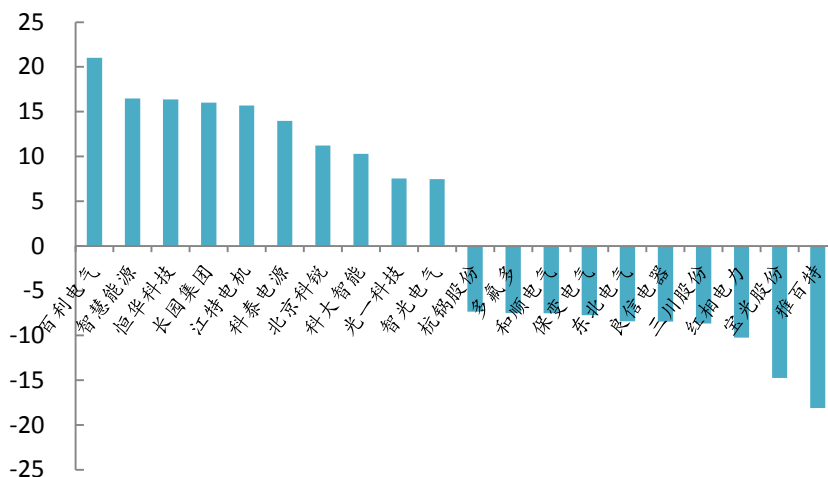
表 1: 各子版块估值水平

股票简称	市盈率 PE (TTM)	市净率 PB (LF)
电机	106.51	3.26
电网自动化	33.09	3.21
工控自动化	48.70	4.78
计量仪表	46.79	4.36
风电设备	24.59	2.42
光伏设备	37.92	3.28
火电设备	70.78	3.12
储能设备	68.58	5.57
高压设备	26.43	2.17
中压设备	62.73	4.97
低压设备	27.36	3.92
线缆部件及其他	62.12	4.32

资料来源: wind, 申万宏源研究

本周股价涨幅前十分别是百利电气、智慧能源、恒华科技、长园集团、江特电机、科泰能源、北京科锐、科大智能、光一科技、智光电气; 跌幅前十分别是雅百特、宝光股份、红相电力、三川股份、良信电器、东北电气、保变电器、和顺电气、多氟多、杭锅股份。

图 3: 本周个股涨跌幅前十



资料来源: wind, 申万宏源研究

3.行业要闻

中国西电研制成功目前国产电压等级最高的电抗器

日前, 国产电压等级最高的 220kV、5Mvar 高耦合分裂电抗器, 在中国西电研制成功。随着我国电力系统建设的快速发展, 用电负荷的不断增加, 发电机单机容量的不断增大, 以及各大区域电网的联网不断加强等原因, 使得电力系统中的短路电流水平急剧提高, 超过了现有断路器的开断能力。在综合考虑系统可靠性、快速切除故障以及经济性的前提下, 目前电力系统中在使用大容量断路器的同时, 配套使用一种高耦合分裂电抗器, 使断路器并联得以实现, 从而有效地提高了短路电流开断能力。

信息来源: <http://news.bjx.com.cn/html/20160516/733560.shtml>

工信部公布《工业节能管理办法》鼓励工业企业应用分布式光伏发电

工业和信息化部日前正式公布《工业节能管理办法》。《办法》自 6 月 30 日起施行, 《办法》鼓励工业企业加强节能技术创新和技术改造。鼓励工业企业创建“绿色工厂”, 开发应用智能微电网、分布式光伏发电, 发展和使用绿色清洁低碳能源。信息来源:

<http://guangfu.bjx.com.cn/news/20160517/733744.shtml>

南方电网 2015 绿色发展报告: 2020 年“八交十一直”成型、西电东送达 4700 万千瓦

2015 年南方电网绿色发展报告近日发布, “十二五”期间, 南方电网带动上下游产业实现累计节约或替代标煤约 2.46 亿吨, 减少二氧化碳排放约 6.55 亿吨, 减少二氧化硫排放约 474 万吨; 预计到 2020 年, 南方电网区域非化石能源装机占比达 50% 以上, 单位发电受电化石能耗下降至 130 克标煤/千瓦时, 形成“八交十一直”的西电东送主网架, 西电东送规模达到 4700 万千瓦。

