



2016-06-09

公司点评报告

增持/维持

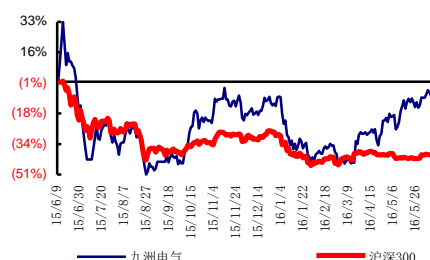
九洲电气(300040)

昨收盘: 13.73

电气设备 电气自动化设备

# 签署 40MW 光伏电站 BT 合同, 加速进军新能源发展—九洲电气(300040) 公司点评

## ■ 走势比较



## ■ 股票数据

总股本/流通(百万股)	346/198
总市值/流通(百万元)	4,752/2,725
12 个月最高/最低(元)	19.81/7.25

## 相关研究报告:

《加速进军新能源, 积极布局储能和充电桩—九洲电气(300040) 公司点评》--2016/05/15

## 证券分析师: 张学

电话: 01088321528

E-MAIL: zhangx@tpyzq.com

执业资格证书编码: S1190511030001

## 联系人: 雷强

Certified ERP FRM

执业资格证书编码: S1190115090028

## 证券分析师: 刘晶敏

电话: 01088321616

执业资格证书编码: S1190516050001

**事件:** 近日, 公司公告《关于公司签署 40MW 光伏电站 BT 总承包合同的公告》。

## 点评:

**进军新能源, 新能源业务发展成效显著。**2015 年公司进军新能源领域, 专门从事新能源业务的规划、投资、总包、建设和运营。近期, 公司与纳河齐能光伏电力开发有限公司签署了关于《兴旺 20MW 光伏电站项目 BT 总承包合同》, 合同总价款 16,500 万元, 约占 2015 年度营业收入的 21.75%、公司与阳谷光耀新能源有限责任公司签署了关于《阳谷 12MW 光伏农业示范项目 BT 总承包合同》, 合同总价款 9,992 万元, 约占 2015 年度营业收入的 13.17%、公司与齐齐哈尔市群利太阳能发电有限公司签署了关于《昂昂溪区胜利村 5MW 分布式光伏发电渔光互补项目 BT 总包合同》, 合同总价款 4,000 万元, 约占 2015 年度营业收入的 5.27%、公司与齐齐哈尔市昂瑞太阳能发电有限公司签署了关于《昂昂溪区胜利村 3MW 分布式光伏发电渔光互补项目 BT 总包合同》, 合同总价款 2,400 万元, 约占 2015 年度营业收入的 3.16%, 近期共计签署光伏 40MW 电站 BT 总承包合同, 合同合计总金额为 32,892 万元, 约占 2015 年度营业收入的 43.35%。合同工期为 2016 年 12 月 31 日前, 本合同的实施有利于实现 2016 年度公司经营计划, 实现 200MW 以上新能源项目并网发电, 签订 20 亿以上新能源总包合同起着至关重要的作用。

**收购沈阳昊诚电气, 增厚业绩。**3 月 28 日收购沈阳昊诚电气有限公司剩余股权后, 100%控股昊诚电气, 丰富了公司智能配电网产品结构, 使公司进入固体绝缘环网柜市场, 迅速进入国家电网二十几个省公司, 成为该产品的行业前三甲。2016 年实现利润回报 4750 万元以上(昊诚电气承诺 2015 年、2016 年和 2017 年的净利润分别不低于人民币 3750 万元、人民币 4500 万元和人民币 5,100 万元)。

**积极布局储能、充电桩和智能电网等领域。**公司在蓄电池领域和直流充电领域 20 余年的技术积累和经验, 积极布局储能、充电桩和智能电网等领域。地理位置上来说, 目前整个东北地区电动汽车还没有充分激发, 这意味着公司的市场空间巨大。对于东北三省充电桩的政策下发的比较晚, 2015 年底黑龙江省刚刚出台对充电桩的政策。公司计划采取汽车厂家配套、停车场运营、充电设备提供商模式发展充电

站业务。会积极参与充电设施的投标工作，通过内生增长和外延发展快速进入。

**公司的发展目标。**公司未来三年的发展规划：第一，通过开发持有优质分布式资产迅速提升公司盈利水平，计划公司在 2017 年底净利润达到 2-3 亿；第二，通过设立产业基金持有更多优质回报率的新能源资产，三年内持有新能源发电 1GW 以上，发电收益达到 2 亿元以上；第三，发挥公司优势，进军储能和快速充电行业，成为行业领军企业；第四，充分利用上市公司这一平台，利用资本和金融手段形成“电站开发+金融”的电站建设新模式。

**盈利预测。**在新能源行业支持性政策不断释放和技术进步的背景下，，公司新能源电站规模不断扩大，又准备进军储能和充电桩等领域。预测公司 2016-2017 年 EPS 分别为 0.3 和 0.55，给予“增持”评级。

#### 风险提示

公司电站和充电站等新业务不达预期，昊诚电气业绩不及预期，新能源政策有所变化等。

	2015	2016E	2017E
营业收入(百万元)	758.8	1,638.50	2,375.50
净利润(百万元)	20	102.94	190.68
摊薄每股收益(元)	0.07	0.30	0.55

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。