

2023年04月28日

日月股份 (603218.SH)

公司快报

电力设备及新能源 | 风电III

投资评级

买入-A(首次)

股价(2023-04-27)

22.28 元

交易数据

总市值(百万元)	22,971.13
流通市值(百万元)	21,557.97
总股本(百万股)	1,031.02
流通股本(百万股)	967.59
12个月价格区间	28.40/15.95

一年股价表现



资料来源: 聚源

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	-1.03	8.39	39.78
绝对收益	-1.63	3.77	42.16

分析师

张文臣

 SAC 执业证书编号: S0910523020004
 zhangwenchen@huajinsec.cn

相关报告

Q1 盈利改善, 风电高景气下持续向好

投资要点

- ◆ **事件**：2022 年公司实现营业收入 48.65 亿元，同比+3.25%；归母净利润 3.44 亿元，同比-48.40%。23 年 Q1 实现营业收入 10.73 亿元，同比+9.32%，环比-30.28%；归母净利润 1.31 亿元，同比+120.83%，环比-24.71%。
- ◆ **23 年有望量利齐升，盈利能力逐渐修复**。2022 年，公司归母净利润 3.44 亿元，同比下降 48.40%，综合毛利率为 12.84%，同比-7.45pct。盈利能力下滑的原因主要是，在风电平价的大趋势下，公司产品价格承压；原材料生铁、废钢、辅材树脂和能源焦炭处于高位，成本大幅上调。由于公司工艺改造降本增效以及原材料价格回落，成本端压力得到缓解，22Q4 归母净利润 1.74 亿元，同比+79.92%，毛利率 18.11%；23Q1 归母净利润 1.31 亿元，同比+120.83%，毛利率 20.4%。公司单季度毛利率环比提升，盈利能力改善。
- ◆ **大兆瓦产能持续释放、精加工能力不断**。截至 22 年 12 月，公司已具备 48 万吨铸造年产能。甘肃日月（一期 10 万吨）风力发电关键部件项目在 2022 年 12 月进入主要设备调试阶段，2023 年 1 月进入试生产阶段，同时新增规划的年产 13.2 万吨铸造产能项目开始动工建造，项目建设完成后将合计形成超过 70 万吨的铸造产能。年产 22 万吨大型铸件精加工项目处于规划落实中，加上甘肃 10 万吨一体化项目，将形成 54 万吨精加工产能规模，更好满足客户“一站式”交付需求。公司的工艺技术匹配市场需求，产能规模具备竞争优势，在 2023 年风电大年，盈利能力将逐季提升。
- ◆ **研发投入加大，多领域布局**。2022 年公司研发费用为 2.22 亿元，同比+0.64pct，公司一方面致力于做大做强风电铸件和塑料机械铸件主要两个大系列产品，一方面通过球墨铸铁厚大断面技术在核电装备运用和合金钢领域研究贯通，积极推进多领域布局。公司完成核废料储存罐产品试生产和性能测试并得到客户的认可，完成第一个样机的生产和交付，为后续实现批量生产做好技术和生产储备；在合金钢领域成功研发了低合金钢、铬钼钢等特殊材料铸钢产品，实现了批量出货，为公司产品和客户多元化发展打下良好基础。
- ◆ **投资评级与估值**：公司是风电铸件行业的龙头企业，在风电需求旺盛的背景下，公司盈利能力有望逐季修复。预计公司 2023-2025 年归母净利润分别为 8.99、11.88 和 14.11 亿元，对应 EPS0.87、1.15 和 1.37 元/股，对应 PE23.4、17.7 和 14.9 倍，给予“买入”评级。
- ◆ **风险提示**：1、原材料价格波动；2、风机装机不及预期；3、行业竞争加剧。



财务数据与估值

会计年度	2021A	2022A	2023E	2024E	2025E
营业收入(百万元)	4,712	4,865	6,555	8,185	9,006
YoY(%)	-7.8	3.2	34.7	24.9	10.0
净利润(百万元)	667	344	899	1,188	1,411
YoY(%)	-31.9	-48.4	161.2	32.1	18.8
毛利率(%)	20.3	12.8	23.2	23.6	24.6
EPS(摊薄/元)	0.65	0.33	0.87	1.15	1.37
ROE(%)	7.7	3.6	8.7	10.6	11.4
P/E(倍)	33.4	64.7	24.8	18.7	15.8
P/B(倍)	2.6	2.3	2.2	2.0	1.8
净利率(%)	14.2	7.1	13.7	14.5	15.7

数据来源：聚源、华金证券研究所