

2016年09月04日

电力设备

持续推荐电改、储能，增量配网投资释放市场空间，新能源车步入2.0时代

■ **新能源汽车2.0时代到来**：经历去年的高速增长之后，新能源汽车将进入重视产品性能和质量的2.0时代，准入门槛全面提升，补贴将只针对符合准入条件的优质企业，普惠制的时代面临结束。上下游各环节的企业必须将更多的有效资源配置到研发和创新中，前期高速扩张带来的规模优势将被削弱，企业的竞争力最终在于产品，看好有深厚技术积累的企业最终脱颖而出。

今年的新能源汽车放量多少很大程度上取决于政策落地（主要是补贴发放和新的推广车型目录）的时间，时间越晚，不确定性越高。我们之前已经测算过，国内40万辆以上产量，六氟磷酸锂即会紧缺，国外需求还在上升，该环节的确定性在目前的时点尤为可贵，继续推荐**石大胜华、必康股份、多氟多**。

■ **发改委向各省下达报送增量配电项目示范通知，电改正逐步迈向电网核心利益区域**：近日，发改委下发《关于请报送增量配电业务试点项目的通知》，其拟在全国批复约100个增量配电业务试点，鼓励和引导社会资本参与投资增量配网。同时发改委还要求各地发改委、能源局在9月2日前上报3-5个增量配电业务试点项目，同时附项目投资主体、投资规模、输配电价核定情况。

早在15年初颁布的电改9号文中已明确要求增量配电放开，此番各省报送增量配网项目试点，我们认为此举既符合电改核心思想的政策的落实，同时也是为后续出台增量配网放开转向文件的预热。**增量配网的放开是电网向社会资本分享利益的信号，社会资本通过投建高质量配网，继而实现配售电一体化的商业模式有望为相关投资方带来客观受益。**

增量配网的质量应是社会资本关注的重点，如下游工商业用户的电力需求，当地电网是否结算流程清晰等等都是决定投资回报率的关键因素。另一方面，不同社会资本（如区域燃气网公司，地方能源平台，电力设备龙头）等等在配网建设上各有优势，**选取适合的配网切入也将是其考虑的重点。重点推荐：国电南瑞、置信电气、金智科技。**

电改：从投资标的选取，我们看好与园区开发运营商合作或持有配网资产的，率先分享电力改革红利；其次有成熟的用电服务经验的公司，他们能将“售电端用户和用电服务用户”客户资源进行双向开发，用电服务能在全中国进行快速复制；此外拥有微电网技术、电力数据分析及服务技术储备并取得一定成果的公司未来亦值得期待；推荐**智光电气、北京科锐、涪陵电力、积成电子、中恒电气、炬华科技**，关注**东方能源、新联电子**。

■ **储能政策红利加速释放，风口到来**：过去五年储能从示范逐步走向商业化阶段，最新的政策已经明确储能在电力市场的独立市场地位、结算方式、电网企业的配合机制等。根据我们前期调研，铅炭电池储能在无补贴情况已经可以商业化运营。投资要抓住行业起点，相信国家后续还有政策支持。**投资在产业初期，优先推荐无补贴实现经济性的铅炭电池龙头：南都电源，推荐：雄韬股份、阳光电源、科陆电子、猛狮科技；关注：圣阳股份、林洋能源。**

■ **风险提示**：新能源车政策不确定风险，宏观经济下行风险，储能商业化不及预期，电改推进速度不及预期

行业动态分析

证券研究报告

投资评级

领先大市-A

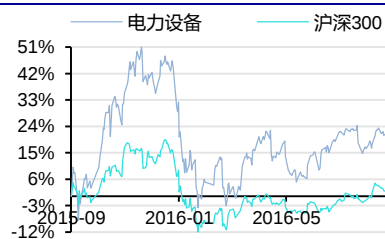
维持评级

首选股票

目标价

评级

行业表现



资料来源：Wind 资讯

% 1M 3M 12M

黄守宏

分析师

SAC 执业证书编号：S1450511020024

huangsh@essence.com.cn

021-35082092

邵晶鑫

分析师

SAC 执业证书编号：S1450516080008

shaojx@essence.com.cn

010-83321071

邹玲玲

分析师

SAC 执业证书编号：S1450516080009

zoull@essence.com.cn

0755-82558183

孟兴亚

报告联系人

mengxy@essence.com.cn

周俊宇

报告联系人

zhoujy1@essence.com.cn

010-83321073

相关报告

周报：持续推荐电改、储能，新能源汽车2.0时代到来 2016-08-28

周报：新能源政策延期兑现已在上市公司财报体现，继续推荐电改、储能，新能源车优先关注紧缺环节 2016-08-21

燃料电池产业分析之二：美股燃料电池公司股价表现分析 2016-08-16

周报：国网系电改步伐加速，继续推荐电改、储能，新能源车优先关注紧缺环节 2016-08-14

周报：六氟磷酸锂国外需求激增，供给不足，全球紧缺格局加剧 2016-08-07

1. 本周核心观点

(1) **新能源汽车**：今年的新能源汽车放量多少很大程度上取决于政策落地（主要是补贴发放和新的推广车型目录）的时间，时间越晚，不确定性越高。我们之前已经测算过，国内 40 万辆以上产量，六氟磷酸锂即会紧缺，国外需求还在上升，该环节的确定性在目前的时点尤为可贵，继续推荐石大胜华、必康股份、多氟多。

