



2016年05月09日

分析师：付立春

执业编号：S0300515120001

电话：010-84938897

邮箱：fulichun@lxsec.com

## 三板做市指数



资料来源：聚源

《新三板能源行业周报（0425-0501）\_原油站稳 40 地板价，发改委上调汽柴油价格》2016-05-03

## 新三板能源行业周报（0502-0508）

## 国网公布今年第一批充电桩中标结果，荐3股

## 投资要点

◇ 本周布油降 5.73%，美油降 2.74%，汽油降 0.52%，柴油降 1.13%

本周，布伦特原油收于 45.37 美元/桶，下降 5.73%。WTI 原油收于 44.66 美元/桶，下降 2.74%。本周汽油下降 0.52%，收于 5940 元/吨，柴油下降 1.13%，收于 4554 元/吨。

## ◇ 公司重要公告

和信瑞通（836493.00）中标国家电网 2016 年电源项目物资招标采购项目，也是国网 2016 年第一次充电桩采购项目，中标金额为 4440.76 万元。

蒙德电气（834584.00）以公司现有总股本 6000 万股为基数，向全体股东每 10 股派 2.30 元。

瑞普电器（836297.00）拟成立全资子公司从事新能源汽车充电桩成套设备生产销售、设计、安装及服务，注册地为重庆，注册资本为人民币 1.20 亿元。

金海股份（832390.00）设立全资子公司注册资本为 1000 万元，子公司主要经营风力发电、太阳能发电及其相关产业的运营管理与建设；风力发电、太阳能发电及附件的设计、制造、销售和运营维护、检测、检修等服务。

## ◇ 本周行业视点

加拿大森林大火致石油减产。

全球海洋油气项目开支大幅下滑。

国家能源局：电力及新能源类项目重点引入社会资本。

国网 2016 首批充电桩招标发榜，新三板和信瑞通（836493）中标 4441 万元。

联姻比亚迪，太原打造纯电动出租车第一城。

湖南十三五规划：到 2020 年风电、太阳能等新能源装机 9.8GW。

农村电网改造工程正式启动，合计投资达 6522 亿元。

## ◇ 投资建议与投资标的：和信瑞通、富电绿能和丰电科技

和信瑞通主要经营配电自动化、新能源整体解决方案；充换电系统及仪器仪表，2015 年实现营业收入 1.25 亿元，同比增长 115.87%，净利润 1660 万元，同比增长 101.06%。近日公司中标国家电网发布 2016 年电源项目第二次物资招标采购项目，中标金额为 4440.76 万元。新三板东财行业分类中电气设备行业 PE（TTM，整体法，剔除负值）为 24.51 倍，考虑到公司连续 3 年中标国网充电桩项目，且技术负责人参与国网充电桩标准制定，农网改造中也有望受益，我们给与公司 30-40 倍估值，公司 2015 年每股收益为 0.54 元，对应的合理股价为 16.20-21.60 元/股。



富电绿能主营充电桩和医疗康复产品，2015 年实现营业收入 5205 万元，同比增长 117.57%，实现净利润 2273 万元，同比增长 586.49%。收益增加主要得益于公司增加了新能源充电模块。2015 年每股收益 0.47 元，以 5 月 9 日收盘价 17.50 元/股计算，公司的市盈率为 37.23 倍，建议投资者谨慎关注。

丰电科技主要提供空气动力系统和工业节能全面解决方案，以及可再生能源综合利用解决方案。公司 2015 年底投资丰电安弗森（北京）新能源汽车技术有限公司进入新能源汽车领域，丰电安弗森主要产品之一为新能源商业车的车载压缩机，该产品与公司原有主要业务之一空气压缩机系统业务有较密切关系。公司 2015 年实现营业收入 1.50 亿元，同比增长 32.60%，实现净利润 2011 万元，同比增长 4.92 倍。以 5 月 9 日收盘价 8.81 元/股计算，公司的市盈率为 17.62 倍，新三板该板块市盈率（TTM，整体法，剔除负值）为 23.64 倍，建议投资者关注。

