



2016-04-22

公司点评报告

买入/维持

中利科技(002309)

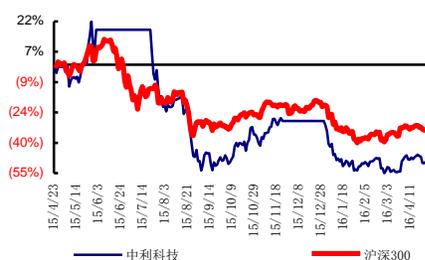
昨收盘: 14.12

电气设备 电源设备

业绩超预期，光伏电站规模加速，增长可期——中利科技（002309）

9) 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)	8,206/5,166
12个月最高/最低(元)	34.71/12.70

相关研究报告:

《光伏电站规模加速，添翼互联网金融——中利科技（002309）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

执业资格证书编码：S1190115090003

事件：4月22日，公司发布《2015年年报》，公告指出，2015年营业收入121.4亿元，同比增长31.3%，归属于上市公司股东的净利润4.15亿元，比上年同期增长45.41%，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益净利润3.78亿元，比上年同期增长113.76%，EPS0.73元。

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。据国际能源署（IEA）发布的2015-2050年能源展望，太阳能发电有望成为全球最大的电力源，并预测到2050年，光伏发电将占全球所有电源的16%。近日，IHS发布2016年市场报告预测，截至2016年底，全球光伏装机容量超过310GW。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”。在年度报告中，我们的一个基本判断：**以光伏为代表的新能源在2020年之后会呈现出逐步放量的态势，取代传统化石能源的力度在不断显现，逐步成为我国能源消费结构中的主体能源之一。**根据国家能源局相关规划，2020至2025年光伏达到平价上网后，2030至2035年间，光伏发电要占到总发电量的10%，以目前数据计算，总装机量应该至少到700GW以上，相当于2020-2035年间每年装机至少要50GW以上，相比较于“十三五”期间的每年新增容量15-20GW而言，平价上网之后每年新增容量将翻倍，光伏行业进入快车道。2015年公司进一步拓展光伏电站业务，全年共实现686MW光伏电站销售，实现收入53亿元，同比分别增长75.45%和69.28%。报告期内，公司光伏电站开发区域已在中、东部扩展，避免过去单一地区发展的风险。公司及时调整开发区域方向，为今后光伏电站开发铺垫了良好的“中利腾晖”品牌和区域影响力的基础。同时，公司一期200吨光棒、600万芯公里光纤产能已正式投产；光伏电池片产量1002MW，产能利用率83.5%；组件产量1176MW，产能利用率78%。公司通过不断优化工艺设计提高产品性能和效率，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。

一季度并网规模有望提升。公告显示，转让电站规模 686MW，较前期业绩预告略低（735.8MW）。前期公告显示，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，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（去年同期亏损 5267 万元），同比增长 111.85%-117.77%。确保公司每季度业绩体现。

光伏产业链进一步下移，布局互联网金融和“万农光伏”，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企业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。报告期内，公司积极推动创新业务发展，陆续布局智能自主网通讯设备、3D 打印、互联网金融、能源管理等业务，智能自主网通讯设备业务在本报告期内，已实现人民币 7 亿元，为公司本期业绩提供了贡献，同时也为后续发展奠定了良好基础。公司提出了“万农光伏”的理念，开创了“光伏电站+规模农业”业务模式，结合中国是农业大国的特点，为后续国内乃至世界的光伏电站业务建设发展打开了突破点。

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)	12139.98	14683.50	16377.32
净利润(百万元)	415.25	565.23	685.37
摊薄每股收益(元)	0.73	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。