



2016-03-02

公司点评报告

买入/维持

阳光电源(300274)

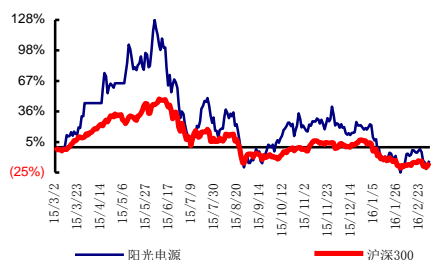
目标价: 25

昨收盘: 19.38

电气设备 电源设备

## 逆变器龙头，业绩符合预期，光伏电站驱动，高增长可期——阳光电源（300274）公司点评

### ■ 走势比较



### ■ 股票数据

总股本/流通(百万股)	658/457
总市值/流通(百万元)	12,757/8,852
12 个月最高/最低(元)	51.20/16.73

### 相关研究报告:

《光伏电站建设有望提速，持续高增长可期——阳光电源（300274）公司点评》--2016/02/27

### 证券分析师：张学

电话：01088321528

E-MAIL: zhangx@tpyzq.com

执业资格证书编码：S1190511030001

### 研究员：雷强

Certified ERP FRM

执业资格证书编码：S1190115090028

### 研究员：刘晶敏

电话：01088321616

执业资格证书编码：S1190115090003

**事件：**3月1日，公司发布《2015年业绩快报》，公告指出，业绩快报公告指出，2015年营业收入46.5亿元，同比增长51.79%，归属于上市公司股东的净利润4.42亿元，比上年同期增长56.04%，EPS0.67元。

### 点评：

**光伏行业进入快速扩张，光伏电站规模提升。**据国际能源署(IEA)发布的2015-2050年能源展望，太阳能光伏发电有望成为全球最大的电力源，并预测到2050年，光伏发电将占全球所有电源的16%。近日，HIS发布2016年市场报告称，截至2016年底，全球光伏装机容量超过310GW，其中，美国、中国和日本将成为全球太阳能光伏安装市场。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“十二五”期间累计装机容量的3倍多，光伏行业发展进入快车道。2015年公司进一步拓展光伏电站业务，截至中报披露，已备案的电站规模达290MW。公司前期公告说力争在2016年内合作完成3GW电站的开发及建设，有利于公司从光伏逆变器等上游向光伏电站运营等下游延伸产业链，有利于2016年业绩持续提升。归属于上市公司股东的净利润4.42亿元，比上年同期增长56.04%，在预期50%-70%以内，符合预期。

**逆变器龙头，3GW电站合作开发，业绩有所保证。**前期公告，公司与珈伟股份、振发集团、谷欣资产共同进行国内外电站项目开发、建设、市场开拓，力争在2016年内合作完成3GW电站的开发及建设，有利于公司逆变器及相关配套产品，包括集中式逆变器、组串式逆变器、汇流箱、监控系统、储能设备及一体化系统解决方案等产品顺利出货，有利于盈利能力进一步提升。

**《互联网+智慧能源的指导意见》下发，有利于产业链进一步下移。**《关于推进“互联网+”智慧能源发展的指导意见》已于近日下发，对储能网络化、车网协同、新能源+电动汽车等给出了相关积极意见。目前，公司借助光伏逆变器的技术优势，在储能电池、电站运营、新能源汽车、充电桩和微电网等方面已经提前布局能源互联网，相信《指导意见》的推出将进一步促进公司布局能源互联网，高增长

将会持续。

**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，公司电站规模不断扩大，又进军能源互联网和新能源汽车领域，有望迎来爆发式增长。预测公司2016-2017年EPS分别为1.08和1.40，给予“买入”评级。

#### 风险提示

公司光伏电站运营和新能源汽车业务达预期，新能源政策有所变化。

	2014	2015E	2016E	2017E
营业收入(百万元)	3062.25	4648.26	7321.56	8761.90
净利润(百万元)	283.29	442.05	707.92	923.12
摊薄每股收益(元)	0.43	0.67	1.08	1.40

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。