



太平洋证券
PACIFIC SECURITIES

2016-04-07

公司点评报告

买入/维持

宝安地产(000040)

昨收盘: 11.7

房地产 房地产开发 II

进军碳市场，拓展电站后市场—宝安地产（000040）公司点评

■ 走势比较



■ 股票数据

总股本/流通(百万股)	470/465
总市值/流通(百万元)	5,494/5,436
12 个月最高/最低(元)	21.15/8.88

相关研究报告:

《房地产+光伏双轮协同发展，新能源将成为新增长点—宝安地产（000040）公司点评》--2016/03/28

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：4月7日，公司发布《关于与木联能签订碳交易合作协议的公告》，子公司东旭新能源投资有限公司与北京木联能软件股份有限公司签订了合作协议，约定双方就碳资产开发与碳交易业务领域展开全面而深入的合作，合作内容为：1、东旭新能源是大规模光伏电站储备持有商，未来三年电站持有目标为3-4GW，拥有丰富的碳资产储备。双方拟就东旭新能源所持有的碳资产的开发和交易开展合作。2、双方拟充分发挥木联能的能源互联网平台等方面优势，开展布局中国碳排放交易市场相关合作。

点评：

电站为基础，进军碳市场，拓展后电站市场。近日，东旭新能源与正泰国际工程有限公司签订了战略合作框架协议，合作开发光伏发电项目，共同进行市场开拓。东旭新能源优先承接正泰提供的光伏电站项目建设，合作建设规模200MW，这有利于公司未来三年电站持有量3-4GW的实现，打造新的利润增长点，加速实现新能源成为主业之一。公司通过此次碳交易合作，致力于碳资产的深度挖掘，碳金融的额深度研究和开发，进一步拓宽电站的附加值，有利于提升新能源业务的盈利能力。同时，今年年初，发改委印发的《关于切实做好全国碳排放权交易市场启动重点工作的通知》旨在协同推进全国碳排放权交易市场建设。全国碳排放交易市场启动已经渐行渐近，碳市场规模有望千亿元级别。全国性的碳交易市场将于2017年启动。目前，国内碳交易市场才刚刚开始起步，截至2016年3月9日的数据显示，上海等七个试点碳市场的碳配额累计交易量约为4,854万吨，成交额达13.8亿元人民币。我们认为，随着全国性碳排放交易市场启动，包括环保节能设备改造和环保服务、碳排放相关领域以及供碳捕捉服务或碳汇的相关行业将获得巨大市场发展机会。以碳排放为标的的金融创新潜力大，特别是碳排放为标的的创新金融产品和机制，其中包括CCERs质押、碳期权合同、碳基金、CCERs预购买权、借碳业务等新兴领域也将面临机遇。公司此时进军碳交易市场，可以说具有一定的前瞻性和及时性。

积极布局光伏发电，打造全球领先的绿色能源综合服务提供商。年报指出，2016年，公司将积极布局光伏电站业务，通过大规模建设电站、EPC建设承包以及建设智能运维系统等多角度多方面深入渗透光伏电站的各个领域。探索“产业+金融”的电站运营模式，通过电

站运营与金融资本的融合，以优化资本结构，有效地利用资本杠杆，提高公司资产证券化率，实现公司光伏产业有效健康发展。此次与木联能的合作，充分发挥木联能的能源互联网平台等方面优势，开展布局中国碳排放交易市场相关合作，有利于提升公司整体的盈利水平。

盈利预测。在光伏行业支持性政策不断释放背景下，随着收购新能源公司，公司双主业逐步形成，业务规模不断扩大，进军碳市场，有望迎来持续性增长。预测公司2016-2017年EPS分别为0.18和0.26，给予“买入”评级。

风险提示

公司光伏投资项目不达预期

	2015	2016E	2017E
营业收入(百万元)	1665.73	2,332.02	3498.03
净利润(百万元)	62.05	86.87	121.62
摊薄每股收益(元)	0.13	0.18	0.26

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。