



2016-04-26

公司点评报告

增持/首次

向日葵(300111)

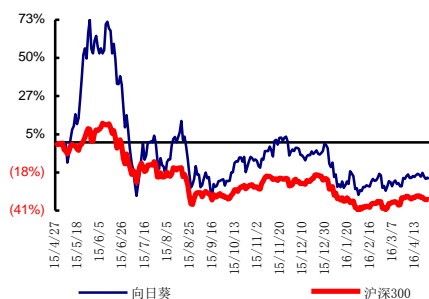
昨收盘: 5.33

电气设备 电源设备

专注分布式光伏发电，试水机器人行业——向日葵(300111)公司

点评

■ 走势比较



■ 股票数据

总股本/流通(百万股)	1,120/1,116
总市值/流通(百万元)	5,969/5,947
12 个月最高/最低(元)	11.79/4.64

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

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26日, 公司发布《2016年第一季度季报》, 公告指出, 一季度营业收入3.57亿元, 同比增长58.32%, 归属于上市公司股东的净利润0.23亿元, 比上年同期增长164.97%。

点评:

销售和欧元升值促进营收提升。一季度, 一方面销售收入同比增长, 另一方面欧元出现升值, 促进一季度实现营收同比增长58.32%。根据年报, 目前, 公司积极完善光伏产业链, 已经形成硅片产能8500万片, 电池片600MW以及光伏组件的800MW产能。同时, 通过技术和工艺革新(目前, 已拥有专利15项, 其中发明专利6项, 实用新型9项, 已申请专利6项), 多晶组件最高功率达到320W, 电池片转化效率18.3%, 组件转化效率为16.41%。

专注分布式光伏。截至2015年底, 在手的分布式光伏电站为56MW。公司2016年的计划是将密切关注国内外政策动向, 积极寻找合适的大型光伏发电项目。公司地处东部地区, 分布式资源丰富, 也切合国家政策向分布式倾斜。定增方案显示拟投资建设120MW分布式电站项目, 公司已与古纤道新材料等公司签订框架协议, 利用厂房屋顶等资产建设分布式光伏。预计公司会在浙江省内进一步拓展分布式电站资源。

试水机器人行业。公司于2014年1月15日与宁波韦尔德斯凯勒签署了投资合作协议, 并已向其支付履约保证金800万元, 公司享有优先入股权利。鉴于宁波韦尔德斯凯勒2015年度尚未完全达产, 其2015年度的净利润未达到约定利润, 但公司看好机器人行业的发展及宁波韦尔德斯凯勒技术、人才等前景, 经双方友好协商, 公司与宁波韦尔德斯凯勒于2016年1月15日签署了《股权投资协议》, 先参股2%, 后续根据标的公司的业绩而定。

盈利预测与投资建议:

在光伏行业支持性政策不断释放和技术进步的背景下, 公司分布式光伏电站规模不断扩大, 定增有望持续增长, 又试水机器人行业。预测公司2016-2017年EPS分别为0.15和0.19, 给予“增持”评级。

风险提示

光伏电站不达预期，参股公司业绩低于预期，新能源政策有所变化等

	2015	2016E	2017E
营业收入(百万元)	1824.24	1,836.00	2,173.00
净利润(百万元)	87.63	170.78	213.24
摊薄每股收益(元)	0.08	0.15	0.19

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。