(2) 继续推荐**储能**，铅炭电池已经可以实现无补贴商业化运营，投资在行业的起点首推**南都电源**。

(3) **电改**：山西省人民政府发布了《山西省售电侧改革实施方案》，明确提出“两步走”战略。国网、南网投资 6522 亿进行农网改造。维持观点，强调用电服务，重点推荐**智光电气**、**北京科锐**、**炬华科技**，关注**新联电子**、**东方能源**；

(4) **配网**：发改委向各省下达报送增量配电项目示范通知，电改正逐步迈向电网核心利益区域，增量配网的放开是电网向社会资本分享利益的信号，社会资本通过投建高质量配网，继而实现配售电一体化的商业模式有望为相关投资方带来客观受益。**重点推荐：国电南瑞、置信电气、金智科技**

建议重点关注新发布的两篇深度报告：

《行业深度：以史为鉴，从周期的角度研究新能源行业投资》

《南都电源：后备电源龙头，引领储能大时代》

1.1. 重点推荐

1) 新能源汽车板块：

必康股份：医药+六氟磷酸锂业务双轮驱动。医药板块稳健增长，六氟磷酸锂量价齐升，新增产能达产后提升盈利空间。医药业绩承诺+六氟磷酸今年贡献业绩，保守估计公司净利润接近 10 亿，存在预期差，对比同行业其他上市公司，目前被低估。

石大胜华：1 电解液溶剂国内绝对龙头，DMC 市场占有率第一，间接供应比亚迪、三星、LG、松下等一流电池厂。7 月份以来 DMC 报价已经上涨 10%，全年量价齐升基本确定；2 六氟磷酸锂产能 1000 吨预计会在四季度开始放量，六氟磷酸锂对业绩的拉动在明年将会全面显现；3 原油价格反弹带来有机化工产品利润的全面提升，半年报预告业绩 1 个亿，超预期。

2) 储能：

南都电源：公司作为通信后备电源龙头企业，传统主业保持稳定，收购华铂科技打造循环回收产业链，受益于新能源汽车需求增长，加码动力锂电扩产能，未来有望放量增长，公司铅炭电池技术领先，已经可以实现无补贴商业化运营，打造储能领域龙头。

3) 电改：

北京科锐：传统配网龙头逐步转型军工+用电服务，为业绩增长提供新动力；

智光电气：能源互联网标的；广东省售电侧改革背景下，进入广东售电公司目录。公司定增募集资金，加码需求侧线下用电服务、智能用电云平台以及综合能源系统技术，为公司即将开展的售电业务积累用户资源和提供入口，提升盈利水平。

1.2. 本周点评及活动回顾

推出 2 篇重磅深度：

- 1) 【安信电新】行业深度：以史为鉴，从周期的角度研究新能源行业投资
- 2) 【安信电新】南都电源深度报告：后备电源龙头，引领储能大时代：
- 3) 【安信电新】北京科锐：配网投资驱动业绩增长，积极布点、整合电力服务业务：
- 4) 【安信电新】猛狮科技中报点评：战略转型成效初显，高速增长快马加鞭：
- 5) 【安信电新】光热发电标杆上网电价政策发布，关注首航节能（光热电站详细盈利测算模型，欢迎联系我们）

2. 电力设备

2.1. 发改委向各省下达报送增量配电项目示范通知,电改正逐步迈向电网核心利益区域:

近日,发改委下发《关于请报送增量配电业务试点项目的通知》,其拟在全国批复约 100 个增量配电业务试点,鼓励和引导社会资本参与投资增量配网。同时发改委还要求各地发改委、能源局在 9 月 2 日前上报 3~5 个增量配电业务试点项目,同时附项目投资主体、投资规模、输配电价核定情况。

早在 15 年初颁布的电改 9 号文中已明确要求增量配电放开,此番各省报送增量配网项目试点,我们认为此举既符合电改核心思想的政策的落实,同时也是为后续出台增量配网放开转向文件的预热。增量配网的放开是电网向社会资本分享利益的信号,社会资本通过投建高质量配网,继而实现配售电一体化的商业模式有望为相关投资方带来客观受益。

但同时因为涉及电网核心利益,改革的步伐的落实程度仍需“听其言,观其行”。目前各省对增量配网的划分标准不一,如山西提出增量配电网资产包括两部分:为国网山西省电力公司、山西晋能国际能源集团以外的存量配电资产及纳入全省规划的新增 110kV 及以下配电网;贵州则将新成立的贵安新区直管区 470 平方公里范围内配电业务划定为增量。

增量配网的质量应是社会资本关注的重点,如下游工商业用户的电力需求,当地电网是否结算流程清晰等等都是决定投资回报率的关键因素。另一方面,不同社会资本(如区域燃气网公司,地方能源平台,电力设备龙头)等等在配网建设上各有优势,选取适合的配网切入也将是其考虑的重点。

最后发改委近日还宣布将原定 2017 年开展的 14 个省级电网输配电价改革提前到今年 9 月份启动,试点范围扩大至除西藏以外的所有省级电网,表明发改委对电改的实施决心相当坚决。

2.2. 重庆电力交易中心挂牌,北京电改综合试点方案发布,广东筹建售电专委会 17 年交易规则将变动:

9 月 1 号,重庆电力交易中心正式挂牌,重庆市市长黄奇帆与国家电网重庆电力公司负责人共同为交易中心揭牌。至此国网区域内第一家多个主体参与的交易机构正式落地(国网参股 70%)。重庆电力交易中心的最终落地,首先反映国网对重庆电改高度重视,其次重庆地方政府对电力改革的诉求也使国网与地方政府博弈局面加速终止,放眼未来重庆电改的案例有望助推全国电改驶向新阶段。