#### ◇ 风险提示

石油领域改革方案推进低于预期的风险、国际油价波动风险以及国家对新能源发电的政策补贴不到位风险。



## 目 录

一、本周新三板各行业表现，能源板块涨幅居前 .....	4
二、本周行业动态.....	4
(一) 行业视点 .....	4
(二) 能源行业板块表现 .....	6
1、新三板能源行业板块成交额方面，巨正源、博汇股份、智明恒成交额最大 .....	6
2、新三板能源行业板块涨跌幅排名，联动设计涨幅居前 .....	6
3、新三板能源行业板块换手率排名 .....	7
(三) 行业公司重要公告 .....	8
三、本周布油降 5.73%，美油降 2.74%，汽油降 0.52 %，柴油降 1.13% .....	8
四、投资建议与投资标的.....	10
五、风险提示.....	11

## 图表目录

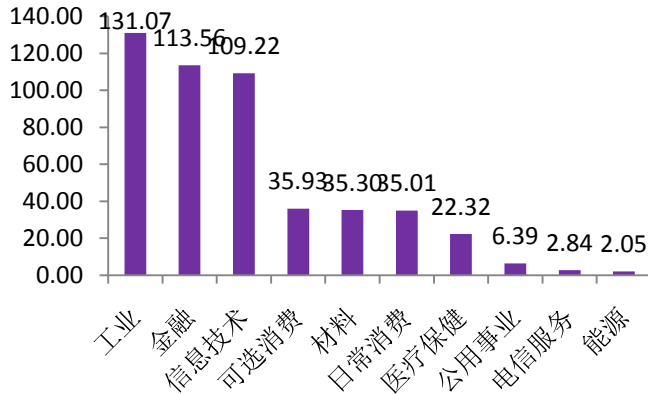
图表 1： 本周成交量（百万股） .....	4
图表 2： 本周成交金额（亿元） .....	4
图表 3： 本周区间涨跌幅（%） .....	4
图表 4： 本周区间换手率（%） .....	4
图表 5： 新三板能源行业做市成交额排名.....	6
图表 6： 新三板能源行业协议转让成交额排名 .....	6
图表 7： 新三板能源行业做市涨跌幅排名.....	6
图表 8： 新三板能源行业协议转让涨跌幅排名 .....	7
图表 9： 新三板能源行业做市换手率排名.....	7
图表 10： 新三板能源行业协议转让换手率排名 .....	8
图表 11： 原油、汽柴油本周涨跌幅.....	9
图表 12： 国际原油价格一年变动（美元/桶） .....	9
图表 13： 2008-2016 全球原油供给量（单位：百万桶/日） .....	9
图表 14： 2008-2016 中国原油需求量（百万桶/日） .....	10
图表 15： 国内汽柴油价格一年变动（元/吨） .....	10



## 一、本周新三板各行业表现，能源板块涨幅居前

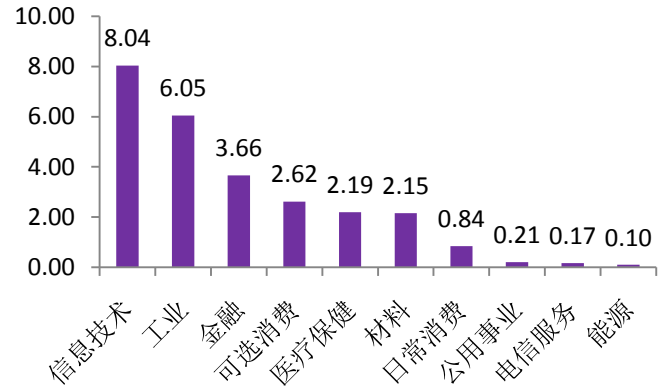
本周 wind 一级行业，能源行业成交量为 205 万股，居各行业排名第 10；成交金额为 1000 万元，居各行业排名第 10；涨跌幅为 1.22%，居各行业排名第 2；换手率为 0.28%，居各行业排名第 10。能源行业表现一般。

