



2016-03-23

公司点评报告

买入/维持

阳光电源(300274)

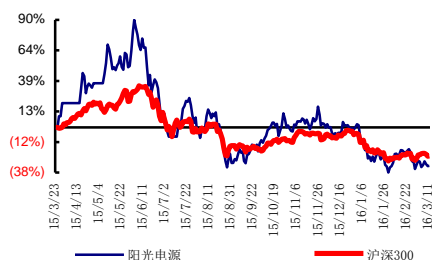
目标价: 25

昨收盘: 21.17

电气设备 电源设备

1GW 新能源合作，光伏综合利用，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)	12,000/8,327
12 个月最高/最低(元)	51.20/16.73

相关研究报告:

《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》--2016/03/02

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23日, 公司发布《关于签订1GW 新能源综合利用示范基地项目投资合作协议的公告》, 公告指出, 公司与安徽省金寨县人民政府本着平等互利、共谋老区发展的原则, 经双方友好协商, 于2016年3月23日签署了《投资合作协议》: 双方利用各自优势, 在金寨县打造1GW 的新能源综合利用示范基地, 从2016年起, 每年建设200MW 光伏发电项目, 采用农业、林业、渔业、牧业等多种形式相结合的模式, 积极发展多种产业混合经营, 积极探索可持续的新能源综合利用的发展模式, 总投资约100亿元。同时, 双方充分把握发展合作契机, 全力推进金寨县高比例可再生能源示范县的建设工作, 在新能源充电桩、电网改造升级工作、电力体制改革和探索抽水蓄能与新能源互补发电等各种领域, 展开全面的合作, 并在新的形势下, 积极探索开发能源互联网建设和运营。

点评:

光伏电站规模提升, 驱动业绩持续高增长。 近日, 国家能源局局长努尔·白克力在“亚洲太阳能论坛”上表示, “十三五”时期, 中国每年将新增1500万-2000万千瓦的光伏发电。同时, 能源局新能源和可再生能源司副司长梁志鹏也表示, 预计到2020年全球光伏规模在450GW-600GW, 到2030年的时候要达到1000GW-1500GW。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”, 可以说, 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, 本次公司和安徽省金寨县的新能源项目1GW规模的合作, 每年200MW 光伏发电建设, 有利的印证了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。

光伏扶贫, 双方共赢。 光伏扶贫最早于2013年在安徽省金寨县试点。2014年10月国家能源局、国务院扶贫办联合下发《关于开展光伏扶贫工程试点工作的通知》后, 河北、山西、甘肃、宁夏、青海等五省区进入试点范围。去年, 国家能源局专门规划1.5GW 的指标用于光伏扶贫项目。金寨县地处山区, 当地政府对全县全面实施光

光伏发电扶贫到户项目, 通过“到村到户到人到产业”的扶贫思路。光伏发电技术成熟, 投资回报率较高、无需劳力投入、操作简单, 一次性投资, 可长期受益, 特别适宜扶持‘失能’、‘弱能’贫困户。我们预判, 本次合作可以充分利用阳光电源的行业龙头优势, 结合当地的实际情况, 统筹考虑, 一部分项目将会用于光伏扶贫。由于光伏扶贫具有较强的社会公益性, 利于公司争取良好的口碑和品牌形象。

积极布局光伏行业产业链后端, 有利于产业链进一步下移。本次和安徽省金寨县的合作的另一项规划就是, 在新能源充电桩、电网改造升级工作、电力体制改革和探索抽水蓄能与新能源互补发电等各种领域, 展开全面的合作, 并在新的形势下, 积极探索开发能源互联网建设和运营。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, 相信本次合作的签署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。