信息来源: <http://news.bjx.com.cn/html/20160513/732923.shtml>

国家能源局关于调查落实光伏发电建设条件的通知

近日, 国家能源局综合司发布《国家能源局综合司关于调查落实光伏发电相关建设条件的通知》, 重点明确两点: 1、要求各地承诺弃光率不超过 5%。

电改全面开花 多省冲刺入围试点

延宕 13 年后重启的新电改全面落地开花, 多省纷纷冲刺入围电改试点。目前江西等省区已提交试点申请, 安徽、陕西、湖南、福建、河北、四川等省则拟定了本省电力综合改革方案或售电侧专项试点方案, 正在征求相关方意见。而辽宁、黑龙江、浙江等

省也将电改列上了议事日程。

信息来源: <http://www.chinasmartgrid.com.cn/news/20160518/615389.shtml>

南方电网发布第 9 份社会责任报告: 未来五年内投资逾千亿元用于农网改造

2016 年 5 月 18 日,南方电网公司发布了《中国南方电网 2015 企业社会责任报告》。未来五年内,南方电网将投资逾千亿元用于农网改造。南方电网制定了新一轮农网改造升级规划和实施方案,计划至 2020 年建成安全可靠、结构合理、适度超前的农村配电网,农村电网供电可靠率达到 99.82%及以上。南方电网提出绿色发展思路,预计至 2020 年,南方电网区域非化石能源装机占比达 50%以上,促使非化石能源占一次能源消费比重上升至 27%,达到国际先进水平;万元产值综合能耗 0.151 吨标煤,较 2015 年下降约 3.9%。信息来源: <http://news.bjx.com.cn/html/20160519/734467.shtml>

全球最大特高压 1000 伏东吴交流变电站将于 9 月投运

国网江苏检修公司和施工单位在 1000 千伏东吴变电站进行投运前的施工、试验和验收工作。1000 千伏东吴变电站位于江苏省苏州市昆山,是淮南—南京—上海特高压交流工程的重要结点变电站。该站作为目前全球在建的规模最大的特高压交流变电站,将于 9 月份建成投运。

信息来源: <http://news.bjx.com.cn/html/20160519/734703.shtml>

国家发改委《关于发展煤电联营的指导意见》的通知

为加快调整能源结构,积极理顺煤电关系。促进煤炭、电力行业协同发展,提高能源安全保障水平,国家发展改革委印发《关于发展煤电联营的指导意见》。

信息来源: <http://www.chinasmartgrid.com.cn/news/20160512/615245.shtml>

4.公司公告

华西能源公司拟出资 44,500 万元与自贡市城市建设投资开发有限公司、四川星星建设集团有限公司合资设立 PPP 项目公司--自贡华西东城投资建设有限公司,项目总投资 231,623 万元。由项目公司负责本次 PPP 项目投资、建设、运营的具体实施。资金来源为公司自筹资金。

万里股份公司拟进行重大资产重组。1.拟将截至 2015 年 12 月 31 日除货币资金外的全部资产和负债出售给深圳市南方同正投资有限公司,交易对价以现金支付;2.以非公开发行的方式购买北京搜房网天下网络技术有限公司所持有的北京丽满万家网络技术有限公司 100%的股权、搜房网媒体技术(北京)有限公司 100%的股权和北京搜房网技术有限公司 100%的股权,北京房天下网络技术有限公司所持有的北京拓世寰宇网络技术有限公司 100%的股权以及北京搜房网装饰工程有限公司所持有的北京宏岸图升网络技术有限公司 100%的股权;3.拟向 9 名特定投资者非公开发行股份募集配套资金 3,009,999,886.74 元。

海得控制拟非公开发行不超过 19,220,191 股新股,募集资金总额人民币 322,706,991.36 元,扣除发行费用人民币 7,100,559.86 元后,募集资金净额为人民币 315,606,431.50 元。

金智科技本公司 2015 年年度权益分派方案为以公司现有总股本 231,718,904 股为基数,向全体股东每 10 股派 1.50 元人民币现金。本次权益分派股权登记日为 2016 年 5 月 24 日,除权除息日为 2016 年 5 月 25 日。

中利科技接到公司实际控制人王柏兴先生的通知,王柏兴先生通过“国金中利增持 1 号

集合资产管理计划”增持公司股票 49.9983 万股，占公司总股本的 0.09%。**亚玛顿**：公司发布 2016 年第一季度报告。报告期内，公司实现营业收入 242,149,775.36 元，较上年同期增长 13.83%；归属于上市公司股东的净利润 10,715,692.09 元，较上年同期下降 45.46%；基本每股收益 0.07 元，较上年同期下降 41.67%。