图表1： 本周成交量（百万股）



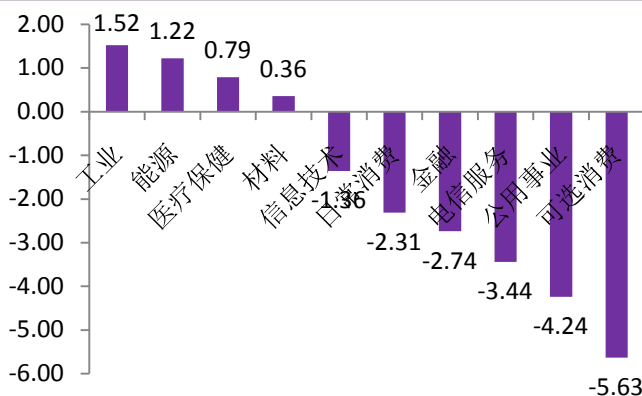
资料来源:wind, 联讯证券

图表2： 本周成交金额（亿元）



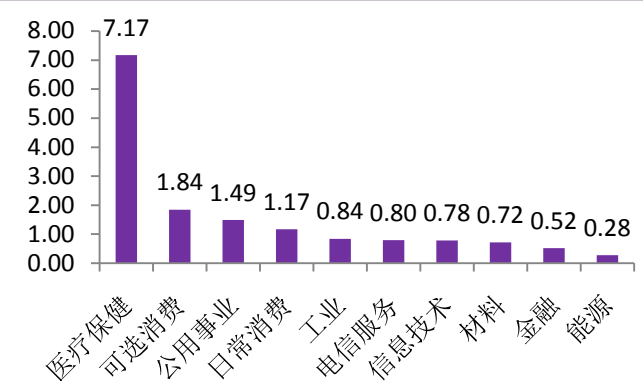
资料来源:wind, 联讯证券

图表3： 本周区间涨跌幅（%）



资料来源:wind, 联讯证券

图表4： 本周区间换手率（%）



资料来源:wind, 联讯证券

## 二、本周行业动态

### （一）行业视点

**加拿大森林大火致石油减产。**阿尔伯塔省北部森林大火过火面积已达 850 平方公里，迫使麦克默里堡（Fort McMurray）一带 8 万多人紧急撤离，导致大量石油公司位于火灾灾区附近的油田关停或减产，石油日产量预计减少 80 至 100 万桶，约占全国石油日产量的四分之一。中海油尼克森能源公司关停日产量 5 万桶的长湖（Long Lake）油砂项目。中石化和中海油参股的 Syncrude 加拿大公司及赫斯基能源（Husky Energy）公司减产。荷兰皇家壳牌和森科能源（Suncor Energy）公司日产量分别 25.5 万桶和 35 万桶的油砂项目停产。目前尚未有油田设施遭火灾破坏。多条 Inter 管道公司和 Pembina 管道公司经营的地区石油管道关闭。

**全球海洋油气项目开支大幅下滑。**近日在休斯敦出席第 47 届国际海洋油气技术大会的伍德麦肯兹咨询公司研究主任朱莉·威尔逊表示，2013 年国际海洋油气项目开



支大约为 4 5 0 亿美元，而今年将大幅下降至 2 0 0 亿美元，今后几年也会维持在这一水平。在安哥拉、莫桑比克、尼日利亚、澳大利亚等地，大部分新的海洋油气项目正被无限期推迟。她认为，目前的低油价将使新海洋油气项目难以实施，因为大部分海洋油气项目的盈亏平衡点是每桶约 6 0 美元。休斯敦国际海洋油气技术大会始于 1 9 6 9 年，是全球石油和天然气勘探、开采、生产和环境保护领域最重要的专业展览会。

**国家能源局：电力及新能源类项目重点引入社会资本。**国家能源局发布《关于在能源领域积极推广政府和社会资本合作模式的通知》，明确鼓励社会资本进入能源领域，积极丰富 PPP 能源项目储备，加大项目发起力度。能源类 PPP 模式再添利好。本次公布的电力及新能源类项目包括：配电网建设改造、农村电网改造升级、资产界面清晰的输电项目、充电基础设施建设运营、分布式能源发电、微电网建设改造、智能电网、储能、光伏扶贫、水电站、热电联产、电能替代、核电设备研制和服务领域等。细化来看，供热及热电联产、生物质发电、油气管网一直是能源类 PPP 项目库的主力，数量占到九成以上。