据北极星报道,发改委、国家能源局已正式批复《北京市电力体制改革综合试点方案》。方

案一方面明确同意北京市开展电力体制改革的综合试点工作；另一方面，特别要求北京市“积极配合组建电网企业相对控股的京津冀电力交易机构”等改革任务落实，“确保电改取得实质性突破”。另外，结合北京自身发展需要，方案还提出了推进输配电价改革、推动电动汽车充电设施建设、推进可再生能源发展、推进增量业务放开、促进竞争性售电等多种改革目标。

据媒体“一条能”报道，广东省正筹建售电专委会，会议期间南方能源监管局向与会代表简要介绍广东售电侧改革下一步思路，表示 **2017 年将修正现有的月度集中竞价交易规则，建立按照购售双方撮合价格或边际价格统一出清的方式结算，形成反映市场真实成本的合理交易机制。同时进入市场的电力用户将以全电量形式进入市场，可选择一家或者多家售电公司代理进行双边交易。**

3. 新能源汽车板块

3.1. 投资建议

今年的新能源汽车放量多少很大程度上取决于政策落地（主要是补贴发放和新的推广车型目录）的时间，时间越晚，不确定性越高。我们之前已经测算过，国内 40 万辆以上产量，六氟磷酸锂即会紧缺，国外需求还在上升，该环节的确定性在目前的时点尤为可贵，**继续推荐石大胜华、必康股份，关注多氟多。**

4. 公告及行业新闻

4.1. 公司公告

新能源：

长安汽车：（1）公司发布 2016 年半年报，实现营业收入 358.02 亿元，同比上升 8.32%，归母净利润 54.91 亿元，同比上升 7.98%，经营性现金流量净额 46.21 亿元，EPS1.18 元/股，ROE15.43%；（2）公司披露 8 月销量数据，预计总销量 225673 辆，较上年同期增长 26.16%；
江淮汽车：公司发布 2016 年半年报，实现营业收入 263.90 亿元，同比上升 12.28%，归母净利润 5.77 亿元，同比上升 7.54%，经营性现金流量净额 14.26 亿元，EPS0.39 元/股，ROE6.68%；

创力集团：公司发布 2016 年半年报，实现营业收入 4.49 亿元，同比下降 10.20%，归母净利润 6894.81 万元，同比下降 12.25%，经营性现金流量净额 1153.92 万元，EPS0.19 元/股，ROE2.90%；

华友钴业：（1）公司发布 2016 年半年报，实现营业收入 21.66 亿元，同比增加 2.47%，归母净利润-3128.72 万元，同比下降 320.22%，经营性现金流量净额 1.16 亿元，EPS -0.058 元/股，ROE -1.31%；（2）公司股东中国-比利时直接股权投资基金于 2016 年 6 月 29 日至 2016 年 8 月 29 日期间共计减持公司股份 7,611,162 股，占公司总股本的 1.42%；（3）公司全资子公司衢州华友钴新材料有限公司拟出资 1 亿元与浙江千合并购基金管理有限公司等合作方共同设立新能源产业基金——衢州华海新能源科技产业股权投资合伙企业（有限合伙），有限合伙设立的唯一目的为投资“衢州华海新能源科技有限公司”；

福田汽车：（1）公司发布 2016 年半年报，实现营业收入 194.73 亿元，同比上升 13.08%，归母净利润 1.47 亿元，同比下降 5.03%，经营性现金流量净额-20.44 亿元，EPS0.04 元/

股, ROE0.79%; (2) 自 2016 年 8 月 17 日至今, 公司共收到产业发展补助、支持资金等与收益相关的政府补助 4 笔, 共计 5429.08 万元; (3) 公司拟增加与北京福田戴姆勒汽车有限公司 2016 年关联交易销售额 75000 万元, 与北京普莱德新能源电池科技有限公司 2016 年关联交易采购额 92700 万元;

宁波韵升: 公司发布 2016 年半年报, 实现营业收入 7.53 亿元, 同比上升 5.36%, 归母净利润 7.42 亿元, 同比上升 226.41%, 经营性现金流量净额 195.89 万元, EPS1.38 元/股, ROE17.71%;

中国动力: 公司发布 2016 年半年报, 实现营业收入 94.50 亿元, 同比增长 1.68%; 归母净利润 4.61 亿元, 同比增长 0.88%, 经营性现金流量净额 2.17 亿元 EPS0.36 元/股, ROE4.05%;

宇通客车: 公司公布 8 月产销快报, 共销售汽车 7099 量, 比上年同期增长 6.34%; 共生产汽车 6516 辆, 比上年同期增长 10.97%;

林洋能源: 公司预中标国家电网公司 2016 年第二批电能表及用电信息采集设备招标采购项目, 合计中标金额约 9902.99 万元;

特锐德: 全资子公司青岛特锐德设计院有限公司与聊城市恒阳光伏新能源有限公司签署了《莘县观城恒阳 20 兆瓦菌菇大棚光伏电站项目 EPC 总承包合同》, 合同总金额 1.5 亿元;

坚瑞消防: 公司拟收购沃特玛 100% 股权, 支付方式为发行 40 亿元股份及支付 12 亿元现金, 总计 52 亿元; 同时, 为支付本次交易现金, 公司非公开发行新增股份 7.16 亿股, 募集配套资金总额为 25.00 亿元, 新增股份上市日为 2016 年 9 月 2 日;

