

电气设备 电源设备

前三季度业绩翻倍, 电站开发和组件扩产确保全年业绩——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) | 6,200/6,097 |
| 12 个月最高/最低(元) | 11.64/7.24 |

相关研究报告:

《业绩大幅增长, 电站开发和组件扩产助力业绩增长——拓日新能 (002218) 公司点评》--2016/08/24

证券分析师: 张学

电话: 01088321528

E-MAIL: zhangx@tpyzq.com

执业资格证书编码: S1190511030001

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: 10月23日, 公司发布《2016年第三季度报告》, 公告指出, 营业收入、归属于上市公司股东的净利润和归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润分别为9.7亿、0.8亿和0.7亿元, 同比增长141.39%、176.2%和261.07%。其中, 三季度同比分别增长91.8%, 41.88%和53.35%。并且预计全年归属于上市公司股东的净利润1.1-1.25亿元, 同比增长254.13%-302.42%。

点评:

电站开发和组件扩产助力全年业绩高增长。公司上半年继续推进光伏电站项目的开发与建设, 完成青海拓日共和20MW光伏发电项目的建设并网。截至2016年6月底, 公司已并网验收的光伏电站项目包括喀什瑞城一期20MW、定边一期50MW、岳普湖一期20MW、定边二期110MW和青海拓日20MW。电站收入在上半年得到逐步释放, 随着下半年国家不断推出改善限电状况的措施, 公司电站收入将进一步增长。1到9月份, 营业收入增长141.39%, 净利润增长176.2%。同时, 陕西拓日利用自身装备自制优势, 计划于年底前逐步实现组件1GW产能和光伏玻璃2GW产能, 其中上半年组件和玻璃销售大幅增长, 成为公司强劲的利润来源之一。晶体硅电池片和组件收入增长429.46%。2016年全年营收高增长有保障。

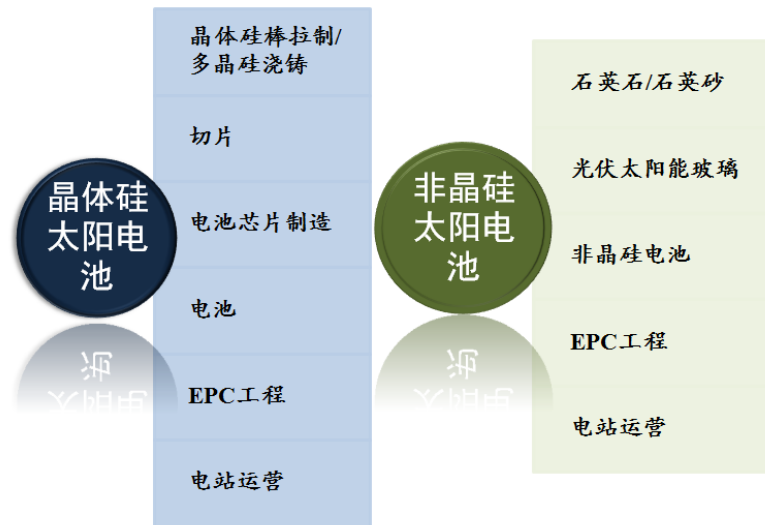
又一630将掀起新一轮抢装潮, 有利于公司业绩提升。随着国家发改委新能源电价下调征求意见公布, 以及正式稿即将出台, 预计2017年6月30日之前电站的抢装潮进一步加速, 有利于公司业绩的显著提升。同时, 公司在加大海外市场的布局。

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, 业绩进入持续增长通道。预测公司2016-2018年EPS分别为0.19、0.32和0.41, 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 | 2018E |
|-----------|--------|----------|----------|----------|
| 营业收入(百万元) | 727.99 | 1,342.63 | 1,860.27 | 2,560.80 |
| 净利润(百万元) | 31.06 | 119.11 | 196.95 | 251.63 |
| 摊薄每股收益(元) | 0.05 | 0.19 | 0.32 | 0.41 |

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。