

电气设备 电源设备

## 电站开发和组件扩产确保全年业绩高增长—拓日新能 (002218)

### 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)	5,941/5,841
12 个月最高/最低(元)	11.64/7.76

#### 相关研究报告:

#### 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

#### 证券分析师助理: 周涛

执业资格证书编码: S1190115100015

**事件:** 4月17日, 公司发布《2016年年度报告》, 公告指出, 2016归属于母公司所有者的净利润为1.29亿元, 较上年同期增314.38%; 营业收入为11.42亿元, 较上年同期增56.81%; 基本每股收益为0.21元, 较上年同期增320.00%。

#### 点评:

**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240MW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。2016年, 公司积极响应国家大力发展清洁能源的政策号召, 加快布局国内光伏市场。在地面光伏电站并网方面, 青海拓日实现30MWp电站并网发电; 此外, 青海拓日在青海当地分别与华能青海公司、青海省绿色发电集团等央企、国企组成联合体, 分别中标青海格尔木光伏发电产业园区50MWp及20MWp光伏电站项目。电费收入毛利高达62.11%。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。

**电站开发和组件扩产助力全年业绩高增长。**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年公司实现1GW的组件产能和2GW的光伏玻璃产能。据年报披露, 2016年晶体硅电池片和组件收入增长了78.33%。

**又一630抢装潮和开拓“一带一路”, 有利于公司业绩提升。**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。2017年公司着力改变国内销售以往单一产品的销售模式, 在巩固已有客户的同时, 与大型央企、国企开展多种模式的销售或战略合作。在国际销售方面, 在保持原有欧美市场的同时, 随着“一

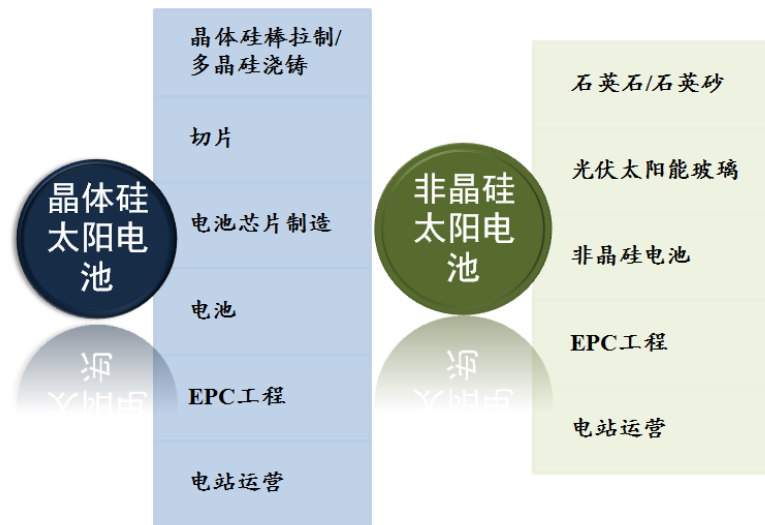
带一路”的不断深入，将继续深入开发南亚、中东、非洲，尤其是印度、巴基斯坦、沙特阿拉伯等市场。

**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 2017-2018 年 EPS 分别为 0.29 和 0.36，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

	2016	2017E	2018E
营业收入(百万元)	1,141.56	1,836.46	2,326.11
净利润(百万元)	128.71	178.93	222.20
摊薄每股收益(元)	0.21	0.29	0.36

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。