科泰电源: 公司与 Modell Enterprises LTD 及 Mr Trevor Modell 签订品牌收购协议, 拟由公司或下设分子公司收购与“Lister Petter”品牌、“Lister”品牌及用于卖方柴油发动机产品的其他商业名称相关的知识产权、商标、专利等。本次交易涉及的商标共 164 项, 交易标的资产定价为 700 万英镑;

江特电机: 公司或公司关联公司拟以 9000 万日元 (约合人民币 590 万元) 的价格对日本 Oak 株式会社增资, 增资完成后, 公司或公司关联公司将占 Oak 株式会社 30% 的股权比例, Oak 株式会社主要从事锂离子二次电池 Cell-Pack 的研发制造及组装业务;

融捷股份: 公司拟购买融捷投资控股集团有限公司的全资子公司芜湖融捷光电材料科技有限公司 50% 股权, 本次交易完成后, 公司将实缴融捷光电注册资本 2500 万元, 持股比例为 50%;

富临精工: 公司拟购买升华科技 100% 股权, 截至评估基准日评估值为 21.1 亿元, 其中, 交易对价的 73.69% 以发行股份的方式支付, 26.31% 以现金方式支付; 公司拟通过非公开发行股份以募集配套资金不超过 9.21 亿元;

欣旺达: 公司全资子公司香港欣威电子有限公司使用其自有资金 50 万欧元在德国设立了一家全资子公司 Sunwoda Europe GmbH, 自 2016 年 9 月 1 日开始营业;

大洋电机: (1) 公司与巴拉德和上海重塑能源科技有限公司签署了燃料电池模块技术转让及授权谅解备忘录, 主要内容包括: 公司计划取得在中国进行大巴、商用车用巴拉德燃料电池模块生产、组装、销售及服务技术的转让和授权; 公司计划设立燃料电池模块组装合资公司, 并在武汉、北京、山东省和重庆 (或四川省) 开展业务; 巴拉德计划为上述合资公司在中国指定城市销售燃料电池组装模块提供非排他性、非次级授权的专利权使用许可; 公司计划选择上海重塑作为合资公司车辆系统集成的首选合作伙伴; (2) 鲁三平先生于 2016 年 8 月 26 日通过大宗交易的方式减持公司股份 19,384,000 股, 占公司总股本的 0.82%。本次减持后, 鲁三平先生仍持有公司股份 80,000,000 股, 占公司总股本的 3.38%;

猛狮科技: 公司以自有资金 250 万元受让王恒持有的中军金控投资管理有限公司 5% 股权 (250 万元出资额);

诺德股份: (1) 公司拟增资金全资子公司深圳市百嘉达供应链管理有限公司, 投资金额 9000 万元人民币; (2) 公司拟对诺德融资租赁资产支持专项计划融资事项提供担保, 担保金额为 3.43 亿元, 本次交易构成关联交易;

必康股份: (1) 公司受让福沅纺织实业江苏有限公司股东 31% 的股权, 股权转让完成后公司

将持有福沅纺织 70%的股权;目前股权变更事宜已完成,福沅纺织成为公司控股子公司;(2)公司于近日获得一项发明专利,并取得了国家知识产权局颁发的专利证书;

众和股份: 8月26日股东许建成先生持有本公司股份因竞价交易累计减少了 6,300,000 股,占公司总股本 0.99%,本次交易系被司法强制执行卖出;

格林美: 证监会核准公司向合格投资者公开发行面值总额不超过 8 亿元的公司债券。本次公司债券采用分期发行方式,首期发行自中国证监会核准发行之日起 12 个月内完成;

杉杉股份: 因对 Oro Blanco 交易的复杂性及不确定性,公司终止筹划重大事项,公司股票将于 2016 年 8 月 31 日开市起复牌;

科恒股份: 证监会审核通过公司发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易事项,公司股票自 2016 年 9 月 1 日(星期四)开市起复牌;

厚普股份: 公司近日取得国家知识产权局颁发的一项发明专利证书;

长高集团: 公司作为示范用户的 2014 年国家智能制造装备发展专项项目——“高压开关制造成套装备的数字化车间”已于 2016 年 4 月验收完毕,完成了国家批复的建设内容,收到政府补助 1250 万元,确认为递延收益;

阳光电源: 公司发布 2016 年半年度权益分派方案,以公司现有总股本 781,583,000 股为基数,向全体股东每 10 股派 1.00 元人民币现金(含税);同时,以资本公积金向全体股东每 10 股转增 8.00 股;本次权益分派股权登记日为 2016 年 9 月 8 日,除权除息日为 2016 年 9 月 9 日;

曙光股份: 公司董事长李海阳因个人原因,向公司董事会申请辞去董事长、法定代表人和总裁职务;

电力设备:

智度股份: (1) 公司公布 2016 年半年报,实现营业收入 6.53 亿元,同比增加 294.27%;归属于上市公司股东的净利润 0.87 亿元;经营性现金流量净额 0.98 亿元, EPS0.20 元/股, ROE9.94%; (2) 公司海外全资子公司拟向智度德普股权投资(香港)有限公司借款 2900 万美元,向全资子公司 Spigot, Inc. 的高管团队及原股东借款 500 万美元,本次交易构成关联交易;