**国网 2016 首批充电桩招标发榜，新三板和信瑞通（836493）中标 4441 万元。**备受关注的国家电网 2016 年首轮充电桩招标结果终于揭晓。根据国网公告，招标总金额约 8 亿元，共有近 20 家公司分享了 33 个标包，此次招标中，国网系相比 2015 年有所缩减，2015 年为 51%，此次约为 40%，下降了 11%，其中新三板挂牌公司和信瑞通中标 2 个包，金额达 4441 万元。

**联姻比亚迪，太原打造纯电动出租车第一城。**太原市将是全国首个全部使用电动出租车的城市。截至 4 月底，太原出租车已有 3000 辆完成更换，到 10 月份将全部更换为新能源电动汽车，在业内人士看来，这种通过政府、新能源车企、充电桩企业等一起形成合力进行新能源出租车汽车的推广，或许有望能成为新能源车推广的一个样本。

**湖南十三五规划：到 2020 年风电、太阳能等新能源装机 9.8GW。**湖南省政府对外发布国民经济和社会发展第十三个五年（2016-2020 年）规划纲要，将大力推动湖南能源结构清洁转型。优先发展风电、光伏发电等新能源，推广地源热泵供暖制冷应用，提高非化石能源消费比重。推进“气化湖南”工程，加快国家干线、省内主干线和城市燃气管网建设，基本实现天然气全覆盖、县县用。有序发展清洁高效火电，全面实施现役燃煤机组节能减排改造升级。安全有序发展核电，做好厂址规划和保护。大力推进油气替代煤炭、非化石能源替代化石能源。根据规划到 2020 年，湖南省将建设 9.8GW 风电、太阳能、生物质新能源电源项目。

**农村电网改造工程正式启动，合计投资达 6522 亿元。**国家电网和南方电网在近日正式启动农村电网改造工程。据悉，南方电网计划在“十三五”期间投资 1300 亿元用于农网改造升级，国家电网则计划总投资 5222 亿元，到 2020 年实现公司经营区内农村地区稳定可靠的供电服务全覆盖，“两网”合计投资达 6522 亿元。农网改造所需设备大部分是“一二次设备”。一次设备是指主系统上所使用的设备，如发电机、变压器、断路器、电力电缆和输电线路等；二次设备则是指对一次设备进行控制、保护、监察和测量的设备，如测量仪表、继电器、自动控制设备、计算机、信号设备、控制电缆及提供这些设备能源的一些供电装置（如蓄电池等）。





## (二) 能源行业板块表现

### 1、新三板能源行业板块成交额方面，巨正源、博汇股份、智明恒成交额最大

本周，新三板能源行业做市板块巨正源成交额 169.75 万元，为成交额排名榜第一。博汇股份、智明恒分别以 155.22 万元、153.63 万元的成交额位列第二和第三。

图表5： 新三板能源行业做市成交额排名

证券代码	证券名称	成交额(万元)	涨跌幅(%)
831200.OC	巨正源	169.75	8.66
831213.OC	博汇股份	155.22	-1.09
831111.OC	智明恒	153.63	-18.17
831890.OC	中润油	143.45	-0.22
830990.OC	鹏盾石油	51.91	-3.85
831417.OC	峻岭能源	42.54	-1.64
831409.OC	华油科技	37.36	4.27
430644.OC	紫贝龙	29.46	0.00
834164.OC	双江股份	9.69	2.48
430149.OC	江仪股份	5.85	-1.12
833755.OC	扬德环境	4.35	2.05
832865.OC	天膜科技	4.27	1.32
830952.OC	方兰德	3.56	-8.11
832883.OC	德润能源	3.00	-0.33
430266.OC	联动设计	1.81	-2.78
430649.OC	绿清科技	1.44	-5.85
831047.OC	深远石油	1.19	-3.33

资料来源：Wind 联讯证券

本周，新三板能源行业协议转让板块成交额排名中瑞灵石油成交额最大，为 169.76 万元。

图表6： 新三板能源行业协议转让成交额排名

证券代码	证券名称	成交额(万元)	涨跌幅(%)
430271.OC	瑞灵石油	169.76	14.80
832459.OC	华澳能源	18.06	8.20
831671.OC	东方传动	9.08	5.50
833371.OC	蓝天燃气	4.32	0.40
833077.OC	伯肯节能	0.75	0.10

