

# 泰坦能源深耕充电设备市场 港股充电桩“独苗”受市场热捧

□本报记者 杨博

港交所上市公司泰坦能源技术(02188.HK)股价4月1日大涨21%。该公司在充电设备领域深耕多年,目前不但为多个整车厂商提供充电设备,而且与北汽新能源等签订了包括运营服务在内的战略合作协议。

近期A股充电桩板块表现活跃,作为港股市场上唯一的新能源汽车充电设备供应商,泰坦能源估值吸引力增强。

## 充电桩业务布局清晰

泰坦能源成立于1992年,是专业的电力设备生产商,主要产品包括交直流电源系统、电动汽车充电站重要设备及系统解决方案等。最新业绩报告显示,去年泰坦能源收入增长1.5%至人民币1.8亿元,其中来自电力直流产品的收入为1.1亿元,下滑27%,这主要是由于集团最主要的客户之一国家电网招标总量下滑。

相比于成熟的电力直流产品业务,泰坦能源去年来自电动车充电设备的收入达到6087万元,较2013年大幅增长433%。这主要得益于去年中国新能源汽车推广速度的加快和规模的迅速扩大。泰坦能源2005年开始进入充电设备领域,并承担了国家863项目关于“电动汽车充电机产业化技术攻关——场站直流快速充电机”的研发课题,此前曾参与承建了包括北京

奥运会示范站、上海世博会示范站等多个国内重点或大型电动车充放电站项目。

眼下泰坦能源正加速在充电设备业务领域的布局,业务模式也逐步清晰,兴证(香港)证券将其总结为四点,分别是与汽车整车厂合作、参与地方政府的投资规划、与物流联盟公司合作、与公交公司合作。

泰坦能源在上述策略的执行上已经取得进展。去年泰坦能源与北汽新能源汽车有限公司、奇瑞新能源汽车技术有限公司等车企签署协议,为其在相关区域提供充电桩的安装及后期运维等服务,实现了由单一的设备供货商向充电设施综合服务商角色的转变。此外还在珠海、四川绵阳、山东淄博等城市积极部署城市级充电设施的规划、设计、建设及运营服务,进行充电设施商业化运营的探索,并积极构建集车联网、互联网、充电网,三网合一的服务平台已经初步成熟。

兴证(香港)证券分析师预计,2015年上半年新能源汽车充电设备进入爆发增长期,泰坦能源承接的生产订单量日益增加。随着各个城市规划逐步出台,充电桩需求有望释放,今年泰坦能源将实现不错的业绩表现。

## 充电桩产业价值或重估

近年来中国新能源汽车产业加速发展,但基础设施不足一直是制约行业发展的重要瓶颈。不过机构普遍预计,在国家新能源汽车补贴申万研究也看好充电桩板块作为能源互联

政策持续推进、各城市新能源汽车规划陆续出台的支持下,充电桩将加速普及,逐渐进入产业化发展阶段。平安证券预计,随着新能源汽车扶持政策及充电设施等基础生态环境的不断完善,到2020年中国有望建成450万个充电桩,千亿级充电桩市场正在涌动。华泰证券统计,未来两年充电桩行业规模很可能以井喷的态势发展,行业中的龙头企业有机会率先做大做强。

除了预期行业规模将迅速扩大外,还有机构指出,充电桩未来将成为充电变现的重要载体,是能源互联网的新入口,行业价值有望得到重估。

兴业证券报告认为,充电桩行业作为新能源汽车推广的配套设施,在政策面的利好之下,短期之内行业规模将大幅放量,迎来黄金发展期。市场目前对充电桩行业的认知停留在短期受益于投资拉动的高端制造业,但在充电桩数目放量后,产业链的核心将逐步从硬件制造向充电桩运营迁移,最终,充电桩将扮演能源互联网架构中的变现端口和流量入口的角色,整个行业的价值将通过盈利模式创新而被不断重估。

