



太平洋证券  
PACIFIC SECURITIES

化工 化学制品

2017-01-14

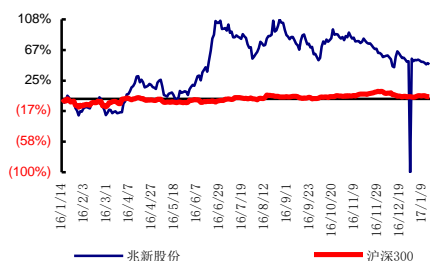
公司点评报告

买入/维持

兆新股份(002256)

## 设立共享单车公司,进一步促进光储充一体化战略落地—兆新股份(002256) 公司点评

### ■ 走势比较



### ■ 股票数据

总股本/流通(百万股)	1,885/1,253
总市值/流通(百万元)	11,628/7,733
12 个月最高/最低(元)	34.97/6.01

### 相关研究报告:

《前三季度业绩符合预期, 新能源业务促增长—彩虹精化(002256) 公司点评》--2016/11/01

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:** 1月13日, 公司发布《关于对外投资设立合资公司暨关联交易的公告》, 公司拟与乐途宝科技在深圳共同投资设立“深圳市嘟嘟单车网络科技有限公司”。

### 点评:

**设立共享单车公司, 共享整个共享单车上千亿价值链, 进一步提升公司竞争力和盈利能力。**根据最新的人口普查数据, 目前中国城镇人口共计 2.2 亿户。根据我国产业信息网数据显示, 城镇人口中每百户居民拥有 65 辆自行车, 渗透率为 65%。假设在自行车居民中一半有使用共享单车出行的需求, 其中每户居民平均两次, 则每天将会有 0.77 亿次共享单车出行。若以单次使用一次计费, 则每年共享单车的潜在市场将达 218 亿元, 加上上下游产业和增值服务, 整个共享单车价值链价值将达到千亿规模。

乐途宝科技是一家专注于互联网共享出行定制平台, 由一帮来自阿里、腾讯、百度、华为等同学圈发起创立, 具有强大互联网基因。其利用互联网技术, 将线下向线上迁移, 智能汇聚相似出行需求。目前已涉及嘟嘟共享巴士、嘟嘟共享租车 (Ponycar 分时租赁) 业务, 覆盖深圳、北京、广州、上海、香港等十多个省市和地区, 累计接近亿人次, 是目前国内专业互联网共享出行龙头企业之一。

公司本次与乐途宝科技合作经营共享单车业务, 是公司投资嘟嘟巴士、嘟嘟共享租车之后的又一产品上线, 通过共享单车租赁模式解决打车费钱、走路费时、自带费事“最后一公里”的出行难题, 覆盖城市长、中、短距离出行需求, 形成嘟嘟巴士、嘟嘟租车、嘟嘟单车业态互补、协同效应。本次嘟嘟单车业务的开展有利于公司构建新能源运营生态圈的绿色出行生态, 有利于“互联网+智慧能源+绿色出行”的完美整合; 结合公司以城市网、高速公路网布局的集中式、智能化光储充停车站与嘟嘟共享出行多样化、个性化用车场景的线路规划和经验, 通过标准化的城市复制相互促进、有机结合、协调发展的战略布局, 提升公司核心竞争力和盈利能力。

**构建光储充一体化网络, “四个全面”战略落地。**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。3月, 公司发布公告, 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、新能源汽车充电站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；在新能源汽车充电站领域，北京百能与中国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《电动汽车充电站战略合作协议》，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站，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。与此同时，公司于近期设立兆新智慧停车充电有限公司，注册资本为人民币 50000 万元，是为满足公司战略发展的需要，推动公司在新能源运营生态圈的布局与发展，加快实现公司构建以新能源电动车为核心的新能源运营生态圈的目标。

**实际控制人持续增持股票，彰显对公司转型升级的信心定力。**公司实际控制人、董事长陈永弟先生计划在 2016 年 12 月 13 日至 2017 年 1 月 12 日期间，拟通过深圳证券交易所允许的方式增持公司股份，累计增持约为 440 万股，增持比例 0.2333%。

**光伏业务快速增长，新彩虹诞生。**前三季度，公司营业收入同比增加 28.47%，净利润同比增加 112.9%，变动原因主要是光伏业务收入的增加、政府补助和处置资产投资收益增加。半年报显示，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%，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。与此同时，公司于去年对公司名称及证券简称进行变更（英文名：Shenzhen Sunrise New Energy Co., Ltd. 中文名：兆新股份），彰显公司转型升级的决心。

#### 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，摊薄后预测公司 2016-2018 年 EPS 分别为 0.08、0.16 和 0.20，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 1：兆新股份“四个全面”战略



资料来源：WIND，太平洋证券整理

	2015	2016E	2017E	2018E
营业收入(百万元)	506.26	891.80	1,446.86	1,874.77
净利润(百万元)	51.23	154.97	294.64	368.32
摊薄每股收益(元)	0.16	0.08	0.16	0.20

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。