资料来源：Wind 联讯证券

### 2、新三板能源行业板块涨跌幅排名，联动设计涨幅居前

本周，新三板能源行业做市板块涨跌幅排名中，巨正源、华油科技和双江股份分别以 8.66%、4.27%和 2.48%位列前三。

图表7： 新三板能源行业做市涨跌幅排名

证券代码	证券名称	成交额(万元)	涨跌幅(%)
------	------	---------	--------



证券代码	证券名称	成交额(万元)	涨跌幅(%)
831200.OC	巨正源	169.75	8.66
831409.OC	华油科技	37.36	4.27
834164.OC	双江股份	9.69	2.48
833755.OC	扬德环境	4.35	2.05
832865.OC	天膜科技	4.27	1.32
430644.OC	紫贝龙	29.46	0.00
831890.OC	中润油	143.45	-0.22
832883.OC	德润能源	3.00	-0.33
831213.OC	博汇股份	155.22	-1.09
430149.OC	江仪股份	5.85	-1.12
831417.OC	峻岭能源	42.54	-1.64
430266.OC	联动设计	1.81	-2.78
831047.OC	深远石油	1.19	-3.33
830990.OC	鹏盾石油	51.91	-3.85
430649.OC	绿清科技	1.44	-5.85
830952.OC	方兰德	3.56	-8.11
831111.OC	智明恒	153.63	-18.17

资料来源: Wind 联讯证券

本周,新三板能源行业协议转让板块涨跌幅排名中,瑞灵石油涨幅达 17.00%,华奥能源涨幅 9.52%。

图表8: 新三板能源行业协议转让涨跌幅排名

证券代码	证券名称	成交额(万元)	涨跌幅(%)
430271.OC	瑞灵石油	169.76	17.00
832459.OC	华澳能源	18.06	9.52
833077.OC	伯肯节能	0.75	7.14
833371.OC	蓝天燃气	4.32	2.91
831671.OC	东方传动	9.08	0.00

资料来源: wind, 联讯证券

### 3、新三板能源行业板块换手率排名

本周,新三板能源行业做市板块换手率排名中,智明恒、紫贝龙和双江股份分别以 0.88%、0.54%和 0.53%位列前三。

图表9: 新三板能源行业做市换手率排名

代码	名称	涨跌幅 (%)	换手率 (%)
831111.OC	智明恒	-18.17	0.88
430644.OC	紫贝龙	0.00	0.54
834164.OC	双江股份	2.48	0.53
831200.OC	巨正源	8.66	0.52
831213.OC	博汇股份	-1.09	0.39
831409.OC	华油科技	4.27	0.37
830990.OC	鹏盾石油	-3.85	0.34



代码	名称	涨跌幅 (%)	换手率 (%)
831890.OC	中润油	-0.22	0.20
831417.OC	峻岭能源	-1.64	0.13
430149.OC	江仪股份	-1.12	0.06
830952.OC	方兰德	-8.11	0.04
832883.OC	德润能源	-0.33	0.03
430649.OC	绿清科技	-5.85	0.03
831047.OC	深远石油	-3.33	0.03
832865.OC	天膜科技	1.32	0.02
430266.OC	联动设计	-2.78	0.02
833755.OC	扬德环境	2.05	0.01

资料来源: Wind, 联讯证券

本周, 新三板能源行业协议转让板块换手率排名中, 瑞灵石油以 1.85% 排第一。

图表10: 新三板能源行业协议转让换手率排名

代码	名称	涨跌幅(%)	换手率 (%)
430271.OC	瑞灵石油	17.00	1.85
831671.OC	东方传动	0.00	0.16
832459.OC	华澳能源	9.52	0.06
833077.OC	伯肯节能	7.14	0.03
833371.OC	蓝天燃气	2.91	0.00

资料来源: Wind, 联讯证券

### (三) 行业公司重要公告

和信瑞通 (836493.OC) 中标国家电网 2016 年电源项目物资招标采购项目, 也是国网 2016 年第一次充电桩采购项目, 中标金额为 4440.76 万元。

蒙德电气 (834584.OC) 以公司现有总股本 6000 万股为基数, 向全体股东每 10 股派 2.30 元。公司主要生产和销售伺服驱动器、应用集成系统、低压变频器等。