报告指出,充电桩智能搜集数据、数据缓存、远程管理,蕴藏物联网蓝海。充电桩天然具有支付终端的性质,有助于培养车主的消费习惯,借此直接或间接地打开车联网广阔的娱乐、应用等空间,催生虚拟支付场景。

申万研究也看好充电桩板块作为能源互联

网入口的价值,上调该板块投资评级至“买入”。分析师表示,充电桩是本轮能源互联网投资的新入口,作为充电变现的重要载体,其投资市场空间在千亿级别。今年即将迎来充电桩密集的刺激政策落地期,建议积极关注板块配置价值。

近期A股市场充电桩板块表现活跃,作为港股市场上这一板块“独苗”的泰坦能源技术也在1日爆发,大涨21%。目前该公司市净率为1.86倍,总市值9.65亿港元。相比之下,A股市场上的奥特迅当前市盈率(TTM)为99.3倍,市净率11.74倍,总市值92亿元人民币。奥特迅去年全年收入为4.58亿元人民币。

有机构分析师指出,泰坦能源积极布局充电桩的运营维护市场,未来有机会由设备供应商发展为充换电运营及服务商,角色转变也将带来商业模式的优化和估值提升,值得投资者持续关注。



结束七连阴

## 光启科学反弹近19%

港股上市公司光启科学(00439.HK)股价在4月1日大幅收涨18.67%至3.75港元,结束了此前的七连阴。分析人士指出,光启科学当日股价大涨一方面是由于此前连续跌幅过大,另一方面也是受到港股大盘的利好影响。还有观点强调,从长期而言,拥有喷射包等高端前沿技术仍是光启科学明显的优势。

今年2月下旬,光启科学曾由于控股飞行喷射包制造商马丁公司而名声大噪,然而其在3月下旬以来股价持续大跌,七个交易日跌幅高达36%。其3月下旬公布的业绩显示,公司去年出现1.54亿港元的亏损无疑成为股价重挫的主要原因。此外市场还担忧,光启系可能会将备受外界关注的明星项目——隐身衣资产注入其在A股市场入主的生龙股份(002625),可能会对港股上市公司本身形成“架空”。

还有业内人士强调,马丁喷射包过于“理想化”,距离真正投入市场还有一段时间,且其价格昂贵绝非一般消费者可以承受,短期内暂时难以贡献盈利。(张枕河)

## 港股软件股集体上涨

## 金蝶国际股价创一年新高

港股软件股4月1日集体上涨,截至4月1日港股收盘,企业管理软件及ERP云服务提供商金蝶国际(00268.HK)股价大涨8.62%至353港元,股价创一年收盘新高,盘中最高至363港元,成交量达9733万股,目前公司市值达910亿港元。

在金蝶国际的带动下,港股软件股集体造好,而科网与软件板块也已连续上涨6个交易日。当日,网龙(00777.HK)股价上涨7.40%至18.28港元;中讯软件(00299.HK)上涨6.06%至1.75港元;中国擎天软件(01297.HK)上涨4.26%至4.90港元;金山软件(03888.HK)股价上涨1.10%至23港元。

分析人士指出,港股科网股近期快速攀升,与“互联网+”以及市场对深港通的预期有关。相比“互联网+”概念股在A股市场的高估值,港股股块中的“互联网+”概念股估值则颇具吸引力。(刘杨)

## 机构预测

## 金价今年将触底反弹

咨询机构Metals Focus发布最新研报指出,经过两年的下跌行情,国际金价有望于2015年触底反弹,美联储升息预期是推动现货金价迄今走低的主要因素,一旦围绕美联储何时升息的不确定性因素消除,国际金价就有望开启上涨行情。

该机构指出,亚洲黄金的销售前景改善、西方投资者卖盘减少、金矿产出从纪录高位下降,这三大因素可能帮助金市在今年企稳,不过短期该机构仍对黄金市场持谨慎态度。

该机构预计,国际金价今年将在每盎司1080美元触底,2015年全年平均价为1190美元,1080美元是自2010年2月以来的最低水平。从2016年开始,有几个潜在的因素可能重新点燃黄金牛市行情,其中包括债市、通胀、汇市、大宗商品和股市可能出现有利于黄金的走势,以及未来几年国际地缘局势可能面临不稳定的环境。(刘杨)

