



2016-03-19

公司点评报告

买入/维持

彩虹精化(002256)

目标价: 20

昨收盘: 15.65

化工 化学制品

“四个全面”战略转型加速推进，新能源业务将成为主业，业绩有望翻倍—彩虹精化（002256）公司点评

■ 走势比较



■ 股票数据

总股本/流通(百万股)	315/314
总市值/流通(百万元)	4,316/4,299
12 个月最高/最低(元)	40.79/12.93

相关研究报告:

《业绩符合预期，今年光伏加速贡献利润，“四个全面”战略转型意图明显—彩虹精化（002256）公司点评》--2016/03/10

证券分析师：张学

电话：01088321528

E-MAIL: zhangx@tpyzq.com

执业资格证书编码：S1190511030001

研究员：雷强

Certified ERP FRM

执业资格证书编码：S1190115090028

研究员：刘晶敏

电话：01088321616

执业资格证书编码：S1190115090003

事件：近日，我们赴彩虹精化进行调研，与公司管理层就公司业务和未来规划进行了深入交流和沟通。

点评：

主业化工平稳，新能源产业布局加速，业务结构有望变革，业绩有望翻倍。公司目前主营业务是精细化工，有望稳步增长（10-15%），同时，光伏发电开始贡献利润，2014 年公司制定的未来 3 年即到 2016 年底实现装机规模 1GW 的目标没有改变，预计 2016 年当量装机容量（即折算成全年发电装机容量）为 300MW，电站布局在安徽、浙江等中东部地区，不存在弃光限电的问题，收益有保证，目前毛利在 65% 以上，2016 年预计光伏电站几何级地贡献净利润。2016 年化工和新能源业务结构有望从 9: 1 变为 5: 5 的业务结构，新能源业务将会成为公司的主业。

转型升级意图明显，进军能源互联网、新能源汽车、充电桩和储能积极布局。3 月 17 日，公司发布公告，公司拟以自有资金人民币 800 万元收购斐然创投持有北京百能的全部股份即 8% 股权，并在上述股权交割完成后，公司向北京百能增资人民币 7975 万元，认购北京百能 5525 万股，上述股权转让及增资扩股后公司持有北京百能 51.078% 的股权。北京百能是一家以电力储能为核心技术的新能源解决方案提供商，是国家火炬计划项目单位，中关村高新技术企业、北京市专利试点单位及中关村金种子企业，是我国最早从事锌溴液流电池开发并具备规模化生产能力的企业。北京百能业务布局于**储能型光伏电站、智能微电网、储能电力银行、新能源汽车充电站和光伏电站智能运维**等领域。同时规定，承诺北京百能 2016-2018 年净利润达 2000、4000 和 6000 万元。和管理层交流，如能达预期，不排除进一步收购北京百能的可能性。**在充电桩业务方面**，北京百能与中国交通建设股份有限公司的全资子公司中国公路工程咨询集团有限公司签署了《电动汽车充电站战略合作协议》，双方拟通过组建合资公司的方式在全国各主要区域及路网投建光储一体化新能源汽车充电站，形成“四纵两横三环”的城际快充网络；同时与各省、市交通投资集团合作，开发区域与城市新能源汽车充电站网络，结合新能源汽车云管理信息体系，将“电力生产、电力存储、电力消费”有机结合在一起，实现电网、车网、路网、互联网的“四网融合”，打造“绿色出行”的新模式。**高速路**

网建设将是北京百能重要的优势资源所在，以北京百能为主扩展高速路网充电桩业务。同时，城市路网将会和国外知名企业合资或其他模式扩展城市路网充电桩业务，以集中式、智能化微网大型充电站模式，确保今年内努力实现 100 座目标。公司新能源汽车运营主要以通勤大巴和物流车的出租模式为主，目前正在积极布局海南、深圳等旅游热点地区的运营业务，确保今年内实现平台+运营 10000 辆汽车落地，发挥桩、车、运、维、投一体化规模化战略格局。