瑞普电器 (836297.OC) 拟成立全资子公司重庆瑞普新能源科技有限公司, 注册地为重庆, 注册资本为人民币 1.20 亿元, 其中自有资金 6000 万元, 106 亩土地估值 6000 万元。子公司主要从事新能源汽车充电桩成套设备生产销售、设计、安装及服务; 电子束辐照交联生产及外加工业务; 光伏智能传导系统; 轨道交通智能传导系统; 高分子材料研发、生产和销售; 货物进出口业务等。

金海股份 (832390.OC) 设立全资子公司内蒙古正镶白旗金海新能源科技有限公司, 注册资本为 1000 万元, 全部为自有现金, 子公司主要经营风力发电、太阳能发电极其相关产业的运营管理与建设; 风力发电、太阳能发电及附件的设计、制造、销售和运营维护、检测、检修等服务。

### 三、本周布油降 5.73%, 美油降 2.74%, 汽油降 0.52%, 柴油降 1.13%

本周, 布伦特原油收于 45.37 美元/桶, 下降 5.73%。WTI 原油收于 44.66 美元/桶, 下降 2.74%。本周汽油下降 0.52%, 收于 5940 元/吨, 柴油下降 7.17%, 收于 4554 元/吨。



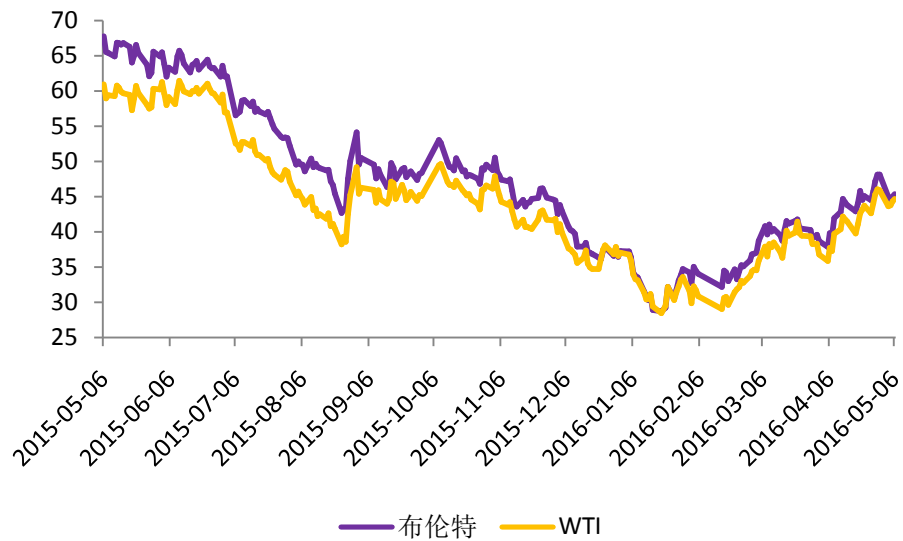


图表11: 原油、汽柴油本周涨跌幅

产品	指标	最新价格	单位	一周变动	一月变动	三月变动
原油	布伦特	45.37	美元/桶	-5.73%	19.80%	33.21%
	WTI	44.66	美元/桶	-2.74%	24.44%	44.58%
汽柴油	汽油	5940	元/吨	-0.52%	-0.13%	-3.19%
	柴油(0#)	4554	元/吨	-1.13%	0.42%	-7.17%