# 汽车板块“给力” 德国股市上季涨逾两成

□本报记者 陈听雨

主要以汽车股为代表的出口板块拉动,今年第一季度,德国DAX30指数大涨22%,报11966.17点,创1988年以来最佳首季表现,当季涨幅在全球主要市场中位居榜首。第一季度,在德国DAX30指数成分股中,汽车和汽车配件板块的4只股票涨幅均在30%左右。

## 汽车板块成牛市驱动器

目前,德国商业银行已将对今年年底DAX30指数的预期由10800点上调至11800点。

在德国股市各板块中,汽车板块全面爆发。第一季度上涨32%,涨幅居首。欧元下跌令欧元区尤其是德国出口商受益。据彭博报道,戴姆勒、大众、宝马等德国DAX指数权重股有望在今年因欧元贬值获得至少20%的汇兑收益。

## 强势欧元刺激出口

评级机构穆迪发布报告指出,欧洲汽车出口制造商、化工材料及旅游公司是从欧元弱势表现中获益最多的企业。大众、宝马、戴姆勒、克莱斯勒等权重股有望在今年因欧元贬值获得至少20%的汇兑收益。

据德国联邦统计局数据,2014年德国进出口

集团(FRE)、费森尤斯医疗用品(FME)和拜耳股份有限公司(BAYN)股价涨幅分别达32.74%、28.36%、25.08%和23.33%。

德股涨幅位于第三的板块是化工材料板块。第一季度该板块的6只成分股涨幅在15%-34%之间,涨幅排名前三位的成分股为K+S股份公司(SDF)、巴斯夫欧洲公司(BAS)和朗盛股份有限公司(LXS),涨幅分别达33.15%、32.17%和28.88%。

## 新兴经济体外汇储备下降

## IMF数据显示

## 新兴经济体外汇储备下降

□本报记者 张枕河

国际货币基金组织(IMF)1日公布的数据显示,2014年新兴经济体的外汇储备同比

下降1145亿美元,至7.74万亿美元,这是1995年IMF开始统计该数据以来新兴经济

经济体持续购买美国和欧洲债务的能力。荷兰国际集团统计的15个领先新兴经济体数据表明,今年1月和2月,新兴经济体外汇储备下降提速,共减少2997亿美元。

汇丰银行指出,2004年末,新兴经济体的外汇储备为1.7万亿美元,在此基础上其储备在10

日和外贸盈余数据均打破历史最高纪录。去年出口总额为11336亿欧元,同比增长3.7%;进口总额为9165亿欧元,同比增长2.0%;贸易盈余高达2170亿欧元。

慕尼黑IPO经济研究所称,德国将是2014年世界贸易顺差值最高的国家,甚至超过排名第二、第三位的中国和沙特阿拉伯之和。

欧元持续下跌刺激德国出口贸易。主要由于欧洲央行推出总规模1万亿欧元的量化宽松(OE)政策,今年一季度,欧元对美元汇率跌幅超过11%,创自欧元诞生以来的最大季度跌幅,为欧元对美元汇率连续第四个季度下跌。美银美林分析预计,到今年年底,欧元或将降至与美元平价的水平。

此前,欧元最差表现季度发生在2008年第三季度,当时正值全球金融危机最严重的阶段,当季欧元对美元下跌10.49%。而欧元对美元平价在历史上发生过两次,分别在2002年和1999年。

年来持续增加,这成为全球经济发展的主要力量。新兴市场从贸易顺差、投资组合流入和直接投资中汲取的相当大部分资本,回流至美国和欧洲的债务市场,为发达经济体的债务驱动型增长提供了资金,但这一趋势现在可能发生逆转。

厂用电率和供电煤耗升高,生产成本增加,需要尽快掌握其设备的可靠、有效运行管理。再加上全社会对雾霾天气的高度关注,对燃煤电厂更严厉的环保要求和更严格的监督检查将是必然。我们环保工作的压力将越来越大。

问:请介绍一下目前近零排放情况,还有目前公司下属电厂有哪些已经启动近零排放改造?

