



2017-01-26

公司点评报告

买入/维持

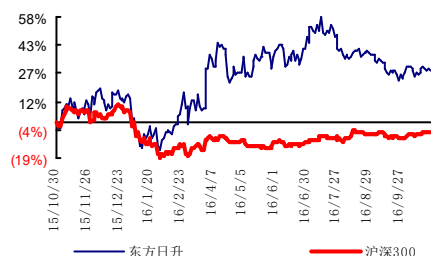
东方日升(300118)

昨收盘: 15.17

电气设备 电源设备

全年业绩高增长，定增过会，有助于盈利持续——东方日升（300118）公司点评

■ 走势比较



■ 股票数据

总股本/流通(百万股)	675/468
总市值/流通(百万元)	11,104/7,700
12 个月最高/最低(元)	20.30/11.00

相关研究报告：

《前三季度业绩预翻倍，积极布局海外市场——东方日升（300118）公司点评》--2016/10/16

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26日，公司发布《2016年度业绩预告》，公告指出，归属于上市公司股东的净利润为6.6-7.4亿元，同比104.72%-129.54%。

点评：

光伏产业链快速扩张，业绩成倍增长，积极布局海外市场。电池片和组件方面，公司光伏电池片产能为1200MW、光伏组件产能为2200MW，产能分布于浙江宁波、河南洛阳、内蒙古乌海等生产基地。电池片、组件研发成果显著，取得多项专利注册。光伏电站方面，目前，公司在德国、英国、意大利、保加利亚、罗马尼亚等地区累计投资建成总装机容量超过100MW的光伏发电项目。国内电站布局方面，公司已在浙江、云南、山东、内蒙、江苏、新疆、陕西、河南等重点区域地做了必要的布局，并已建立项目子公司。光伏新材料方面，子公司斯威克专注于光伏新材料的研发、生产和销售，报告期内，已在运营的三个厂区年产能超过1.8亿平方米，同时正在筹划进一步产能的扩张。前三季度，特别是630抢装潮，公司光伏产品销售大幅提高，第三季度受到630之后的影响，有所放缓，但不影响全年业绩的提升。同时，随着国家发改委新能源电价下调征求意见稿公布，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。报告期内，预计非经常性损益对公司净利润的影响金额约为1.8亿元，排除这一影响，净利润为4.8-5.6亿元，同比增长49%-74%，业绩增长也显著。

定增批文拿到，实际控制人比例认购，助力公司业绩持续发展。同时，12月10日，公司发布《关于非公开发行股票获得中国证监会核准批复的公告》公告，公司本次非公开发行募集资金总额不超过32亿元投资于光伏发电项目，实际控制人林海峰以现金方式按照与其他发行对象相同的认购价格，金额不低于6亿元人民币，其中墨西哥项目100MW集中式光伏电站、内蒙古150MW集中式电站、宁波99MW渔光互补、池州80MW集中式光伏电站、宁海县8.7MW分布式电站等，有助于进一步支撑公司业绩的提升。

乌海领跑者基地中标，彰显技术实力。最近，内蒙古乌海光伏领跑者基地，东方日升以申报电价 0.52 元，被推荐为乌海市采煤沉陷区国家先进技术光伏示范基地 2016 年项目投资商之一，也说明东方日升的技术实力。

转型升级意图明显，从制造业向制造服务业转型。公司转型升级意图明显，将自己打造成光伏制造服务业企业，从光伏制造业向制造服务（金融服务）业转型，这也是“十三五”期间光伏行业的发展趋势之一。

盈利预测。随着光伏行业进入快车道，公司的各项业务都处于业绩快速释放期，定增过会，公司的组件、EVA 和电站业务会加速提供盈利贡献。我们预计在国家光伏十三五规划逐步落实下，公司 2016 年-2018 年的 EPS 分别为 0.96、1.14 和 1.26 元。我们给予“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。

	2015	2016E	2017E	2018E
营业收入(百万元)	5,259.44	6,945.98	8,503.88	9,734.35
净利润(百万元)	322.39	680.50	806.95	909.72
摊薄每股收益(元)	0.49	0.96	1.14	1.26

注：WIND 一致性预期，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。