

中银国际*新能源发电*阳光电源中报业绩预告点评*上半年业绩基本符合预期，下半年预计将进入业绩释放期

1) 阳光电源于7月11日发布了中报业绩预告，2014年上半年净利润8600-10200万元，同比增长59.5%-89.2%，扣非后净利润约为7100-8700万元，同比增长243.9%-321.3%。**业绩基本符合预期。**

2) 阳光电源主要业务光伏逆变器和电站集成业务收入，集中在国内市场，上半年受到国家集中式电站备案进度以及分布式政策有待细化和模式成熟的影响，建设进度相对较慢，因此公司上半年的业绩受到一些影响，在传统旺季二季度的增速相对缓慢，但公司的扣非净利润增速仍保持了243.9%-321.3%的高速。

3) 下半年光伏电站建设预计快速增加，公司作为逆变器龙头企业以及电站集成业务的领先优势企业，业绩将进入释放期。

随着集中式电站各地方电站备案的确定，光伏电站建设进入规模释放期，另外对分布式电站，地方政府出台地方补贴，同时政策进一步细化，扩大分布式的应用范围“对于利用废弃土地、荒山荒坡、农业大棚、滩涂、鱼塘、湖泊等土地资源建设的光伏发电项目，在35千伏及以下电压等级接入电网（项目容量不超过20MW）且所发电量在并网点变压台区消纳，可执行当地光伏电站标杆电价政策”，并且在各项细则都有所突出，推进分布式在下半年的装机发展。

	电站业务 营业收入	逆变器业务营 业收入(含风 能变流器等)	总收入	非经常性损 益	净利润	扣非 后净 利润	净利 润率	扣非后净 利润率
2013Q1		15,486	15,486	1,896	523	-1,372	3.38%	-8.9%
2013Q2	26,576	30,247	56,823	1,431	4,868	3,437	8.57%	6.0%
2013H1	26,576	45,732	72,308	3,326	5,391	2,065	7.46%	2.9%
2014Q1	15,036	29,292	44,327	860	4,147	3,287	9.35%	7.4%
2014Q2-L				640	4,453	3,813		
2014Q2-H				640	6,053	5,413		
2014H1-L				1,500	8,600	7,100		
2014H1-H				1,500	10,200	8,700		
季度净利润同比		-8.5%-24.3%	季度扣非净利润同比		10.9%-57.5%			
季度净利润环比		7.4%-46.0%	季度扣非净利润环比		16%-64.7%			
半年度净利润同比增长		59.5%-89.2%	半年度扣非净利润同比增长		243.9%-321.3%			