答:目前公司所属泰州#2、常州#1,邯郸#12、#13四台机组正在进行超低排放改造,今年公司还安排了邯郸、大同、北仑等电厂的多台机组超低排放改造。

## 燃料成本方面

问:请介绍一下2014年煤价情况?答:2014年公司入炉综合标煤单价为490.9元/吨,同比降低78.92元/吨。

问:请介绍一下公司2014年共耗用煤炭总量是多少?

答:2014年公司共计耗用标煤4346.58万吨,同比减少288.45万吨。

问:请公司介绍一下2014年进口煤的使用情况?

答:2014年公司采购进口煤571.2万吨,占总耗煤量的8.2%,同比减少1.8%,主要采购澳洲煤、印尼褐煤、俄罗斯煤、外蒙煤。

# 深化转型升级 持续提质增效

## —国电电力发展股份有限公司2014年度业绩网上说明会精彩回放



## 经营发展方面

问:请公司介绍一下最新装机容量及结构情况?

答:截至2014年底,公司控股装机容量为4083.60万千瓦。其中,火电机组2919.75万千瓦,占总装机的71.50%;水电机组802.53万千瓦,占总装机的19.65%;风电机组340.22万千瓦,占总装机的8.33%;太阳能机组21.10万千瓦,占总装机的0.52%。

问:在公司发电业务中,2014年火电的利润贡献是多少,占比情况如何,同比变化情况及原因?

答:2014年,公司实现利润总额116.62亿元,其中:火电实现利润总额94.69亿元,占比81.2%,同比增加12.89%,主要是由于入炉标煤单价降低所致。

问:请问公司2014年火电电量下降的主要原因?

答:2014年,公司火电企业累计完成发电量1439.12亿千瓦时,同比下降3.44%,上网电量1350.21亿千瓦时,同比下降3.39%。火电发电量同比减少的主要原因包括:公司火电机组检修较多;受三季度气温同比降低市场需求下降影响,公司部分地区火电机组备用时间同比增加,负荷率同比降低。

问:请问公司利润总额增加的主要原因?

答:2014年,公司实现利润总额116.62亿元,同比增加5.63亿元,主要是火电、风电板块利润总额同比增加影响。

## 项目规划方面

问:公司目前是否有核电项目?

答:公司目前没有核电项目,公司始终在努力加强与国内外有核电资质企业开展战略合作,争取参与开发核电项目。

问:请问公司对燃机的发展规划如何?

答:公司对燃机的发展策略是积极稳健发展气电和分布式能源。结合天然气供给和管网建设,加快在经济发达地区的布局和开发优质燃气发电项目、分布式能源项目,科学把握开发

节奏,注重规避气、电、热等能源和价格方面的风险。

问:鄂尔多斯煤电一体化项目特高压建设情况怎么样?

答:国家规划的蒙西—天津南特高压交流通道已获得核准并开工建设,预计2017年建成投运。投运后,公司鄂尔多斯煤电一体化项目电力特高压外送将得到实现。

问:公司2015年火电和水电有哪些机组投产?

答:2015年,公司计划投产的火电项目包括江苏泰州扩建项目(2\*100万千瓦),新疆哈密大南湖疆电外送项目(2\*66万千瓦)。公司计划投产的水电项目包括大渡河大岗山(4\*65万千瓦)、大渡河枕头坝一级(4\*18万千瓦),以及新疆塔勒德萨依8万千瓦水电项目。

## 环保改造方面

问:目前,全国尤其北京的空气污染非常严重,日益严格的大气污染物排放标准是否给公司生产经营带来压力?

答:日益严格且不断变化的大气污染物排放标准使得公司环保设施改造任务重、时间紧、投资大、要求高。在新增环保设施建成后,机组可利用小时数少,上网电量减少,锅炉效率降低,生产