



2016-04-05

公司点评报告

买入/维持

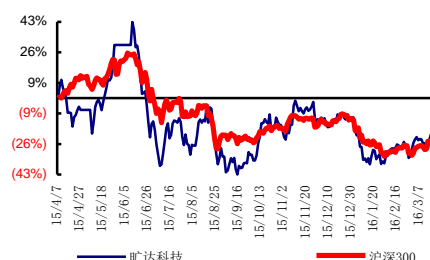
旷达科技(002516)

昨收盘: 12.92

纺织服装 纺织制造

业绩符合预期, 光伏成为盈利中坚力量, 增长可期——旷达科技(002516) 公司点评

■ 走势比较



■ 股票数据

总股本/流通(百万股)	662/272
总市值/流通(百万元)	8,555/3,517
12 个月最高/最低(元)	44.80/9.16

相关研究报告:

《高管频频增持, 光伏电站贡献日益突出, 彰显对行业和公司的自信——旷达科技(002516) 公司点评》
--2016/02/29

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

事件: 4月5日, 公司发布《2015 年年报报告》, 公告指出, 2015 年营业收入 18.6 亿元, 同比增长 6.69%, 归属于上市公司股东的净利润 2.51 亿元, 比上年同期增长 49.13%, EPS0.40 元。同时, 以公司总股本 662175000 股为基数, 向全体股东每 10 股派发现金红利 0.5 元(含税), 送红股 1 股(含税), 以资本公积金向全体股东每 10 股转增 9 股。

点评:

新能源业务成为公司盈利的中坚力量。随着 2015 年是光伏装机规模化元年开启, 公司加大光伏电站的业务。根据年报指出, 在报告期内, 公司与知名光伏企业以及光伏 EPC 公司合作, 采用自建和并购相结合的方式, 全年开发了电站 6 个, 共计 160MW, 并购电站 2 个, 共计 150MW, 合计 310MW。截至目前, 公司拥有和在建电站规模为 500MW。项目分布由 4 省扩大到 9 省。同事申请专利 3 项。同时, 积极扩展电站运维市场, 运用电站智能化管理, 积极筹建地面电站远程集中监控中心和运维管理中心, 在电站智能化运维方面进行实时数据监控, 技术水平达到国内领先水平。**从业务结构上看,**汽车用纺织品业收入占比明显下降, 从 2014 年的 72.83% 下降到 68.92%, 同比只增长了 0.97%; 电力(光伏)行业从 2014 年的 6.48% 上升到 17.19%, 同比猛增了 182.94%。**从毛利方面来看,**汽车纺织品毛利为 33.4%, 而光伏电力行业的毛利高达 68.94%, 可以说新能源行业已经成为公司盈利的中坚力量。**从公司的组织架构上看,**公司的子公司共计 38 个, 其中汽车用纺织品业务共 11 个子公司, 电力光伏子公司共计 27 个, 光伏子公司占比达 71%。**从经营战略和 2016 年的经营计划看,**公司在光伏电站方面雄心勃勃, 力争做大做强做优, 力争电站规模增幅有较大进展, 同时积极推进农光互补和渔光互补, 特别是在林果畜牧循环经济上有新进展。未来, 我们预判, 公司的光伏电站业务将逐步成为主业之一, 为公司的可持续高增长奠定基础。

高管频频增持, 彰显对行业和公司的自信。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”,

执业资格证书编码: S1190115090003

“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。从今年年初到现在，公司频频发布公告显示高管和员工增持情况。1 月 18 日，控股股东倡议员工积极增持；1 月 18 日-1 月 29 日，控股股东及一致行动人持续增持公司股票。截至目前，控股股东合计持有公司股票 3.6 亿股。公司控股股东持续增持公司股票，彰显对光伏行业的未来高速发展（特别是十三五期间）以及公司未来发展信心，也是公司未来成长的保障。

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。预测公司 2016-2017 年 EPS 分别为 0.61 和 0.85，给予“买入”评级。

风险提示

公司光伏电站业务不达预期，新能源政策有所变化。

	2015	2016E	2017E
营业收入(百万元)	1860.5	2696.25	3337.00
净利润(百万元)	251.3	404.34	560.74
摊薄每股收益(元)	0.40	0.61	0.85

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。