哈空调: (1) 公司公布 2016 年半年报,实现营业收入 1.67 亿元,同比下降 52.56%;归属于上市公司股东的净利润-0.46 亿元,同比下降 2236.90%;经营性现金流量净额 1.13 亿元, EPS -0.119 元/股, ROE -5.42%; (2) 公司与尔华司在原日常关联交易协议(2013 年 9 月 7 日至 2016 年 9 月 6 日)到期后,重新签订日常关联交易协议,交易金额由“购销金额每年预计不超过人民币 4,000 万元”调整为“购销金额每年预计不超过人民币 2,000 万元”;

特变电工: (1) 公司公布 2016 年半年报,实现营业收入 179.29 亿元,同比下降 3.57%;归属于上市公司股东的净利润 12.13 亿元,同比增长 9.26%,经营性现金流量净额 2.11 亿元, EPS 0.37 元/股, ROE5.65%; (2) 公司拟投资苏丹喀土穆市区中心一栋公寓楼房产;房产购买价格 1.4 亿苏丹镑,后期装修约 4,000 万苏丹镑;

中国西电: 公司公布 2016 年半年报,实现营业收入 55.12 亿元,同比下降 3.19%;归属于上市公司股东的净利润 4.64 亿元,同比增长 12.93%;经营性现金流量净额-1.35 亿元, EPS 0.091 元/股, ROE2.53%;

四方股份: 公司公布 2016 年半年报,实现营业收入 12.46 亿元,同比下增长 2.05%;归属于上市公司股东的净利润 0.77 亿元,同比增长 0.30%;经营性现金流量净额-2.71 亿元, EPS 为 0.094 元/股, ROE2.06%;

华仪电气: 公司公布 2016 年半年报,实现营业收入 8.91 亿元,同比下降 0.33%;归属于上市公司股东的净利润 0.52 亿元,同比下降 35.56%;经营性现金流量净额-3.05 亿元, EPS0.068 元/股, ROE1.24%;

科陆电子: (1) 公司发布 2016 年半年报,实现营业收入 13.15 亿元,同比上升 41.37%,归

母净利润 0.74 亿元，同比上升 7.64%，经营性现金流量净额-3.14 亿元，EPS0.062 元/股，ROE3.12%；(2) 公司中标国家电网公司 2016 年第二次电能表及用电信息采集设备招标活动，合计中标金额约 8979.79 万元；

宝胜股份：(1) 公司公布 2016 年半年报，实现营业收入 72.26 亿元，同比增长 38.29%；归母净利润 0.90 亿元，同比增长 84.28%，经营性现金流量净额-6.89 亿元，EPS 0.10 元/股，ROE2.70%。(2) 公司注销子公司宝胜（上海）航天航空线缆系统有限公司（持股 80%）、江苏宝胜包装材料有限公司（持股 100%）、宝胜（义乌）电线电缆有限公司（持股 100%）、江苏宝胜新东方轨道交通线缆有限公司（持股 100%），并要求子公司对其投资的部分公司注销；(3) 公司拟对全资子公司上海安捷以货币方式增资 1000 万元，同时以上海安捷的未分配利润转增注册资本 1500 万元；

华锐风电：公司公布 2016 年半年报，实现营业收入 1.48 亿元，同比下降 69.37%；归属于上市公司股东的净利润-4.89 亿元，经营性现金流量净额-1.64 亿元，EPS -0.08 元/股，ROE -12.12%；

平高电气：公司中标国家电网公司 2016 年山东环网 1000KV 特高压交流工程第一次设备招标采购项目，中标金额约为 130056.45 万元，占 2015 年营业收入的 22.30%；

天奇股份：公司中标一汽—大众汽车有限公司天津工厂项目，中标金额 8563.22 万元，占 2015 年营业总收入的 3.37%；

三星医疗：公司中标国家电网公司 2016 年第二批电能表及用电信息采集设备招标活动，，中标总金额约为 1.32 亿元；

新联电子：公司中标国家电网公司 2016 年第二次电能表及用电信息采集设备招标活动，中标总金额约为 3945.42 万元，占公司 2015 年营业收入 5.08%；

赫美集团：(1) 与蓝钟、奥因基金及 BBOP GP 于 8 月 29 日签署《战略合作协议》，拟在品牌发展及产业基金领域进行战略合作；(2) 公司中标国家电网公司 2016 年第二批电能表及用电信息采集设备招标活动，中标总金额约为 3776.41 万元，约占公司经审计 2015 年度营业总收入的 2.99%。

智光电气：(1) 公司控股子公司岭南电缆为以下招标项目的中标单位：南方电网 2015 年配网材料第二批框架招标项目；南方电网 2015 年主网线路材料第二批框架招标项目，已签订并收到原件的合同金额合计达到 2.50 亿元。(2) 公司于近日收到国家知识产权局授予的 1 项专利证书；

易事特：(1) 公司非公开发行新增股份 75,038,639 股，发行价格为 25.88 元，共募集资金 19.42 亿元，股票将于 2016 年 9 月 1 日上市；(2) 公司拟使用自有资金人民币 3 亿元对上海国富光启云计算科技股份有限公司进行增资，对应所认购的股份数为 2223 万股，增资完成后公司持有其 17.85%的股权；(3) 公司以自有资金人民币 9400 万元对全资子公司中能易电新能源（深圳）有限公司进行增资，增资完成后，中能易电（深圳）的注册资本金将由人民币 600 万元增至人民币 1 亿元；(4) 公司中标青藏线格尔木至拉萨段扩能改造工程第六批次二次采购项目，中标金额为 4788.28 万元，占公司 2015 年度经审计营业收入的 1.30%；