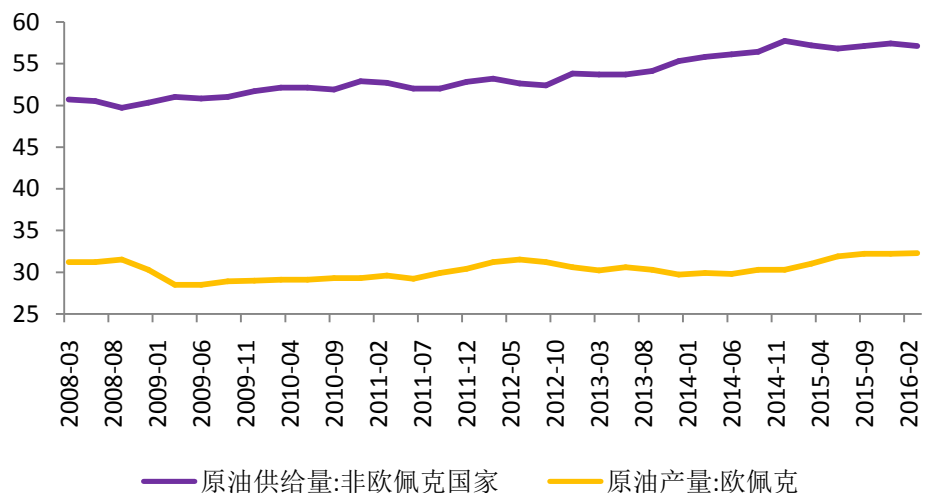
资料来源: Wind 联讯证券

图表12: 国际原油价格一年变动(美元/桶)



资料来源: wind, 联讯证券

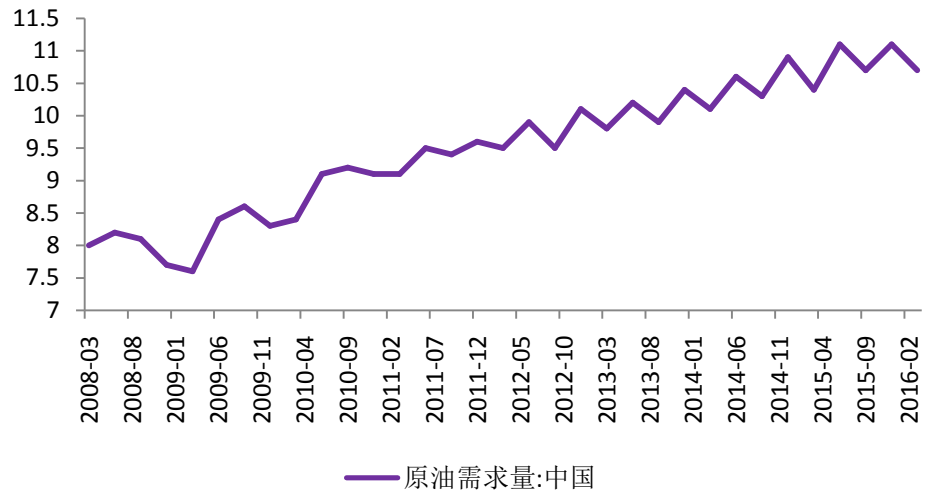
图表13: 2008-2016 全球原油供给量(单位: 百万桶/日)



资料来源: wind, 联讯证券

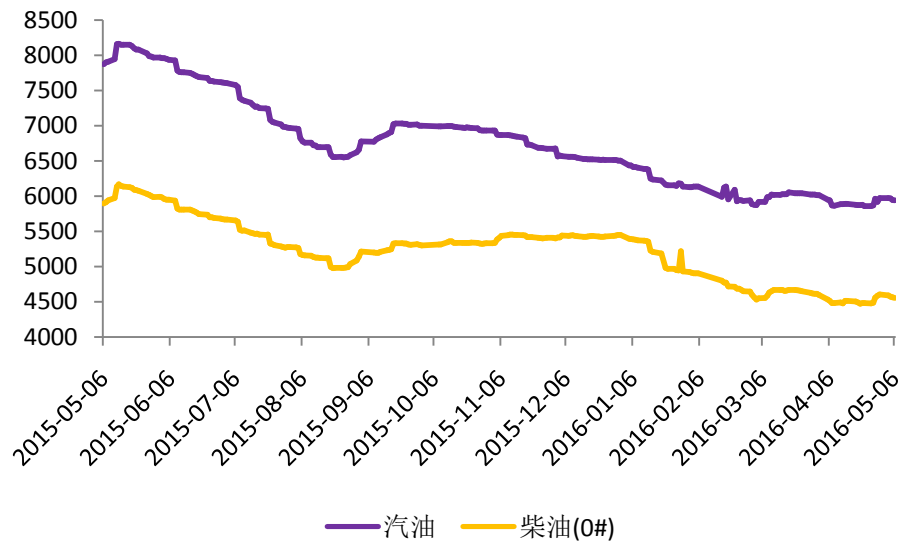


图表14: 2008-2016 中国原油需求量 (百万桶/日)



