



化工 化学制品

2016-08-29

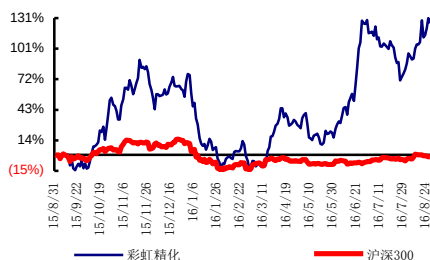
公司点评报告

买入/维持

彩虹精化(002256)

脱胎换骨，新能源业务促增长——彩虹精化（002256）公司点评

■ 走势比较



■ 股票数据

总股本/流通(百万股)	471/313
总市值/流通(百万元)	16,133/10,726
12 个月最高/最低(元)	34.97/12.93

相关研究报告：

《脱胎换骨，新彩虹：前生、今世与未来》--2016/06/29

《构建光储充一体化网络，践行“四个全面”战略——彩虹精化（002256）公司点评》--2016/06/13

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：8月29日，公司发布2016年半年报，报告期内，公司实现营业收入356,402,581.53元，较上年同期增长89,574,786.60元，涨幅33.57%；公司实现归属于上市公司股东的净利润69,104,024.62元，较上年同期增长35,798,458.60元，涨幅107.48%。利润分配预案为：以471,162,968为基数，向全体股东每10股派发现金红利0元(含税)，送红股0股(含税)，以资本公积金向全体股东每10股转增30股。

点评：

光伏业务快速增长。报告期内，公司营业收入同比增加33.57%，净利润同比增加107.48%，变动原因主要是光伏业务收入的增加。从分业务来看，光伏发电业务实现营业收入0.28亿元，同比增长503.40%，毛利率高达63.40%。光伏发电设备业务实现营业收入1.05亿元，毛利率11.37%。而传统的精细化工业务、新材料业务和室内环境治理业务的营业收入则分别同比下降4.68%、37.90%和51.64%。说明公司已经初步完成了转型，光伏业务已经成为公司业绩新的增长点。

构建光储充一体化网络，“四个全面”战略落地，新彩虹诞生。

公司将在积极布局光伏电站之外，进一步布局新能源车、储能、充电桩和能源互联网四大业务。储能政策不断推进，**蓄势待发，2016年将是储能领域最突出的表现。**3月，公司公告，公司拟以自有资金人民币800万元收购斐然创投持有北京百能的全部股份即8%股权，并在上述股权交割完成后，公司向北京百能增资人民币7975万元，认购北京百能5525万股，上述股权转让及增资扩股后公司持有北京百能51.078%的股权。北京百能业务布局于储能型光伏电站、智能微电网、储能电力银行、新能源汽车充电桩和光伏电站智能运维等领域。同时规定，承诺北京百能2016-2018年净利润达2000、4000和6000万元。**在储能型光伏电站领域，**以储能电力银行的模式提高电站的经济效益，并实现光伏发电功率平滑，削峰填谷等应用；**在新能源汽车充电桩领域，**北京百能与交通建设股份有限公司的全资子公司中国公路工程咨询集团有限公司签署了《电动汽车充电桩战略合作协议》，双方拟通过组建合资公司的方式在全国各主要区域及路网投建光储一体化新能源汽车充电桩，形成“四纵两横三环”的城际快充网络；**锌溴液流电池是国际主流储能技术之一。**北京百能拥有锌溴电池关键材料规模化的生产能力，已建成包括隔膜、极板、电解液等电池关键材料和电池组件的生产线，掌握了材料配方及生产工艺，生产成本降至国际同类产品的三分之一；具有电池生产与系统集成能力。北京百能为自己定了短中长期发展目标，通过战略布局，抢占市场资源，并购和消化吸收储能技术，实现储能技术的商业化和规模化发展。**在建立**

光储充一体化网络方面，6月13日，公司发布《关于对外投资设立全资子公司的公告》指出，公司以自有资金在北京、上海、天津、重庆、广州、深圳、郑州、景德镇、咸宁、无锡、东莞、惠州、汕头、潮州、青海湖等十五个地区分别设立全资子公司，推进公司光储充一体化。公司通过并购，收购湖州晶盛光伏科技有限公司 100%股权、收购宁夏揭阳中源电力有限公司 100%股权、收购新余德佑太阳能电力有限责任公司 100%股权等，不断拓展新能源产业和技术领域，构建位于国内前列的新能源产业体系。公司今年将努力实现 2016 年全国布局 100 座充换电站的目标。为此，将打造“新能源互联网+储能”、“新能源汽车平台+运营”、“能源互联网+金融”的三大产业发展支撑。

盈利预测：

随着光伏行业、储能和新能源车进入快车道，公司的各项业务都处于业绩快速释放期。我们预计在国家光伏、新能源车和能源互联网的十三五规划逐步落实下，公司 2016 年-2017 年的 EPS 分别为 0.46 和 0.91 元，对应的 PE 为 74X 和 38X。我们给予“买入”评级。

风险提示：

公司电站拓展不达预期，新能源车和充电站不达预期，储能业务拓展不达预期以及新能源政策有所变化等。

图表 1：彩虹精化“四个全面”战略



资料来源：WIND，太平洋证券整理

	2015	2016E	2017E
营业收入(百万元)	506.26	968.51	1,958.04
净利润(百万元)	51.92	219.67	343.39
摊薄每股收益(元)	0.11	0.46	0.91

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。