中能电气公司与巴西本地企业 BRAFER 组成联合体 BRAFERPOWER 于 2016 年 4 月 13 日参与了 Q 标段的投标。巴西政府联合公报在第 50 页刊登招标结果，确定联合体 BRAFERPOWER 中标 Q 标段特许经营权 BOT 项目。

中来股份公司全资子公司泰州中来与江苏日新玻璃科技有限公司签署了《协议书》，购买日新玻璃 103183.6 m²的土地使用权，协商确定交易价格为 5,300 万元。

特锐德公司拟使用自有资金 2,040 万元、765 万元分别向全资子公司特来电控股子公司上海特来电、武汉特来电进行增资，青岛特分享股权投资企业（有限合伙）按持股比例同比例增资，增资完成后公司仍分别持有其 51%的股权。公司拟以自有资金向全资子公司青岛特锐德设计院有限公司增资人民币 19,000 万元，增资完成后，设计院注册资本由人民币 1,000 万元增加至 20,000 万元，公司仍持有设计院 100%的股权。公司全资子公司特来电与特分享以共同出资的方式在太原、贵阳设立子公司，注册资本分别为 1 亿元，2000 万元。从事新能源汽车充电系统及终端网络投资建设、汽车充电服务、充电云平台、电动汽车销售及服务等业务。公司实施员工持股计划，初始拟筹集资金总额不超过 50,000 万元，以本员工持股计划规模上限 50,000 万元和公司 2016 年 5 月 13 日的收盘价 20.42 元测算，本员工持股计划所能购买和持有的标的股票数量上限约为 2,448.58 万股，占公司现有股本总额的 2.44%。

中天科技公司子公司中标京国电工程招标有限公司关于“大唐江苏滨海 300MW 海上风电场工程 220kV 海底光电复合缆及附件”的项目，中标金额 1.1 亿元，2016 年交付中标产品。

东北电气公司拟出售其持有的新东北电气电力电容器有限公司 100%股权，并于 2015 年 11 月 21 日停牌，而上市公司于本次非常重大资产出售完成后将无法维持联交所上市地位所需的足够业务运作或资产。因此，联交所对本次非常重大资产出售交易不予核准，公司终止重大资产重组出售。

积成电子公司近日收到国家电网公司及国网物资有限公司发来的中标通知书，确定本公司为国家电网公司输变电项目 2016 年第二次变电设备（含电缆）招标-通信设备集成服务及新建通信网设备和继电保护和变电站计算机监控系统的中标人，共 11 个包，中标金额共计 8,809.45 万元。公司本次中标总金额占公司 2015 年营业收入的 6.85%，中标合同的履行将对公司 2016 年经营业绩产生积极的影响。

长高集团全资子公司湖南长高新能源电力有限公司在邢台市投资成立项目公司。长高新能源为光伏项目的开展，出资 100 万元在邢台市邢台县注册成立项目子公司。

远程电缆公司与多家公司就收购卧龙电气南阳防爆集团股份有限公司 13,200 万股股份签订《2016 年股份转让协议》，该等股份合计交易价格为 11.20 亿元。本次交易完成后，卧龙电气将合计持有南防集团 33,000 万股股份，占比 97.46%。

南都电源公司与上海核工院签订了《战略合作框架协议》，拟就核电产业技术发展、技术创新、应用创新、核电标准制定等方面开展长期深入的研究，共同开发研制核电用蓄电池、移动式储能系统、调峰调频储能电站等，实现产业技术升级。

天翔环境公司正在筹划重大收购事项，拟收购德国 Bilfinger Water Technologies GmbH (中文：德国贝尔芬格水处理技术有限公司) 100%的股权。鉴于该事项存在较大不确定性，公司股票自 2016 年 5 月 16 日（星期一）上午开市起继续停牌，公司承诺不晚于 2016 年 7 月 11 日按照相关要求披露后复牌。

双杰电气公司拟提前终止“智能型中压开关设备技改项目”，并将该项目尚未使用的募集资金（变更金额为 8,750 万元）用以收购无锡市电力变压器有限公司（以下简称“无锡变压器”或“目标公司”）70%股权，本次股权收购完成后，无锡市电力变压器有限公司将成为双杰电气的控股子公司，并纳入公司合并财务报表。

