

价 ， 业 或持 □

上 力 (600021. SH)

推 持

投 :

1. 事件

公司公告 2016 年 1-3 发 ， 合并口径 96.12 亿千 时，同增 1.00%，其中 完 93.39 亿千 时，同 减少 0.26%，1.53 亿千 时，同 增 71.48%，光伏 1.20 亿千 时，同 增 86.30%；上 91.40 亿千 时，同 增 0.75%；上 价 均价 (含 ) 0.44 元/千 时，同 减少 0.03 元/千 时。

2. 我们 分 与判断

(一) 价仍低，上半年仍具 利

年初以 动力 增 30%、 增 d 10%， 在均在 400 元/吨左右， 2015 年上半年价 在 520-410 元/吨，上半年 发 仍具备 利 提升 。

(二) 整体利 小时数下 ， 公司利 小时数平

一季度 、 建、 南、 广东、 南 利 小时数 同 增加 200 小时以上，全国 利 小时数也增加了 82 小时， 实对严 挤压了 利 小时数， 利 小时同 减少 108 小时。上 地区， 受南 以及当地 新 挤压，利 小时数下 120 小时。公司 力 产 优，一季度发 同 增 1%， 发 仅同 下 0.26%。

(三) 力 企 、 业 □ □

年初以 动力 增 30%、 增 d 10%，以地方政府 和国 委为主导 供 侧改 将促 后 产 从 改 善 供 局。市场普 为 1 1 日后 价下 3 分 价 又 向上，加之今年 南 别好，挤压 利 小时 数，一季度 企业整体业 或下 50-60%。

我们 好 力中 。一方 ， 3 二产业 增 并且东 、 山东、 建 增 10%；另一方 ， 如 今年中 够上 也是 于 增 供 挤压。公司一季度发 势微增，业 □ □ 。

3. 投 建

上半年 价支持 企业提升同 利 平，公司 力 产 优发 □ 持 好于 业 平，业 □ 持 市场 □ 。对 华 国 、 华 国 、 力，公司增 包括新 业务 拓展、一带一 和国 企改 。我们 2016-2017 年公司 收 分别为 0.77 元和 0.93 元， 持“推 ” 。

分 师

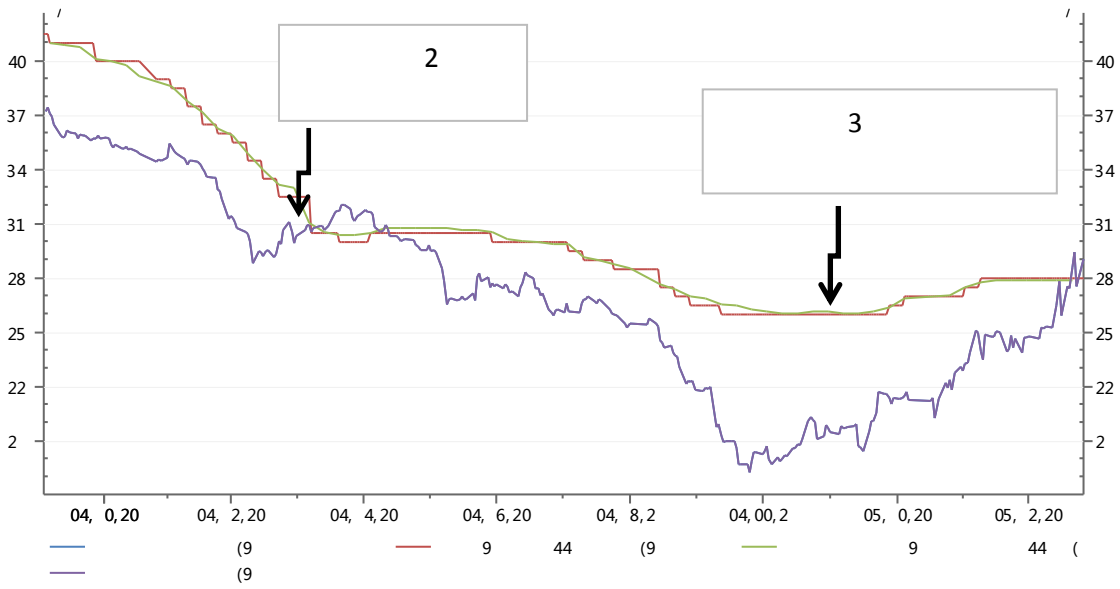
张  
☎: (8610) 6656 8643  
✉: zhangling\_yj@chinastock.com.cn  
执业 书 号: S0130514020003

