



2016-02-29

公司点评报告

买入/首次

中利科技(002309)

目标价: 18

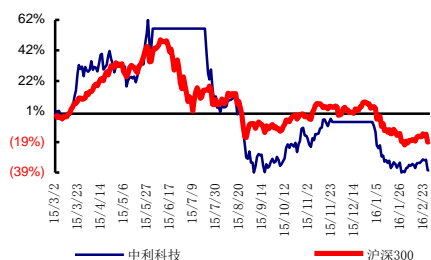
昨收盘: 13.37

电气设备 电源设备

光伏电站规模加速, 添翼互联网金融—中利科技(002309)公司

点评

■ 走势比较



■ 股票数据

总股本/流通(百万股)	572/360
总市值/流通(百万元)	7,651/4,817
12个月最高/最低(元)	34.71/13.06

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

证券分析师助理: 雷强

Certified ERP FRM

执业资格证书编码: S1190115090028

证券分析师助理: 刘晶敏

电话: 01088321616

执业资格证书编码: S1190115090003

事件: 2月29日, 公司发布《2015年度业绩快报》和《2016年第一季度业绩预告》, 业绩快报公告指出, 2015年营业收入120.35亿元, 同比增长30.17%, 归属于上市公司股东的净利润3.37亿元, 比上年同期增长18.05%。同时一季度预告显示, 归属于上市公司股东的净利润623.95-935.93万元, 同比增长111.85%-117.77%。

点评:

光伏行业进入装机规模化“新常态”, 光伏电站快速扩张, 成本内化有利于盈利能力的提升。根据BP数据预测, 如果2020年全球光伏发电达到5%的渗透率, 那么从2016-2020年的5年间的年均新增装机需求就有近5倍的增长空间。我们在2016投资者策略报告《新能源行业2016年投资策略: 风光不与旧时同》上指出, 2015年是光伏装机规模化元年, 光伏行业将进入装机规模化“新常态”, “十三五”期间光伏装机新增容量将是“十二五”期间累计装机容量的3倍多, 光伏行业发展进入快车道。2015年公司进一步拓展光伏电站业务, 公司控股子公司中利腾晖2015年度光伏电站获得备案并开发建设总计1.285GW, 全年共实现735.8MW光伏电站并网销售。公司通过用自产光伏组件和电缆等产品建设电站使得成本内化有利于盈利能力的提升, 有利于公司的业绩持续增长。

并网指标发放较晚, 一季度并网规模有望提升。公告显示, 因并网指标发放较晚而造成2015年没有来得及完成并网的电站, 根据公司目前光伏电站的建设进度, 陆续会在2016年第一、二季度实现并网及转让。预计公司2016年第一季度将实现210兆瓦光伏电站的并网, 对公司一季度经营将产生积极的影响, 确保公司每季度业绩体现。

光伏产业链进一步下移, 布局互联网金融, 高增长将会持续。公司设立的苏南互联网, 苏南互联网的经营范围包括资产证券化商务信息咨询(不含证券投资咨询); 财务顾问及财务咨询; 互联网金融信息咨询; 软件设计与开发; 大数据采集及分析处理; 系统集成网络工程; 企业信息化技术咨询、技术服务; 资产管理。公司方面表示, 未来业务主要涉及众筹、第三方支付以及与当地政府合作联合小微企业做互联网金融三个方面。苏南互联网将在北京、上海自贸区、苏南等地区设立多家分(子)公司, 将进一步布局能源互联网, 高增长将会持续。

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，又进军能源互联网领域。预测公司2016-2017年EPS分别为0.99和1.20，给予“买入”评级。

风险提示

公司光伏电站并网销售业务不达预期，新能源政策有所变化。

	2015	2016E	2017E
营业收入(百万元)	12035.28	14683.50	16377.32
净利润(百万元)	337.12	565.23	685.37
摊薄每股收益(元)	0.59	0.99	1.20

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。