南都电源公司与上海核工院签订了《战略合作框架协议》，拟就核电产业技术发展、技术创新、应用创新、核电标准制定等方面开展长期深入的研究，共同开发研制核电用蓄电池、移动式储能系统、调峰调频储能电站等，实现产业技术升级。

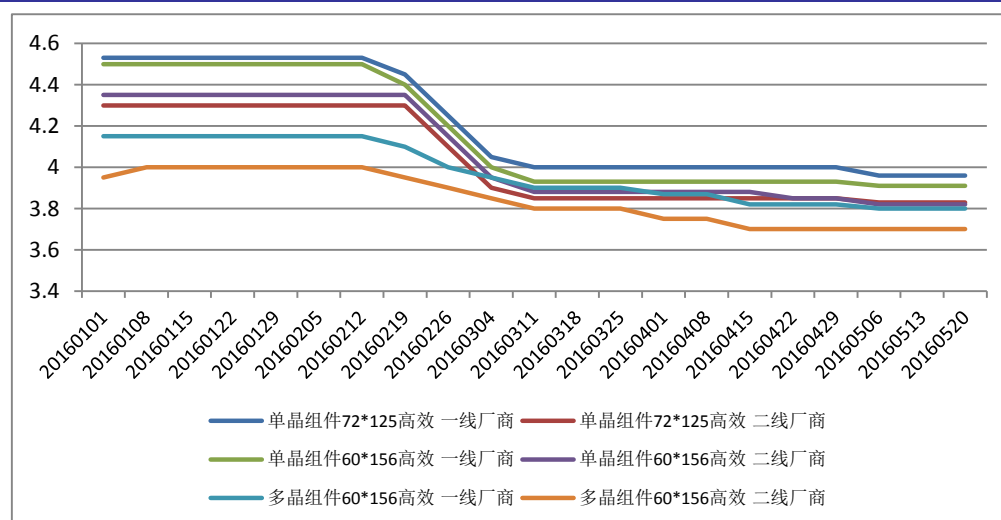
东方铁塔公司与中国电力技术装备有限公司就埃及 EETC 500KV 输电线路工程项目之铁塔采购及相关服务等事宜签订了买卖合同，公司于近日收到了正式合同。该合同总价格约人民币 33,000.00 万元，合同金额占本公司 2015 年经审计的营业收入的 27.81%。

风范股份公司收到中国南方电网有限责任公司招标服务中心发来的中标通知书，在 2016 年主网线路材料第一批框架招标项目招标活动中，本公司为项目中标人，中标 7 个包，总金额约为 1.66 亿元，约占公司 2015 年经审计的营业收入的 5.97%。

