



2016-05-29

公司点评报告

买入/维持

拓日新能(002218)

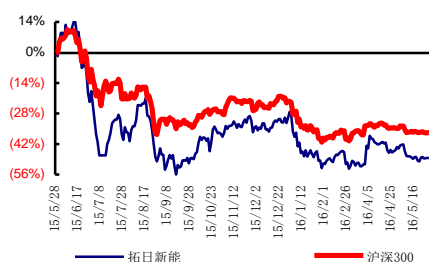
昨收盘: 8.02

电气设备 电源设备

业绩大幅增长，员工持股，彰显定力和自信——拓日新能（00221

8) 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)	4,958/3,845
12个月最高/最低(元)	17.70/6.83

相关研究报告:

《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》--2016/04/28

证券分析师：张学

电话：01088321528

E-MAIL: zhangx@tpyzq.com

执业资格证书编码：S1190511030001

联系人：雷强

Certified ERP FRM

执业资格证书编码：S1190115090028

证券分析师：刘晶敏

电话：01088321616

执业资格证书编码：S1190516050001

事件：近日，我们赴拓日新能进行调研并参观厂区，与公司管理层就公司业务和未来规划进行了深入交流和沟通。

5月29日，公司发布《第一期员工持股计划（草案）》。

点评：

员工持股，彰显自信和定力。本次参加本员工持股计划的员工总人数共计75人，包含公司部分董事、监事、高级管理人员及核心骨干。公司员工的自筹资金，金额不超过322万，以及控股股东借款644万，总计不超过966万元。本员工持股计划涉及的标的股票数量约为121.05万股，涉及的股票数量约占公司现有股本总额的0.196%，累计不超过公司股本总额的10%。本次持股计划的推出意味着公司上下对本公司业绩的充分认可，从2015年报和一季度报充分说明公司业绩大幅提升。一季度报披露，预计2016年上半年净利润同比增长362.97%-512.57%，净利润变动区间在5600-6200万之间。根据调研得知，公司重新整合高管团队，从重视内部风险管理向内部管理和外部营销并举迈进，相信2016年业绩有所保证。

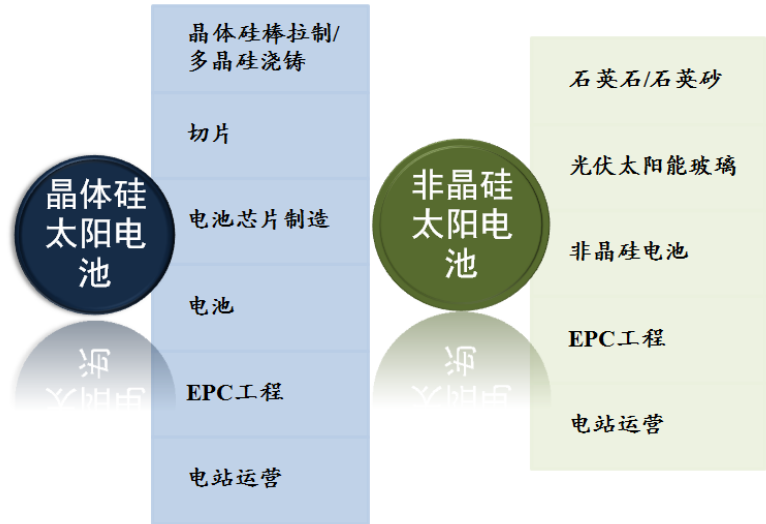
成本管控有效，助力2016年一季度和全年业绩高增长。前期，公司公告2016年业绩预期，归属上市公司股东的净利润2500-2800万元，同比增长268.02%-312.18%，《一季报》表明业绩在预报的上限附近，公司在行业形势整体向上利好的情况下，加大销售力度，以及光伏电站电费收入持续向好。从一季报看出，期间费用率下降明显，同比下降11.54%，达到18.26%，成本管控明显有效。同时，2月2日，公司与吉林省天合风电装备制造运行维护有限公司签署了太阳能电池组件购销合同，合同总金额共计215,255,040元人民币(含税)，占公司2015年度经审计营业收入的29.57%。交货期在2016年5月25日前，2016年全年和上半年营收高增长有保障。

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：拓日新能太阳能产业链完整



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。