



太平洋证券  
PACIFIC SECURITIES

2016-04-28

公司点评报告

买入/维持

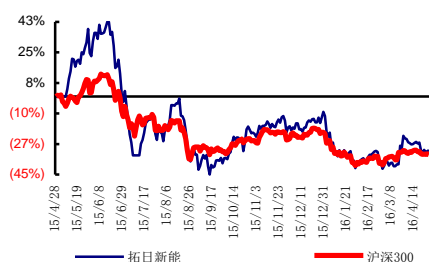
拓日新能(002218)

昨收盘: 8.56

电气设备 电源设备

## 一季度业绩持续发力，全年业绩有保证——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)   | 618/479     |
| 总市值/流通(百万元)   | 5,292/4,104 |
| 12 个月最高/最低(元) | 17.70/6.83  |

### 相关研究报告:

《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》--2016/04/24

### 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28日，公司发布《2016年一季度报》，公告指出，年营业收入3.25亿元，同比增长129.14%，归属于上市公司股东的净利润2725万元，比上年同期增长301.14%，归属于上市公司股东的扣非净利润2428万元，比上年同期增长556.19%。同时，预计1-6月份归属于上市公司股东的净利润变动幅度362.97%-512.57%，变动区间为5600-6200万元。

### 点评：

**成本管控有效，助力2016年一季度和全年业绩高增长。**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%，《一季报》表明业绩在预报的上限附近，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。从一季报看出，期间费用率下降明显，同比下降11.54%，达到18.26%，成本管控明显有效。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，2016年全年和上半年营收高增长有保障。

**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，为一季度发电收入以及2016年全年持续贡献利润。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。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年地面电站和分布式电站全盘考虑，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。我们预计，

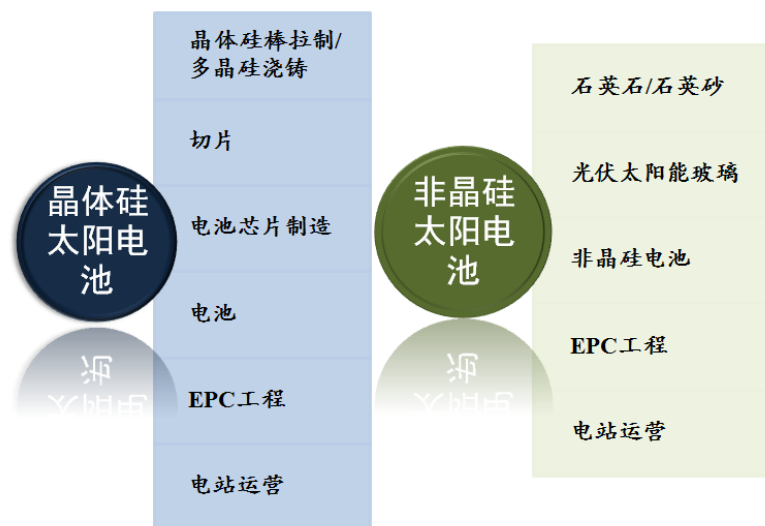
2016年光伏发电将持续贡献利润。2016年计划显示，针对新能源业务领域市场，以微网、储能为主要业务方向，布局北美、英国、澳大利亚、印度和东欧部分国家等市场，积极推进微电网和储能技术的应用和普及，为业绩爆发提供支撑。

**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。