



2016-04-23

公司点评报告

买入/维持

拓日新能(002218)

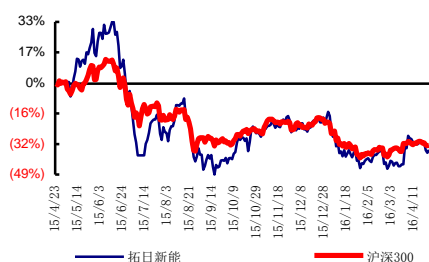
昨收盘: 8.58

电气设备 电源设备

## 业绩符合预期，将积极布局微电网和储能——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)	5,304/5,215
12个月最高/最低(元)	17.70/6.83

## 相关研究报告:

《一季度持续高增长，购销大单确保业绩可期——拓日新能（002218）公司点评》--2016/03/31

## 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：**4月23日，公司发布《2015年年报》，公告指出，2015年营业收入7.28亿元，同比增长33.38%，归属于上市公司股东的净利润3106万元，比上年同期增长677.6%，EPS0.05元。

**点评：**

行业呈现景气周期，光伏电站发电收入成为新的收入和利润增长点。在光伏电站的投资、建设及运营方面，公司依托全产业链结构以及优异的成本控制能力，已具备有竞争力的EPC建设成本优势。2015年公司利用定向增发募集资金，投资建设了130MW光伏电站项目，其中岳普湖20MW光伏电站于2015年5月并网，定边110MW光伏电站项目于2015年11月并网。截至2015年12月底，公司已并网光伏电站项目超过200MW。未来公司将计划在陕西、青海、新疆、广东及中东部地区进行光伏电站项目的开发、建设和运营。2015年电费收入为1.01亿元，占营收的比重13.96%（比2014年提高8.8%），同比增长259.97%。我们认为发电收入将会持续和积极贡献利润有以下几方面原因：第一，发电毛利高，相比较于其他业务，发电的毛利在57.31%，处于较高水平；第二，电站规模在持续扩大，公司加速国内电站的开发力度，未来2到3年以地面电站为主，未来每年计划新增地面光伏200到300MW。未来公司将继续加大光伏电站项目的布局，除地面电站外，在分布式电站项目及光伏扶贫项目等方面，公司也将积极拓展和参与。2016年计划显示，针对新能源业务领域市场，以微网、储能为主要业务方向，布局北美、英国、澳大利亚、印度和东欧部分国家等市场，积极推进微电网和储能技术的应用和普及，为业绩爆发提供支撑。

**业绩持续高增长，得益于研发实力和品牌提升，成本内化使得盈利能力得到进一步提升。**公司形成“晶体硅棒控制/多晶硅浇铸-切片-电池片-EPC承包-电站运营”典型的光伏上中下游产业链完整的上市公司。公司研发实力较强，目前已获得专利共达188项，其中，发明专利12项、实用新型专利165项、外观专利11项。在上游制造业毛利不断下降的背景下，公司通过用自产组件建设电站使得成本内化有利于盈利能力的提升。同时，2015年公司成功进入国家工业和信息化部发布的《光伏制造行业规范条件》企业名单；我国新型运载火箭长征六号在太原卫星发射中心点火发射，拓日新能光伏电池随“开拓一号”

卫星进入太空，研发实力较强和品牌提升有利于公司的业绩持续增长。

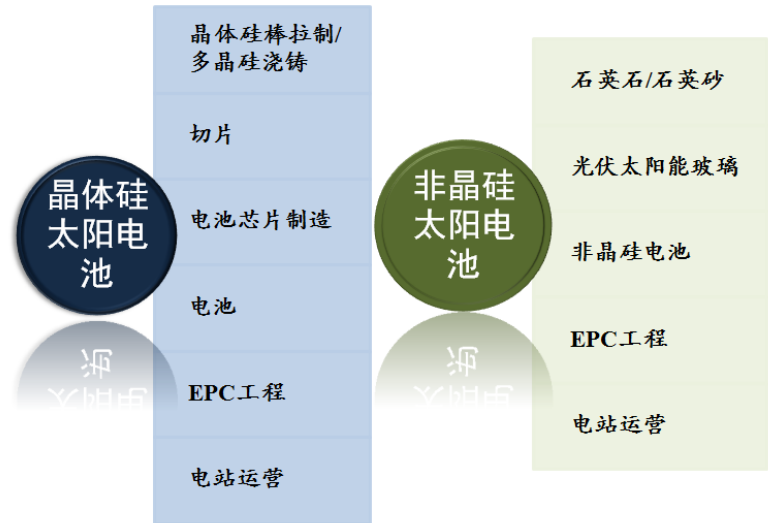
**2016 年一季度业绩高增长。**前期，公司公告 2016 年业绩预期，归属上市公司股东的净利润 2500-2800 万元，同比增长 268.02%-312.18%，表明公司在行业形势整体向上利好的情况下，加大销售力度，以及光伏电站电费收入持续向好。同时，2 月 2 日，公司与吉林省天合风电装备制造运行维护有限公司签署了太阳能电池组件购销合同，合同总金额共计 215,255,040 元人民币(含税)，占公司 2015 年度经审计营业收入的 29.57%。交货期在 2016 年 5 月 25 日前。本购销合同也有利于公司 2016 年经营目标的进一步实现(预计陕西组件产能今年扩到 1000MW；乐山公司今年重点任务在切片扩产，计划利用自产多线切割机扩到 1000MW 左右)，有力保障半年业绩和 2016 年全年业绩高增长。

**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，又进军能源互联网、微电网和储能领域，业绩进入持续增长通道。预测公司 2016-2017 年 EPS 分别为 0.17 和 0.34，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：太阳能产业链完整



资料来源：WIND，太平洋证券整理

	2015	2016E	2017E
营业收入(百万元)	727.99	1046.65	1465.32
净利润(百万元)	31.06	102.55	205.1
摊薄每股收益(元)	0.05	0.17	0.34

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。