“四个全面”战略，从制造业向能源（金融化）服务业转型升级。

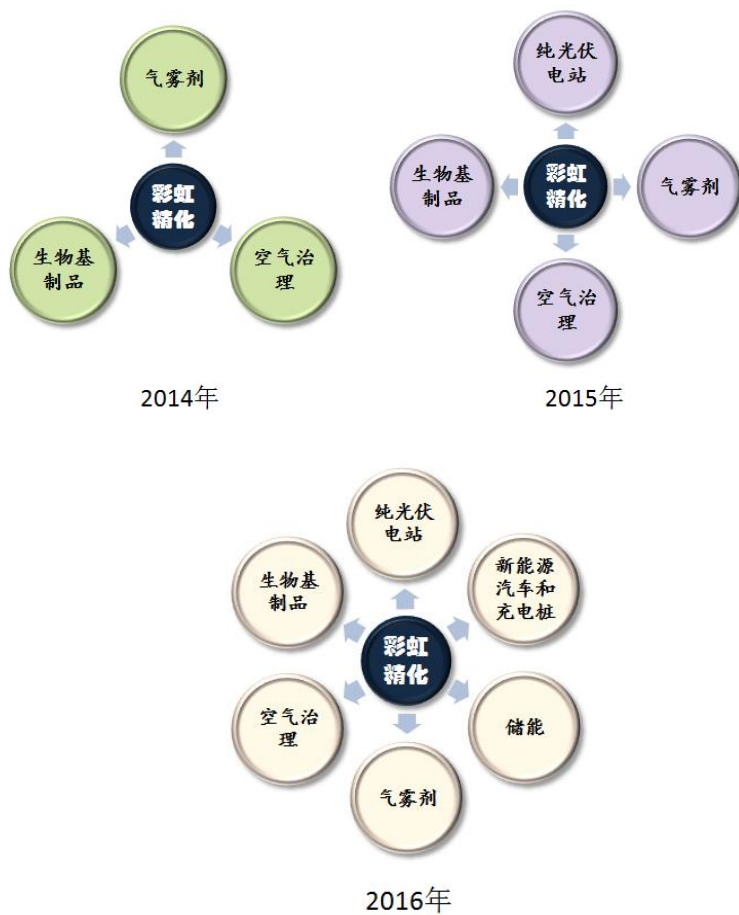
纯光伏电站有着先天的金融属性，通融资租赁、产业基金、定增和资产证券化等方式实现融资多元化，进一步拓展能源金融化。通过与华为的战略合作将能源金融和互联网金融进一步深度融合，打造后电站金融市场。同时，年报中指出，公司制定的“十三五”战略规划所提出的“四个全面”战略，即：1，坚持加快全面实施主营业务升级优化，重点转变创新思维，转变创新商业模式；2，坚持加快全面实施能源互联网+储能，重点发展分布式智慧能源+储能；3，坚持加快全面实施新能源汽车互联网服务平台+汽车运营，重点抓平台落地、电动车规模化落地；4，坚持加快全面实施以城市网、公路网集中式智能化微网汽车大型充电站，重点抓储能技术落地，实现减少分布式电源的间歇性对电力系统的影响及削峰填谷，智能用能，推动电力消费革命和增值服务。这些战略和经营计划的实施都将使公司加速战略转型升级的步伐，有利于新能源和能源互联网成为公司的主业。

盈利预测。在光伏和新能源汽车行业支持性政策不断释放背景下，公司电站规模不断扩大，又进军新能源汽车运营、充电桩和储能等领域，“四个全面”战略转型加速，业绩有望爆发式增长。预测公司 2016-2017 年 EPS 分别为 0.59 和 0.89，予“买入”评级。

风险提示

公司光伏电站运营、新能源汽车、充电桩和储能等业务不达预期

图表 1：彩虹精化“四个全面”战略布局加速推进



资料来源：WIND，太平洋证券整理

	2015	2016E	2017E
营业收入(百万元)	506.26	904.52	1,212.18
净利润(百万元)	51.23	185.25	281.15
摊薄每股收益(元)	0.16	0.59	0.89

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。