华光股份：(1) 公司股票将于 8 月 30 日开市起复牌；(2) 公司拟以向国联集团发行股份的方式换股吸收合并国联环保；拟向锡洲国际支付现金购买其所持有的友联热电 25%股权；向锡联国际支付现金购买其所持有的惠联热电 25%股权；拟向华光股份 2016 年员工持股计划、国联金融 2 名特定投资者非公开发行股份募集配套资金，配套资金总额不超过 22,358.50 万元，不超过拟购买资产交易价格的 100%，用于支付本次交易的现金对价和中介机构费用；

电科院：(1) 公司本次非公开发行新增股份 38,322,487 股，将于 2016 年 9 月 2 日上市并流通，本次非公开发行的价格为 13.83 元/股，共募集资金 5.3 亿元；(2) 公司控股股东、实际控制人胡德霖先生通过大宗交易出售公司股份共计 400 万股，占公司本次非公开发行前总股本 72,000 万股的 0.56%；

恒华科技：公司发布非公开发行股票预案，发行数量不超过 24,251,069 股，拟募集资金总

额不超过 8.5 亿元，募集资金净额将用于投资黔西南州兴义市城市配电网建设与改造项目、贵州省云计算数据中心建设项目和补充流动资金；本次交易构成关联交易；

九洲电气：公司拟通过发行股份的方式，购买交易对方融和投资、澳加能源、刘垒志持有的万龙风电 100%股权和佳兴风电 100%股权，标的资产的暂定交易价格为 25769.59 万元，本次交易构成关联交易；

良信电器：公司取得国家知识产权局颁发的 3 项发明专利证书和 3 项实用新型专利证书；

精工科技：股东绍兴精汇投资有限公司以现金出资方式向其增资 5 亿元；本次变更后，精工集团注册资本由 5 亿元人民币增加至 10 亿元；

永大集团：(1) 公司全资子公司永大创新将其持有的中通华 51%的股权转让给广州盛士汇，转让价格共计人民币 1606.5 万元；(2) 公司与中欧体育投资管理长兴有限公司签订关于体育文化产业并购基金的合作协议，以自有资金出资不超过 3 亿元作为劣后级有限合伙人；(3) 公司董事长李刚先生因个人原因辞职；

卧龙电气：公司收到浙江省绍兴市上虞区财政局拨付的专项补助资金 4500 万元，用于支持公司新能源汽车电机智能制造新模式应用项目；

中利科技：公司实际控制人王柏兴先生 “国金中利增持 2 号集合资产管理计划” 增持公司股票 1,017,545 股；

上海电气：(1) 公司拟以其持有的上重厂 100%股权与电气总公司持有的电气实业 100%股权、上海电装 61%股权、上鼓公司 100%股权、上海轨发 14.79%股权中的等值部分进行置换，上海电气向电气总公司发行股份购买置入股权类资产与置出资产的差额部分及电气总公司持有的 14 幅土地使用权及相关附属建筑物等资产；(2) 公司拟通过非公开发行股份募集配套资金，募集配套资金不超过 35 亿元；(3) 公司股票自 8 月 31 日起停牌；

富临运业：公司拟使用自有资金向全资子公司四川富临汽车租赁有限公司增资 1300 万元人民币；本次增资完成后，租赁公司的注册资本由 200 万元增加至 1500 万元；

新时达：公司解除限售股份数量为 2,624,999 股，占公司总股本的 0.42%，本次限售股份可上市流通日为 2016 年 9 月 6 日；

明家联合：(1) 公司控股股东、董事长周建林先生拟向公司提供财务资助，用于补充公司营运资金。借款金额不超过 10 亿元，借款期限为一年，本次交易构成关联交易；(2) 公司股东甄勇先生于 2016 年 8 月 30 日通过大宗交易方式减持公司股份 5,270,000 股，占公司总股本的 1.65%，减持后持有公司总股本的 7.09%；

正泰电器：因证监会并购重组审核委员会将于审核公司发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易事项，公司股票自 2016 年 9 月 1 日（星期四）开市起停牌；

4.2. 行业新闻

新闻小结：骗补核查已经完成，静待结果落地；地方新能源汽车推广不断推进，山西、江西、天津等省市政策出台；

●**骗补核查已经完成，静待结果落地：**国务院国资委主任肖亚庆在 7 月初的新能源汽车产业发展座谈会已经宣读了工信部、财政部等四部委的调查报告，最受关注的骗补企业名单则进行严格保密管理。7 月国务院副总理马凯主持召开西安新能源汽车产业发展座谈会，参会者包括工信部、国资委等十个部委的官员，以及来自 28 个新能源汽车重点推广省市自治区的官员，此外还有包括比亚迪、宇通客车等在内的部分新能源汽车生产企业的高层，这次会议被认为是“标志着骗补核查行动已经完成”。**骗补核查结果尚未落地带来的直接结果是，2015 年的补贴清算工作迟迟无法完成，车企面临资金压力并向上游传导，全产业链无法马力全开。同时，财政补贴政策的调整也在进行当中，企业均在等待政策落地、指明未来发展方向。从**

百人会论坛主管部门领导表态来看，国家对新能源汽车的支持仍是长期坚定的，正本清源有利于行业健康发展。(第一电动汽车网)

