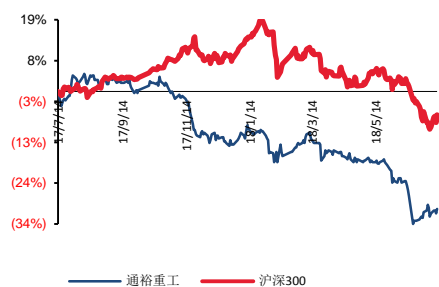


工业 资本货物

## 中期业绩预告符合预期, 2018 有望受益风电回暖+核电重启

### ■ 走势比较



### ■ 股票数据

|               |             |
|---------------|-------------|
| 总股本/流通(百万股)   | 3,268/2,741 |
| 总市值/流通(百万元)   | 5,849/4,907 |
| 12 个月最高/最低(元) | 2.75/1.73   |

### 相关研究报告:

#### 证券分析师: 邵晶鑫

电话: 010-88695226

E-MAIL: shaojx@tpyzq.com

执业资格证书编码: S1190518020001

#### 证券分析师: 周涛

电话: 010-88321940

E-MAIL: zhoutao@tpyzq.com

执业资格证书编码: S1190517120001

#### 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:** 公司发布 2018 年上半年业绩预告, 预计归母净利润 1.04-1.19 亿, 同比增长 5%-20%。

**业绩稳中有升, Q2 单季归母净利有望创新高。** 公司预告 2018 上半年归母净利润 1.04-1.19 亿, 同比增长 5%-20%。Q2 单季净利润 0.83-0.97 亿, 区间中值 0.9 亿, 对应同比增速 9.1%, Q2 单季净利润有望创历史新高。18H1 非经常性损益约 1000 万, 预计 Q2 单季扣非归母净利润中值同比增 8.5%。公司业绩稳健, 延续四年来稳健增长态势。值得强调的是, 公司依托产业链协同优势积极调整产品结构, 防范产品类型单一导致的市场风险, 在近两年风电主轴市场相对低迷的情况下, 把握国家油品升级和船舶制造复苏的有利时机, 重点开发压力容器锻件、船用轴舵系锻件、水电锻件等产品(截止今年 5 月, 公司已获得九家船级社工厂认可证书), 产业布局优化, 核心竞争力不断提高。

**风电拐点明确, 主轴龙头将显著受益。** 2017 年由于“红六省”不能新增核准和并网, 而风电的补贴时间节点又从并网转为开工, 造成 17 年风电继续处于低谷。进入 2018 年, 风电的并网装机需求旺盛和弃风改善两大核心要素推动风电行业强势翻转复苏, 风电预警“红六省”中蒙黑宁三省解禁, 三北地区风电装机有望迎来恢复性增长。18 年前核准未建项目需在 19 年底前开工, 抢装背景下各制造端的订单需求有望迎旺季, 预计未来两年我国风电年均装机量约 25GW。公司是国内最大的风电主轴生产企业, 风电主轴销量可满足 12GW 以上风电装机量需求, 约占全球新增风电装机量的 15%-20%。公司客户多为海外巨头, 近一年来又先后成为远景能源战略供应商、三一重能核心供应商。此外, 风电铸件、结构件已成为公司新的利润增长点, 随着定增项目达产, 铸件收入有望增加 6-7 个亿。

**核废料处理完成关键路径布局。** 在 AP1000 首堆拖期、华龙融合仍在推进等背景下, 核电新机组已超过两年未有核准。《2018 年能源指导意见》已明确计划开工 6-8 台机组, 三代核电 EPR、AP1000 近期相继并网成功, 商运在即, 核电重启近在咫尺。相对于前端核电站建设、设备制造, 我国核电产业链后端发展一直滞后。公司已完成固态、液态核废料处理的关键路径布局, 分别与核电工程公司、核动力院合作开发的超级压缩打包生产线、含硼废液高效固化生产线是核电站内暂存库中核废料减容、固化的两大关键设备; 核废料处理遥控