5. 产业数据

(1) 光伏、风电

图 4：光伏组件价格趋势图（单位：元/w）

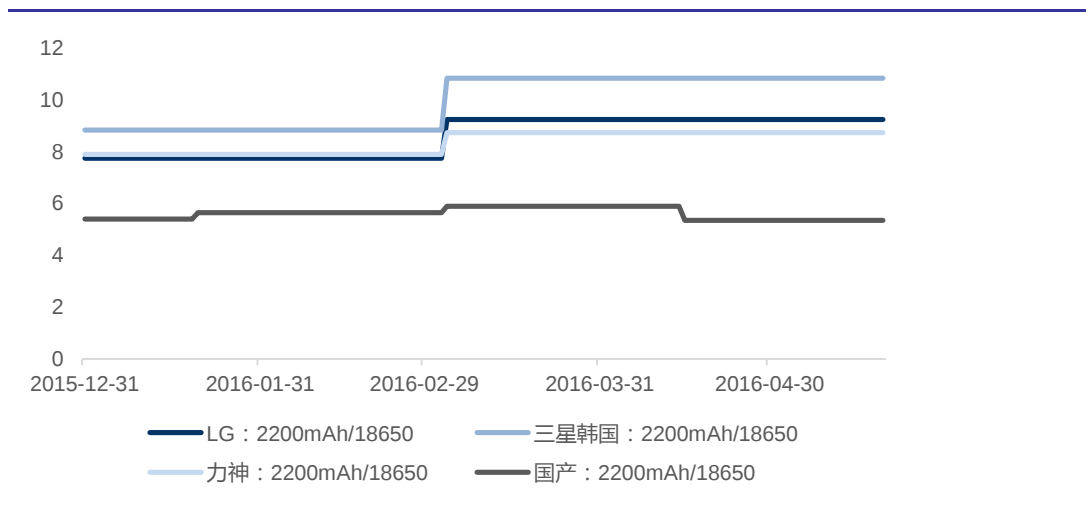


资料来源：Solarzoom，申万宏源研究

(

(2) 动力锂电池

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）

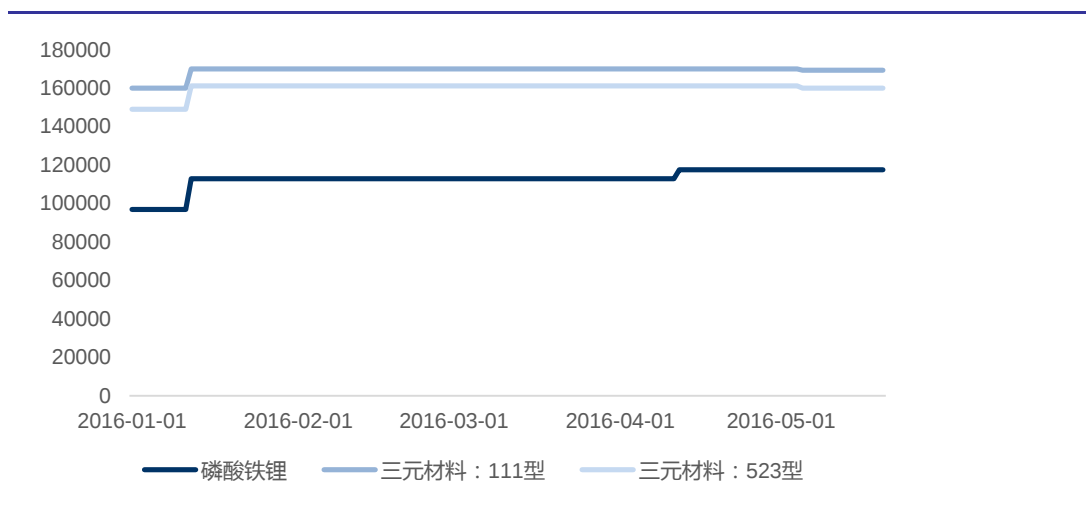
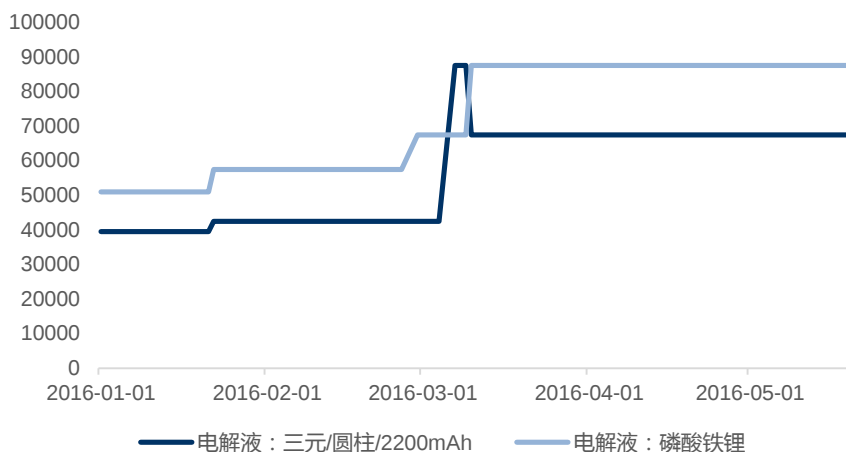