●**地方新能源汽车推广不断推进，山西、江西、天津等省市政策出台：**国家层面政策调整无碍地方政府加码新能源汽车推广，山西、江西、天津等省市陆续出台政策。山西印发电动汽车充电基础设施专项规划，到2020年末，建成343座集中式充换电站、19万个分散式充电桩、1个覆盖全省的充电智能服务平台；江西省发布新能源推广应用财政补助方案，2016年乘用车、客车在2015年省级补助基础上退坡10%，专用车补助标准退坡30%；天津市出台新能源汽车推广应用地方补助管理办法，与国家补贴标准联动，2016-2020年新能源乘用车和专用车地方补助标准按照国家标准的100%、70%、60%、50%和40%执行。今年以来地方政策的两个显著特点：1) 相对国家补贴均有退坡，不再保持1:1比例；2) 除财政补贴外，从充电、通行和购买优惠等方面更全面的促进新能源汽车推广，这也与国家政策的调整方向一致，最终的目标还是要保证新能源汽车在财政补贴退出后仍然具备市场竞争力。(电动汽车资源网)

●**发改委发布《关于太阳能热发电标杆上网电价政策的通知》：**核定太阳能热发电标杆上网电价为每千瓦时1.15元，并明确上述电价仅适用于国家能源局2016年组织实施的示范项目；(来源:北极星)

●**北京综合电改方案获批：**发改经体(2016)1853号《国家发改委国家能源局关于同意北京市开展电力体制改革综合试点的复函》发布，一方面明确同意北京市开展电力体制改革的综合试点工作；另一方面，特别要求北京市“积极配合组建电网企业相对控股的京津冀电力交易机构”等改革任务落实，“确保电改取得实质性突破”；(来源:北极星)

●**工信部印发《工业领域电力需求侧管理专项行动计划(2016-2020年)》：**计划中提出总体目标，通过五年的时间，组织全国万家工业企业参与专项行动，千家企业贯彻实施电力需求侧管理工作指南，打造百家电力需求侧管理示范企业，进一步优化电力资源配置，提升工业能源消费效率，到2020年，实现参与行动的工业企业单位增加值电耗平均水平下降10%以上。(来源:北极星)

●**广东筹建售电专委会：**8月31日广东省电力工程企业协会在南方能源监管局会议室召开售电专业委员会筹建研讨会，与会代表全部赞同成立售电专业委员会。据悉，售电专委会将会在近期正式成立，有望成为全国第一家售电公司的民间组织；(来源:北极星)

●**《山西省电动汽车充电基础设施专项规划(2016-2020年)》公布：**规划要求，2020年末，建成由343座集中式充(换)电站、19万个分散式充电桩、1个充电智能服务平台构成的覆盖全省、布局合理、高效智能的充(换)电基础设施体系。电动汽车充电基础设施推广重点城市(太原市、晋城市和晋中市)核心区域平均服务半径不超过1公里，其他城市核心区域力争小于2.5公里，高速公路平均服务距离不超过50公里，满足全省电动汽车的充(换)电需求等；(来源:北极星)

●**贵州发布《关于进一步完善居民阶梯电价政策有关事项的通知》：**通知指出，调整居民阶梯电价年度电量分档标准，第一档电量为3000(含)千瓦时以内，第二档电量3000-4700(含)千瓦时以内，超过4700千瓦时以上的用电量为第三档电量。各档电量电价维持国家规定的现行水平不变，即第一档电量电价为每千瓦时0.4556元，第二档为每千瓦时0.5056元，第三档为每千瓦时0.7556元；(来源:北极星)

●**2016年1-7月份电力、热力业务收入30257.3亿元：**近日，统计局发布全国规模以上工业企业利润增长情况，1-7月份，全国规模以上工业企业实现利润总额35235.9亿元，同比增长6.9%，增速比1-6月份加快0.7个百分点。1-7月份，电力、热力生产和供应业营业收入30257.3亿元，同比降低1.3%；电力、热力、燃气及水生产和供应业实现利润总额3035.4亿元，下降3%。(来源:北极星)