吊车、移动厂房已成功应用于飞凤山处置场，卡位优势明显。

**投资建议。**风电已成为我国继火电、水电后的第三大主力电源，“十三五”规划风电发展总量目标是下限而非上限，平价上网的来临将使风电稳步发展，2019 则有望迎来抢装行情。核废料处理已提高至国家高度，“十三五”规划纲要已明确“建设 5 座中低放射性废物处置场和 1 个高放射性废物处理地下实验室”。风电、核电都是未来具备成长确定性的清洁能源，公司凭借自己技术实力与产业链优势，在细分领域做精做深。预测公司 2018-2020 年 EPS 分别为 0.08、0.10 和 0.12，给予“买入”评级，看好公司从核心部件制造商到清洁能源装备服务商的转变。

■ 盈利预测和财务指标:

|           | 2017        | 2018E       | 2019E       | 2020E       |
|-----------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| 营业收入(百万元) | <b>3171</b> | <b>3773</b> | <b>4452</b> | <b>5120</b> |
| (+/-%)    | 30.5%       | 19.0%       | 18.0%       | 15.0%       |
| 净利润(百万元)  | <b>202</b>  | <b>255</b>  | <b>329</b>  | <b>400</b>  |
| (+/-%)    | 12.1%       | 26.2%       | 29.0%       | 21.7%       |
| 摊薄每股收益(元) | 0.06        | 0.08        | 0.10        | 0.12        |
| 市盈率(PE)   | 28.83       | 22.84       | 17.70       | 14.54       |

资料来源: Wind, 太平洋证券注: 摊薄每股收益按最新总股本计算



## 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；

## 销售团队

| 职务      | 姓名  | 手机          | 邮箱                   |
|---------|-----|-------------|----------------------|
| 销售负责人   | 王方群 | 13810908467 | wangfq@tpyzq.com     |
| 北京销售总监  | 王均丽 | 13910596682 | wangjl@tpyzq.com     |
| 北京销售    | 袁进  | 15715268999 | yuanjin@tpyzq.com    |
| 北京销售    | 成小勇 | 18519233712 | chengxy@tpyzq.com    |
| 北京销售    | 李英文 | 18910735258 | liyw@tpyzq.com       |
| 北京销售    | 孟超  | 13581759033 | mengchao@tpyzq.com   |
| 北京销售    | 付禹璇 | 18515222902 | fuyx@tpyzq.com       |
| 上海销售副总监 | 陈辉弥 | 13564966111 | chenhm@tpyzq.com     |
| 上海销售    | 洪绚  | 13916720672 | hongxuan@tpyzq.com   |
| 上海销售    | 李洋洋 | 18616341722 | liyangyang@tpyzq.com |
| 上海销售    | 宋悦  | 13764661684 | songyue@tpyzq.com    |
| 上海销售    | 张梦莹 | 18605881577 | zhangmy@tpyzq.com    |
| 上海销售    | 黄小芳 | 15221694319 | huangxf@tpyzq.com    |
| 上海销售    | 梁金萍 | 15999569845 | liangjp@tpyzq.com    |
| 上海销售    | 杨海萍 | 17717461796 | yanghp@tpyzq.com     |
| 广深销售总监  | 张茜萍 | 13923766888 | zhangqp@tpyzq.com    |
| 广深销售    | 王佳美 | 18271801566 | wangjm@tpyzq.com     |
| 广深销售    | 胡博涵 | 18566223256 | hubh@tpyzq.com       |
| 广深销售    | 查方龙 | 18520786811 | zhaf1@tpyzq.com      |

|      |     |             |                   |
|------|-----|-------------|-------------------|
| 广深销售 | 张卓粤 | 13554982912 | zhangzy@tpyzq.com |
| 广深销售 | 杨帆  | 13925264660 | yangf@tpyzq.com   |
| 广深销售 | 陈婷婷 | 18566247668 | chentt@tpyzq.com  |



## 研究院

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

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。