资料来源:wind, 联讯证券

图表15: 国内汽柴油价格一年变动 (元/吨)



资料来源:wind, 联讯证券

#### 四、投资建议与投资标的

推荐新能源汽车充电桩标的和信瑞通 (836493.OC)、富电绿能 (430087.OC) 和空气压缩节能标的丰电科技 (430211.OC)。

和信瑞通主要经营配电自动化、新能源整体解决方案;充换电系统及仪器仪表, 2015 年实现营业收入 1.25 亿元, 同比增长 115.87%, 净利润 1660 万元, 同比增长 101.06%。近日公司中标国家电网发布 2016 年电源项目第二次物资招标采购项目, 中标金额为 4440.76 万元。新三板东财行业分类中电气设备行业 PE (TTM, 整体法, 剔除负值) 为 24.51 倍, 考虑到公司连续 3 年中标国网充电桩项目, 且技术负责人参与国网充电桩标准制定, 农网改造中也有望受益, 我们给与公司 30-40 倍估值, 公司 2015 年每股收益为 0.54 元, 对应的合理股价为 16.20-21.60 元/股。



富电绿能主营充电桩和医疗康复产品，2015 年实现营业收入 5205 万元，同比增长 117.57%，实现净利润 2273 万元，同比增长 586.49%。收益增加主要得益于公司增加了新能源充电模块。2015 年每股收益 0.47 元，以 5 月 9 日收盘价 17.50 元/股计算，公司的市盈率为 37.23 倍，建议投资者谨慎关注。

丰电科技主要提供空气动力系统和工业节能全面解决方案，以及可再生能源综合利用解决方案。公司 2015 年底投资丰电安弗森（北京）新能源汽车技术有限公司进入新能源汽车领域，丰电安弗森主要产品之一为新能源商业车的车载压缩机，该产品与公司原有主要业务之一空气压缩机系统业务有较密切关系。公司 2015 年实现营业收入 1.50 亿元，同比增长 32.60%，实现净利润 2011 万元，同比增长 4.92 倍。以 5 月 9 日收盘价 8.81 元/股计算，公司的市盈率为 17.62 倍，新三板该板块市盈率（TTM，整体法，剔除负值）为 23.64 倍，建议投资者关注。

## 五、风险提示

石油领域改革方案推进低于预期的风险、国际油价波动风险。



## 分析师承诺

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。

本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

## 与公司有关的信息披露

联讯证券具备证券投资咨询业务资格。

本公司在知晓范围内履行披露义务。

## 股票投资评级说明

投资评级分为股票投资评级和行业投资评级。

### 股票投资评级标准

买入：我们预计未来报告期内，个股涨幅在 15%以上；

增持：我们预计未来报告期内，个股涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：我们预计未来报告期内，个股涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：我们预计未来报告期内，个股跌幅介于 5%与 15%之间；

卖出：我们预计未来报告期内，个股跌幅在 15%以上。

### 行业投资评级标准

增持：我们预计未来报告期内，行业整体回报高于基准指数 5%以上；

中性：我们预计未来报告期内，行业整体回报介于基准指数-5%与 5%之间；

减持：我们预计未来报告期内，行业整体回报低于基准指数 5%以下。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

## 免责声明

本报告由联讯证券股份有限公司（以下简称“联讯证券”）提供，旨在派发给本公司客户使用。未经联讯证券事先书面同意，不得以任何方式复印、传送或出版作任何用途。合法取得本报告的途径为本公司网站及本公司授权的渠道，非通过以上渠道获得的报告均为非法，我公司不承担任何法律责任。

本报告基于联讯证券认为可靠的公开信息和资料，但我们对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。联讯证券可随时更改报告中的内容、意见和预测，且并不承诺提供任何有关变更的通知。本公司力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或询价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在本公司及作者所知情的范围内，本机构、本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券没有利害关系。

投资者应根据个人投资目标、财务状况和需求来判断是否使用资料所载之内容和信息，独立做出投资决策并自行承担相应风险。我公司及其雇员做出的任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。