



太平洋证券
PACIFIC SECURITIES

2017-10-24

公司点评报告

买入/维持

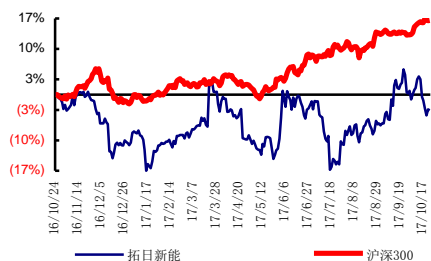
拓日新能(002218)

昨收盘: 4.84

电气设备 电源设备

三季度业绩符合预期，全年实现稳步增长——拓日新能（002218）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)	2,992/2,941
12 个月最高/最低(元)	10.38/4.17

相关研究报告:

《中报业绩持续高增长，未来潜力巨大——拓日新能（002218）中报点评》--2017/08/22

《电站开发和组件扩产确保全年业绩高增长——拓日新能（002218）公司点评》--2017/04/17

证券分析师：张学

电话：010-88321528

E-MAIL: zhangx@tpyzq.com

执业资格证书编码：S1190511030001

证券分析师：刘晶敏

电话：010-88321616

E-MAIL: liujm@tpyzq.com

执业资格证书编码：S1190516050001

事件：公司于 10 月 23 日发布 2017 年业绩三季报。截止三季度末，公司实现营业收入实现 120,085 万元，同比增长 23.57%；利润总额 12,770 万元，同比增长 45.22%；归属于上市公司股东的净利润 12,065 万元，同比增长 42.96%，实现了公司业绩的大幅增长。相较于之前的预测区间处于中间位置，符合增长预期，实现了增长目标。

点评：

电站项目逐步增加，EPC 业务高增长。公司顺应行业的发展趋势，成功完成由单一的产品提供商到太阳能综合解决方案提供商以及太阳能电站运营商的战略转型。三季度公司电站项目稳步增加并网规模，EPC 业务继续发力，预计公司全年并网量在 400-500MW，EPC 工程量在 60-70MW。电费收入和 EPC 工程承揽收入对公司业绩产生积极影响。未来公司规划自有的并网电站达到 1GW，为公司长期稳定的发展提供了强有力的支撑。

新型营销模式提升公司盈利能力。公司加大组件的销售力度，深挖大客户资源，同时利用项目 EPC 以及屋顶分布式 EPC 带动公司的组件销售，以项目带动产品销售的新型营销模式将继续降低公司成本和提升公司销售收入。

低杠杆抗风险，厚积薄发潜力大。公司稳健的低杠杆的发展路线使其具有极强的抗风险能力，为公司下一步的电站开拓积聚了力量，公司资金充足，后劲十足，实力和潜力都不容小觑。公司的资产负债率一直维持在 30%-40% 的低位，现有电站的杠杆率也维持在 20% 以下，公司利用在青海、陕西、喀什等当地的产业来带动当地的电站建设，在拿地方面具有绝对优势。

盈利预测：

我们认为公司全产业链经营模式为公司稳健长远的发展奠定坚实基础，低杠杆的财务结构又为公司的进一步扩张提供资金支持，可以实现稳定增长。另外，公司的成本管控能力和抗风险能力也为公司的下一步发展保驾护航，未来不排除做大做强可能。对应的 2017 年-2019 年 EPS 是 0.15、0.23 和 0.29，维持“买入”评级。

风险提示：

光伏政策风险，公司电站业务不及预期，组件销售不及预期，海外拓展不及预期。

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。