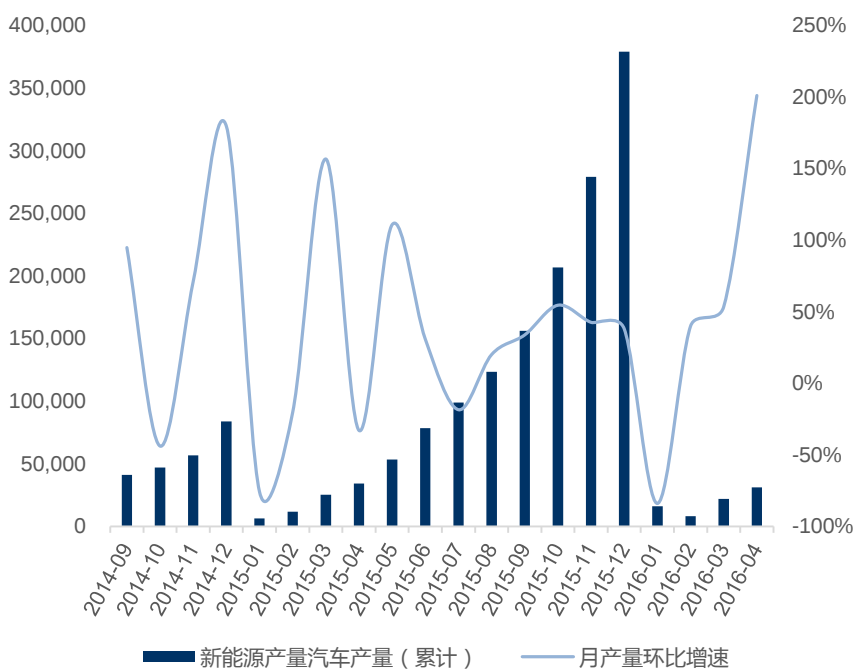
图 7：电解液平均价格（单位：元/吨）



资料来源: Choice, 申万宏源研究

(3) 新能源汽车

图 8: 我国新能源汽车产量 (辆) 及月度环比增速



资料来源: wind, 申万宏源研究

表 2: 相关标的估值表

子行业	证券代码	证券简称	收盘价	总市值	EPS				PE			
			2016/5/20	(亿元)	2015 A	2016 E	2017 E	2018E	2015 A	2016 E	2017 E	2018 E
电机	002249	大洋电机	9.18	226	0.20	0.24	0.30	0.36	46	38	31	26
	002196	方正电机	23.65	65	0.32	0.69	0.96	1.24	74	34	25	19

www.baogaoba.xyz 獨家收集 每天更新 免費分享

	002664	信质电机	25.36	112	0.51	0.72	0.94	1.20	50	35	27	21
	600580	卧龙电气	10.24	133	0.32	0.60	0.80	-	32	17	13	-
电气自 动化	600406	国电南瑞	13.18	322	0.53	0.59	0.67	0.76	25	22	20	17
	000400	许继电气	13.95	142	0.71	0.88	1.15	1.29	20	16	12	11
	002028	思源电气	9.87	75	0.60	0.57	0.68	-	16	17	15	-
	002527	新时达	13.97	88	0.32	0.38	0.55	0.63	44	37	25	22
	300124	汇川技术	17.57	281	1.02	0.62	0.76	0.93	17	28	23	19
	002334	英威腾	7.92	60	0.21	0.23	0.30	0.36	38	34	27	22
	601222	林洋能源	31.31	158	1.29	1.36	1.77	2.12	24	23	18	15
	600525	长园集团	14.95	181	0.50	0.66	0.82	1.12	30	23	18	13
风电设 备	601016	节能风电	10.19	212	0.10	-	-	-	102	-	-	-
	002202	金风科技	14.82	405	1.05	1.20	1.42	1.69	14	12	10	9
	601218	吉鑫科技	4.70	48	0.13	-	-	-	36	-	-	-
	002531	天顺风能	10.57	88	0.37	0.56	0.78	1.00	29	19	14	11
	600290	华仪电气	8.65	66	0.11	0.41	0.59	0.60	79	21	15	15
	300129	泰胜风能	6.47	48	0.26	0.29	0.35	0.41	25	22	18	16
光伏设 备	002506	协鑫集成	6.39	324	0.25	0.20	0.26	0.30	26	32	25	21
	300274	阳光电源	20.28	136	0.64	1.05	1.39	1.75	32	19	15	12
	601012	隆基股份	11.80	208	0.31	0.54	0.79	1.07	38	22	15	11
	600151	航天机电	9.96	128	0.14	0.24	0.31	0.35	72	41	33	28
	002218	拓日新能	7.76	50	0.05	0.23	0.34	0.43	155	33	23	18
	002309	中利科技	16.36	94	0.73	0.94	1.19	1.35	22	17	14	12
	002335	科华恒盛	38.01	106	0.66	0.98	1.49	2.05	58	39	25	19
	002580	圣阳股份	14.74	33	0.15	0.32	0.46	0.66	98	46	32	22
	002610	爱康科技	15.21	176	0.15	0.33	0.45	0.48	101	46	34	32
	600401	海润光伏	2.44	115	0.02	-	-	-	120	-	-	-
	600405	动力源	12.55	55	0.12	-	-	-	107	-	-	-
	600537	亿晶光电	13.85	82	0.40	0.51	0.62	-	35	27	22	-
	601222	林洋能源	31.31	158	1.29	1.31	1.84	2.44	24	24	17	13
	300376	易事特	25.59	129	1.11	0.77	0.99	1.26	23	33	26	20
其他电 源设备	601727	上海电气	7.61	977	0.17	0.18	0.18	-	45	43	42	-
	600875	东方电气	9.60	225	0.19	0.02	0.31	-	51	449	30	-
	002227	奥特迅	29.59	66	0.04	0.21	0.31	0.44	679	139	96	67
	002665	首航节能	8.06	159	0.24	0.26	0.41	0.63	34	31	20	13
	300068	南都电源	18.47	110	0.34	0.52	0.71	0.90	54	35	26	20
	300129	泰胜风能	6.47	48	0.26	0.29	0.35	0.41	25	22	18	16
高低压 设备	601179	中国西电	5.24	273	0.00	0.22	0.28	0.00	-	24	19	-
	600517	置信电气	8.42	115	0.33	0.38	0.45	0.52	26	22	19	16
	600312	平高电气	13.78	158	0.73	0.91	1.11	1.23	19	15	12	11
	002350	北京科锐	15.07	35	0.00	0.32	0.44	-	-	47	34	-
	300001	特锐德	19.99	203	0.16	0.28	0.40	0.47	125	70	50	42
	600089	特变电工	8.26	269	0.58	0.70	0.83	0.98	14	12	10	8
	601877	正泰电器	18.17	240	1.33	1.40	1.52	1.62	14	13	12	11
	002358	森源电气	16.20	129	0.23	0.43	0.51	0.00	70	38	32	-

