



2017-02-28

公司点评报告

买入/维持

拓日新能(002218)

昨收盘: 9.08

电气设备 电源设备

全年业绩亮眼，电站开发和组件销售促增长——拓日新能（002218）

8) 公司点评

■ 走势比较



■ 股票数据

总股本/流通(百万股)	618/608
总市值/流通(百万元)	5,613/5,519
12个月最高/最低(元)	11.64/7.24

相关研究报告:

《前三季度业绩翻倍，电站开发和组件扩产确保全年业绩——拓日新能（002218）公司点评》--2016/10/23

证券分析师：张学

电话：01088321528

E-MAIL: zhangx@tpyzq.com

执业资格证书编码：S1190511030001

证券分析师：刘晶敏

电话：01088321616

执业资格证书编码：S1190516050001

联系人：雷强

Certified ERP FRM

执业资格证书编码：S1190115090028

事件：2月28日，公司发布了《2016年度业绩预告》，公告指出，公司2016年实现营业总收入1,236,369,624.55元，较上年同期同比增长69.83%，实现营业利润总额102,666,370.03元，较上年同期同比增长565.19%，归属于上市公司股东的净利润实现124,467,200.47元，同比增长300.71%。符合之前三季报给出的预期。

点评：

组件销售增长明显。公司在2016年加速了核心产品的规模扩张，对产品结构、产业链布局以及资源的优化配置都进行了升级和加强。公司稳步发展的同时抓住了光伏行业的市场机遇，加大组件销售力度，同比销售收入以及营业收入较大幅度增长。根据公司之前披露的计划，2016年公司将实现1GW的组件产能和2GW的光伏玻璃产能。据半年报披露，2016年上半年晶体硅电池片和组件收入增长了429.46%。

电站布局加速。公司紧跟国家政策，投资建设的光伏电站陆续并网发电，发电收入大幅增长，电站收益为公司的利润增长做出了重大贡献。目前公司已并网230MW地面电站，电价区间在0.95-1元，尤其2015年并网的130MW电站发电量比较稳定，电站收入已对公司业绩起到压舱石和定海神针的作用，并且为未来业绩打下坚实基础。公司未来将优先发展地面电站，3-5年能逐步实现并网1GW光伏电站目标。此外，公司也将快速布局分布式电站，重点开发光伏扶贫项目响应国家扶贫的号召，目前也已与多个扶贫县签订合作协议。

国内国外两不误，海外市场增厚业绩。随着国家发改委新能源电价下调征求意见稿公布，以及正式稿即将出台，预计2017年6月30日之前电站的抢装潮进一步加速，有利于公司业绩的显著提升。同时，公司在加大海外市场的布局，特别是非洲市场。目前公司在乌干达和肯尼亚成立了两家子公司，重点开拓非洲市场。公司开辟“大非洲”消费模式新思路，目前已经实现营收，预计明年可实现200%的增长。此外，公司在印度市场也有光伏玻璃的销售。

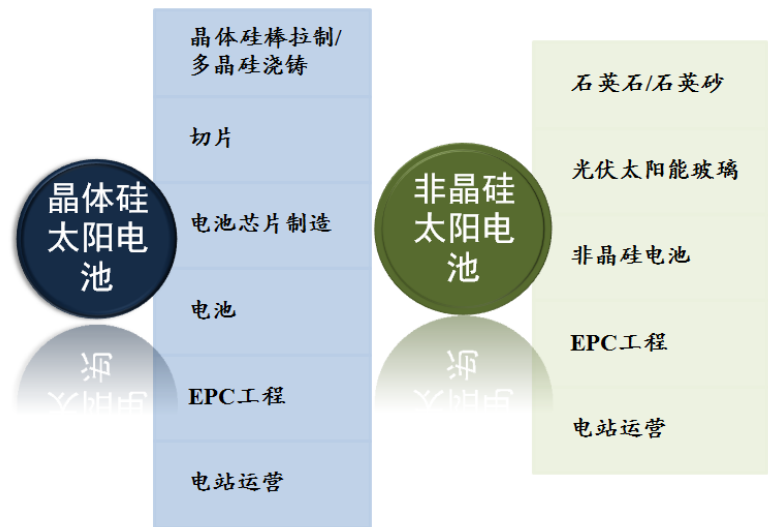
盈利预测。在光伏行业支持性政策不断释放和技术进步的背景下，公司电站规模不断扩大，业务结构进一步优化，业绩进入持续增

长通道。预测公司 2016-2018 年 EPS 分别为 0.21、0.30 和 0.37，给予“买入”评级。

风险提示

公司光伏电站运营不达预期，新能源政策有所变化。

图表 1：拓日新能太阳能产业链完整



资料来源：WIND，太平洋证券整理

	2015	2016E	2017E	2018E
营业收入(百万元)	727.99	1,236.39	1,860.27	2,560.80
净利润(百万元)	31.06	124.46	182.53	229.56
摊薄每股收益(元)	0.05	0.21	0.30	0.37

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。