- **国家发改委、国家能源局关于报送增量配电业务试点项目的通知**：国家发改委、国家能源局鼓励增量配电业务试点项目，以增量配电设施为基本单元，确定 100 个左右吸引社会资本投资增量配电业务的试点项目；(来源:北极星)
- **甘肃省获批建设国家新能源综合示范区**：国家能源局近日印发《关于支持甘肃省创建新能源综合示范区的复函》，确定甘肃省成为全国第二个新能源综合示范区。下一步，甘肃省将按照稳增风光电装机、严控新增火电装机、强化消纳和转化利用、加大外送的思路，多措并举推动落实创建工作，力争到 2020 年，将甘肃省建设成为国家重要的新能源综合利用基地、新能源生产基地、新能源科技进步基地和新能源体制机制创新基地；(来源:北极星)
- **河南省发改委等 11 个部门联合下发《关于我省电能替代工作实施方案(2016—2020 年)》**：文件要求，2016 年，完善电能替代配套政策体系，在重点区域、重点领域启动一批示范项目。2017 年，重点区域、重点领域电能替代工作全面展开。2020 年，在能源终端消费环节形成年电能替代散烧煤、燃油消费总量 650 万吨标准煤的能力，带动电煤占煤炭消费比重提高约 2.6 个百分点、电能占终端能源消费比重提高 2 个百分点以上。(来源:北极星)
- **国家发改委下发《关于切实做好传统基础设施领域政府和社会资本合作有关工作的通知》**：传统基础设施领域推广 PPP 模式重点项目主要包括能源领域、交通运输领域、水利领域、环境保护领域、农业领域、林业领域和重大市政工程领域等。其中能源领域包括供电/城市配电网建设改造、农村电网改造升级、资产界面清晰的输电项目、充电基础设施建设运营、分布式能源发电项目、微电网建设改造、智能电网项目、储能项目、光伏扶贫项目、水电站项目、热电联产、电能替代项目以及石油和天然气类、煤炭类等；(来源:北极星)
- **《重庆市电力直接交易试点方案》发布**：方案明确，符合国家产业政策、环保政策、节能减排政策、年用电量 500 万千瓦时及以上的大工业电力用户可自行参与直接交易；允许售电公司代理用户参与直接交易，允许组织年用电量 300 万千瓦时以上的用户“打捆”参与直接交易；(来源:北极星)
- **三部门联合下发《关于实施减量置换严控煤炭新增产能有关事项的通知》**：近日，国家发展改革委、国家能源局、国家煤矿安全监察局印发关于实施减量置换严控煤炭新增产能有关事项的通知。文件要求，充分利用煤矿产能置换政策，积极化解过剩产能，严控煤炭新增产能，促进煤炭供需平衡，推动煤炭行业转型升级；(来源:北极星)
- **中国售电产业联盟即将发起成立**：为了构建上中下游环环相扣的售电产业链，形成售电产业交流合作的长效机制，切实做好售电产业的资源共享、互补工作，华北电力大学国家大学科技园、北极星电力网及中关村华电能源电力产业联盟拟联合各地售电企业、金融租赁机构、规划咨询研究机构及媒体机构等，发起成立“中国售电产业联盟”；(来源:北极星)
- **1 月-7 月新能源发电快速增长，比重明显提高**：据统计局网站消息，7 月份，新能源发电量同比增长 19.9%，增速比 6 月份提高 6.3 个百分点。1-7 月份，新能源发电量增长 19.2%，高于全部发电量增速 17.2 个百分点。新能源发电量比重不断提高。1-7 月份，新能源发电量占全部发电量的比重为 8.8%，比上年同期提高 1.3 个百分点。核电、风电和太阳能发电占全部发电量比重分别为 3.5%、3.7%和 0.6%，分别比上年同期提高 0.6、0.4 和 0.1 个百分点；(来源:北极星)
- **国家能源局批复支持四川创建国家清洁能源示范省**：同时同意将四川清洁能源示范省建设纳入国家能源发展“十三五”规划，在清洁能源重大项目、产业政策、体制机制改革等方面给予支持。目前，浙江是全国唯一的国家清洁能源示范省。四川有望成为全国第二个、西部第一个国家清洁能源示范省。(来源:北极星)

■ 行业评级体系

收益评级:

领先大市 — 未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 10%以上;

同步大市 — 未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-10%至 10%;

落后大市 — 未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 10%以上;

风险评级:

A — 正常风险, 未来 6 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动;

B — 较高风险, 未来 6 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动;

■ 分析师声明

黄守宏、邵晶鑫、邹玲玲声明, 本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格, 勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责, 保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据, 特此声明。

■ 本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

安信证券股份有限公司(以下简称“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。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告, 是证券投资咨询业务的一种基本形式, 本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析, 形成证券估值、投资评级等投资分析意见, 制作证券研究报告, 并向本公司的客户发布。

■ 免责声明

本报告仅供安信证券股份有限公司(以下简称“本公司”)的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写, 但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断, 本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期, 本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态, 本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料, 但不保证及时公开发布。同时, 本公司有权对本报告所含信息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。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点, 一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准, 如有需要, 客户可以向本公司投资顾问进一步咨询。

在法律许可的情况下, 本公司及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或期权并进行证券或期权交易, 也可能为这些公司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, 提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素, 亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下, 本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议, 无论是否已经明示或暗示, 本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下, 本公司亦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。

本报告版权仅为本公司所有, 未经事先书面许可, 任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发或引用本报告的任何部分。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“安信证券股份有限公司研究中心”, 且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

安信证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

■ 销售联系人

上海联系人	朱贤	021-35082852	zhuxian@essence.com.cn
	许敏	021-35082953	xumin@essence.com.cn
	孟硕丰	021-35082788	mengsf@essence.com.cn
	李栋	021-35082821	lidong1@essence.com.cn
	侯海霞	021-35082870	houhx@essence.com.cn
北京联系人	潘艳	021-35082957	panyan@essence.com.cn
	原晨	010-83321361	yuanchen@essence.com.cn
	温鹏	010-83321350	wenpeng@essence.com.cn
	田星汉	010-83321362	tianxh@essence.com.cn
	王秋实	010-83321351	wangqs@essence.com.cn
深圳联系人	张莹	010-83321366	zhangying1@essence.com.cn
	李倩	010-83321355	liqian1@essence.com.cn
	周蓉	010-83321367	zhourong@essence.com.cn
	胡珍	0755-82558073	huzhen@essence.com.cn
	范洪群	0755-82558044	fanhq@essence.com.cn
	孟昊琳	0755-82558045	menghl@essence.com.cn
	邓欣	0755-82821690	dengxin@essence.com.cn

安信证券研究中心

深圳市

地 址： 深圳市福田区深南大道 2008 号中国凤凰大厦 1 栋 7 层

邮 编： 518026

上海市

地 址： 上海市虹口区东大名路638号国投大厦3层

邮 编： 200080

北京市

地 址： 北京市西城区阜成门北大街 2 号楼国投金融大厦 15 层

邮 编： 100034