	002706	良信电器	24.15	62	1.10	0.64	0.85	0.00	22	38	28	-
	002606	大连电瓷	16.68	35	0.18	0.46	0.55	0.67	93	36	30	25
	002074	国轩高科	32.86	283	0.67	1.16	1.79	2.32	49	28	18	14
	300153	科泰电源	17.03	55	0.13	0.28	0.37	0.50	131	62	46	-
	300207	欣旺达	21.85	143	0.51	0.93	1.37	1.94	43	23	16	11
	002580	圣阳股份	14.74	33	0.15	0.32	0.46	0.66	98	46	32	22
动力电池	002733	雄韬股份	23.82	72	0.43	0.60	0.76	1.06	55	40	31	22
	002684	猛狮科技	28.04	91	0.01	0.68	1.21	1.51	2804	41	23	19
	000049	德赛电池	36.32	75	1.12	1.31	1.65	2.11	32	28	22	17
	600884	杉杉股份	29.80	167	1.62	1.03	1.27	1.52	18	29	24	20
	600522	中天科技	20.60	216	0.95	1.22	1.59	2.06	22	17	13	10
	002190	成飞集成	35.54	123	0.26	0.70	1.68	1.79	137	51	21	20
	601311	骆驼股份	15.75	140	0.72	0.93	1.19	1.45	22	17	13	11
	000421	南京中北	10.16	60	0.40	0.45	0.50	0.55	26	23	20	19
	300001	特锐德	19.99	203	0.16	0.28	0.40	0.47	125	70	50	42
	000400	许继电气	13.95	142	0.71	0.88	1.15	1.29	20	16	12	11
	600580	卧龙电气	10.24	133	0.32	0.60	0.80	-	32	17	13	-
	300198	纳川股份	13.00	54	0.06	0.33	0.57	0.55	203	39	23	24
	002227	奥特迅	29.59	66	0.04	0.21	0.31	0.44	679	139	96	67
充电桩	600405	动力源	12.55	55	0.12	-	-	-	107	-	-	-
	600406	国电南瑞	13.18	322	0.53	0.61	0.72	0.83	25	22	18	16
	002276	万马股份	18.39	174	0.29	0.35	0.42	0.52	63	53	44	36
	300376	易事特	25.59	129	1.11	0.77	0.99	1.26	23	33	26	20
	002518	科士达	21.00	96	0.79	0.68	0.87	1.09	27	31	24	19
	002335	科华恒盛	38.01	106	0.66	0.98	1.49	2.05	58	39	25	19
	600885	宏发股份	27.32	150	0.89	1.11	1.40	1.78	31	25	19	15

资料来源: Wind, 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。