



2017-01-20

公司点评报告

买入/维持

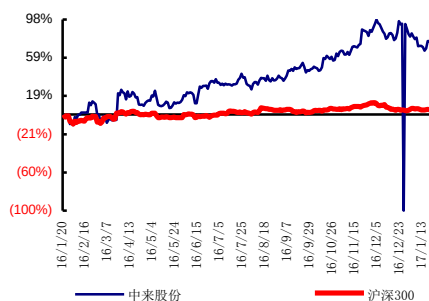
中来股份(300393)

昨收盘: 47.36

电气设备 电源设备

募投项目全部建成，业绩得到有力支撑——中来股份（300393）公司点评

■ 走势比较



■ 股票数据

总股本/流通(百万股)	183/77
总市值/流通(百万元)	8,657/3,642
12 个月最高/最低(元)	53.34/29.97

相关研究报告:

《市场领导者，纯正光伏背膜企业——中来股份（300393）公司点评》
——2016/02/18

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：公司于1月20日发布《2016年度业绩预告》，公告显示，净利润比上年同期增长71.79-99.65%，范围在1.85-2.15亿元。

点评：

募投项目逐步投产，产能逐步释放，促进业绩增长。受益于2016年630政策释放，截至2016年底全国累计装机约77GW，新增装机约为34.24GW，创历史新高。整体光伏装机猛增，有利于公司背板出货，上半年，背板实现营收6.02亿元，同比增长156.45%。前三季度，实现营收8.94亿元，同比增长96.4%，净利润1.24亿元，同比增长79.56%。募投项目“年产1200万平方米涂覆型太阳能电池背膜扩建项目”产能逐步释放，并于2016年9月份全部建成投产，产能释放，销售量增加。

光伏背板龙头，战略转型意图明显。光伏电池背板准入门槛较高，公司是纯正的光伏电池背膜提供商。作为全球太阳能电池背膜行业的龙头企业之一，中来股份主要从事光伏领域先进材料研发及制造，在科技研发上具有绝对优势，公司已取得专利近77项，其中26项发明专利、51项实用新型专利，公司拥有领先的太阳能电池背膜技术及完整的组合产品解决方案。定增已过会，公司希望借助募投项目和定增“年产2.1GW N型单晶双面太阳能电池项目”的实施，实现公司从“太阳能配件专业供货商”到“N型单晶太阳能电池、新材料一体化经营”的战略转型，将产业链延伸至N型单晶太阳能电池领域，可有效丰富公司产品结构，实现公司在太阳能光伏行业领域的可持续长远发展。

产业链进一步向下游延伸，积极参与电站运营。目前，并网20MW，在建20MW，预计公司获得近350MW光伏电站批准文件，如果电池背膜全部来自于本公司，那么通过成本内化有利于盈利能力的提升。

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，公司为光伏电池背膜龙头，同时积极向下游产业链延伸，电站规模不断扩大。预测公司2016-2018年EPS分别为1.24、1.46和2.18，给予“买入”评级。

风险提示

光伏电池背膜竞争激烈，新业务不达预期，新能源政策有所变化。

■ 主要财务指标

	2015	2016E	2017E	2018E
营业收入(百万元)	734.04	1,117.13	2,652.00	4,128.08
净利润(百万元)	107.69	196.80	289.00	431.86
摊薄每股收益(元)	0.90	1.24	1.46	2.18

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。