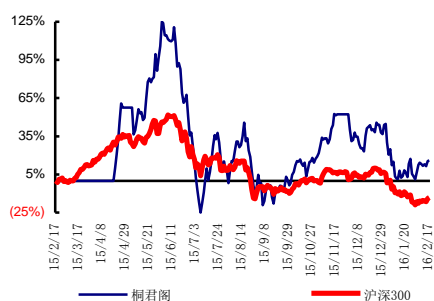


新能源

浴火重生，央企纯正光伏电站运营平台诞生——桐君阁（000591）

公司点评

■ 走势比较



■ 股票数据

总股本/流通(百万股)	275/275
总市值/流通(百万元)	5,020/5,020
12 个月最高/最低(元)	35.45/11.81

相关研究报告:

《新能源行业 2016 年投资策略: 风光不与旧时同》--20151215

证券分析师: 张学

电话: 01088321528

E-MAIL: zhangx@tpyzq.com

执业资格证书编码: S1190511030001

证券分析师助理: 雷强

Certified ERP FRM

电话: 01088321616

执业资格证书编码: S1190115090028

证券分析师助理: 刘晶敏

电话: 01088321616

执业资格证书编码: S1190115090003

事件: 公司 2 月 18 日发布一系列公告, 即《重大资产重组的进展公告》、《关于董事长辞职的公告》、《关于董事, 监事及高级管理人员辞职的公告》、《中节能太阳能股份有限公司章程(2016 年 2 月)》和《中节能太阳能股份有限公司董事会议事规则(2016 年 2 月)》等 22 份公告。

点评:

凤凰涅槃、浴火重生, 战略转型进入光伏行业。我们在 2016 投资者策略报告《新能源行业 2016 年投资策略: 风光不与旧时同》上指出, 2015 年是光伏装机规模化元年, 光伏行业将进入装机规模化“新常态”, “十三五”期间光伏装机新增容量将是目前累计装机容量的近 2.5 倍, 光伏行业发展进入快车道。公司于 2015 年开始重大资产重组, 2016 年, 公司名称由“重庆桐君阁股份有限公司”变更为“中节能太阳能股份有限公司”, 公司成为中节能旗下上市公司, 成为央企--中国节能环保集团公司的光伏电站运营平台。

借壳上市, 竞争力明显提升。根据公司 2015 年业绩预告显示, 2015 年归属于上市公司股东的净利润约 46000 万元-49000 万元, 公司资产质量和经营状况根本改观, 盈利能力大幅提升。

央企背景, 纯电站运营, 盈利能力提升。中节能太阳能科技股份有限公司是中国节能环保集团公司的控股子公司, 成立于 2009 年 9 月, 注册资本金 28.17 亿元, 在太阳能利用领域具有资源储备量最大、投资经验最丰富、成本控制能力最强、产业链最完备、品牌效益最佳、整体效益最好、企业管理最规范、员工素质最高等“八大优势”。目前, 公司运营和在建的电站装机总规模超过 1.74GW, 累计掌握太阳能资源量已超过 20GW。未来, 有望这些资产或将整体注入上市公司。中节能太阳能科技股份有限公司已进入全产业链, 打造出具有国际先进水平的太阳能组件和电池产业基地。现已在中国香港成立子公司, 积极拓展海外业务, 与世界先进企业携手, 做行业领跑者, 为新能源的发展贡献力量。公司战略目标是, 未来将以国内市场为龙头, 以光伏应用为依托, 不断进行模式创新, 持续推进技术进步, 重点打造基于太阳能产业的资本运营平台和资源配置平台, 形成具有市场拓展能力、科技研发能力、成本控制能力、项目运维能力、项目管理能力较强的优秀太阳能利用企业。

盈利预测。在光伏行业支持性政策不断释放和技术进步的背景下，公司凤凰涅槃浴火重生，成为第一个 A 股央企纯光伏电站运营平台，项目储备充足，电站规模不断扩大。预测公司 2015-2017 年 EPS 分别为 0.65、0.78 和 0.94，给予“买入”评级。

风险提示

公司光伏电站运营不达预期，新能源政策有所变化。

■ 主要财务指标

	2014*	2015E	2016E	2017E
营业收入(百万元)	4749	1710	2291	3070
净利润(百万元)	4	475	570	689
摊薄每股收益(元)	0.01	0.65	0.78	0.94

注：2014 年数据是重组前数据。

资料来源：Wind，太平洋证券

投资评级说明

1、行业评级

看好：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报高于市场整体水平 5%以上；

中性：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报介于市场整体水平-5%与 5%之间；

看淡：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报低于市场整体水平 5%以下。

2、公司评级

买入：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅在 15%以上；

增持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间；

卖出：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅低于-15%。



研究院/机构业务部

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

电话： (8610)88321761/88321717

传真： (8610) 88321566

重要声明

太平洋证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号 13480000。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。