于化 : (8610) 83571395  
(yuhuapeng@chinastock.com.cn)  
对 报告 制提供信息

关

- 1、 业 度\_ 压: ， 压建 明显加 快，全 互 ，打 力 一带一 2015.03.03
- 2、 业 度\_ 互 : 互 2015.06.01
- 3、 业 \_张家口可再 区 划出台改善 弃、弃光，刺 发展 2015.07.31
- 4、 业 \_ 压: 上半年已开工两交两 ，四方 份 - 单 2015.08.16
- 5、 业 \_光伏: 上半年光伏新增 7.7GW ，同 增 236% 2015.08.21
- 6、 业 \_新 : 新 业 8 产 : 产 持 井喷，保持 禁 度 2015.09.10
- 7、 业 度\_光 : 光 产业 处于大 发 前夜 2015.10.13
- 8、 业 度\_ 改: 售 侧放大幕开启 新市场主体 □ 2015.10.19
- 9、 业 \_光 : 即将 地 业 - 实 性 展 2015.11.17
- 10、 业 \_ : 年内已 准 8 台 建 将加 2015.12.18
- 11、 业 \_新 : 供 侧改 为 发展提 供不 动力 2015.12.16
- 12、 业 \_ : 内开工 3 台 巨头争 抢开工 2015.12.30
- 13、 业 度\_ : 二代加 幕三代成主 ， 建 开启又一 峰 2015.12.23
- 14、 业 度\_年度 : 新常态下改 催 新增 方式 2015.12.27
- 15、 业 度\_ 料: 整 型升 先 ， 新 持 增 2016.03.03
- 16、公司 \_上 力: 上 力 头，一带一 先 2016.03.25
- 17、公司 \_上 力: 土 其 大 力，推 合作 2016.03.28
- 18、公司 \_上 力: 国 化 合 供应商 2016.03.29
- 19、公司 \_上 力: 新 持 投产 业 2016.04.07

、 价 势以及 价下



料 : , 中国 S 券 整

准

**S 券业体：推、慎推、中性、回**

推：是指 6—12 个月，行业指数（或分析师团所覆盖公司成份指数）或交易所指数（或市场中主要指数）平均回报 20% 及以上。分析师出。

慎推：行业指数（或分析师团所覆盖公司成份指数）或交易所指数（或市场中主要指数）平均回报 10%—20%。分析师出。

中性：行业指数（或分析师团所覆盖公司成份指数）与交易所指数（或市场中主要指数）平均回报相当。分析师出。

回：行业指数（或分析师团所覆盖公司成份指数）低于交易所指数（或市场中主要指数）平均回报 10% 及以上。分析师出。

**S 券公司体：推、慎推、中性、回**

推：是指 6—12 个月，公司股价涨幅超过分析师（或分析师团）所覆盖公司成份平均回报 20% 及以上。分析师出。

慎推：是指 6—12 个月，公司股价涨幅超过分析师（或分析师团）所覆盖公司成份平均回报 10%—20%。分析师出。

中性：是指 6—12 个月，公司股价涨幅与分析师（或分析师团）所覆盖公司成份平均回报相当。分析师出。

回：是指 6—12 个月，公司股价涨幅低于分析师（或分析师团）所覆盖公司成份平均回报 10% 及以上。分析师出。

张，力备与新业券分师。人具中国券业协会授予券投咨执业并册为券分师，人承，以勤勉业态度，、客地出具报告。报告晰准地反映人。人不曾因，不因，也将不会因报告中具体推意或接或接受到任何形式偿。人承不利己份、地位和执业中所掌握信息为己或他人d取利。

## 免 声明

报告中国 S 券 份 公司 (以下 S 券, S 券已具备中国 会批复 券投 咨 业务 )向其 或个人客户 (以下 客户)提供,无意S 对或打 反任何地区、国家、城市或其它 律 区域 内 律 。 另 明,所 报告 属于 S 券。 S 券事先书 授 可,任何 或个人 不得更改或以任何方式发 、传播或复印 报告。

报告所 全 内容只提供 客户做参 之 ,并不 成对客户 投 建 ,并 作为买卖、 券或其它 工具 或保 。 S 券 为 报告所 内容及 客 公 ,但不担保其内容 准 性或完整性。客户不 应单 依 报告 取代个人 判断。报告所 内容反映 是 S 券在 初发 报告日 当日 判断, S 券可发出其它与 报告所 内容不一 或 不同 报告,但 S 券 义务和 任去及时更新 报告 及 内容并 客户。 S 券不对因客户使 报告 导 损失 任何 任。

S 券不 取任何 动以 保 报告 及 内容 合于客户。 S 券建 客户如 任何 应当咨 券投 并 投 判断。报告并不 成投 、 律、 或 务建 或担保任何内容 合客户, 报告不 成 予客户个人咨 建 。

报告可 带其它 d 地址或 接,对于可 及 S 券 d 以外 地址或 接, S 券不 对其内容 。报告提供 些地址或 接 是为了客户使 方便, 接 d 内容不 成 报告 任 何 份,客户 承担 些 d 或 。

S 券在 律允 情况下可参与、投 或持 报告 及 券或 券交易,或向 报告 及 公司提 供或争取提供包括投 业务在内 务或业务支持。 S 券可 与 报告 及 公司之 存在业务关 ,并无 事先或在 得业务关 后 客户。

S 券无 因接收人收到 报告 其为客户。 报告是发 S 券客户 ,属于 密 料,只 S 券客户才 参 或使 ,如接收人并 S 券客户, 及时 回并删 。

所 在 报告中使 商 、 务 及 , 另 明,均为 S 券 商 、 务 及 。

S 券 所 并保 一切 利。

## 中国 S 券 份 公司

北京市 城区 35 号国 企业大厦 C 座 北京地区: 婷 010-66568908wangting@chinastock.com.cn  
上 东新区富城 99 号 旦大厦 26 上 地区: 何婷婷 021-20252612hetingting@chinastock.com.cn  
圳市 区 华一 中心商务大厦 26 层 广地区: 0755-83453719zhanlu@chinastock.com.cn  
北京市 城区 35 号国 企业大厦 C 座 外 : 刘思 010-83571359liusiyao@chinastock.com.cn  
公司 址: www.chinastock.com.cn