

谨慎推荐（首次） 2021Q1 大风机销量大增，占比提升明显

风险评级：中风险

金风科技（002202）2021年一季报点评

2021年4月27日

投资要点：

黄秀瑜

SAC 执业证书编号：

S0340512090001

电话：0769-22119455

邮箱：hxy3@dgzq.com.cn

刘兴文

SAC 执业证书编号：

S0340120050004

电话：0769-22119416

邮箱：

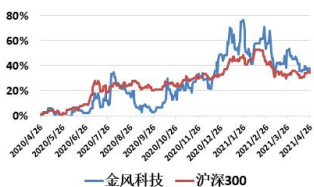
liuxingwen@dgzq.com.cn

主要数据

2021年4月26日

收盘价(元)	13.10
总市值(亿元)	553.48
总股本(亿股)	42.25
流通股本(亿股)	33.93
ROE(TTM)	8.66%
12月最高价(元)	17.91
12月最低价(元)	9.35

股价走势



资料来源：东莞证券研究所，Wind

相关报告

事件：金风科技（002202）发布一季度业绩公告，2021年第一季度营收约68.22亿元，同比增长24.78%；净利润约9.72亿元，同比增长8.62%；基本每股收益0.2212元，同比增长25.18%。

点评：

■ **大兆瓦机组销售容量高增长，占比明显提升。**2021年1-3月公司实现对外销售容量1,091.32MW，同比增长28.76%；其中1.5MW机组销售容量4.65MW，同比下降38%，占比下降0.46个百分点至0.43%；2S/2.5S平台机组销售容量581.65MW，同比下降19.1%，占比下降31.53个百分点至53.3%；3S/4S平台机组销售容量317.97MW，同比增长214.95%，占比提升17.22个百分点至29.14%；6S/8S平台机组销售容量187.05MW，同比增长830.60%，占比提升14.77个百分点至17.14%。大风机销售容量维持高增长，占比明显提升。

■ **行业龙头地位稳固，充足在手订单保障风机业务持续增长。**公司是国内最早进入风力发电设备制造领域的企业之一，2020年公司国内新增装机容量达12.33GW，国内市场份额21%，连续十年排名全国第一；全球新增装机容量13.06GW，全球市场份额13.51%，全球排名第二，在行业内多年保持领先地位。2020年对外销售机组容量1.29GW，同比上升58.26%，其中3S/4S机组销售容量明显增加，同比增加104.57%；2S机组仍为主力机型，销售容量达到10,714.30MW。截至2021年3月底，公司在手外部订单共计14.5GW，其中外部待执行订单总量为11.14GW，分别为1.5MW机组25.5MW，2S平台产品3,986.1MW，3S/4S平台产品5,421.55MW，6S/8S平台产品1,703.5MW；公司外部中标未签订单3.12GW，包括1.5MW机组49.5MW，2S平台产品1,957.6MW，3S/4S平台产品1,308.1MW。此外，公司另有内部订单为1,510.40MW。公司在手订单充足，保障未来风机业务持续增长。

■ **“碳中和”目标助力风电加快发展。**2020年中国风电新增吊装容量高达57.8GW，在2019年基础上翻倍增长，为历史最高水平。其中，陆上风电新增53.8GW，同比增长105%；海上风电新增4GW，同比增长47%。2021年2月26日，国家能源局下发《关于2021年风电、光伏发电开发建设有关事项的通知（征求意见稿）》，指出2021年风电、光伏发电发电量占全社会用电量的比重达到11%左右，同时要求落实2030年前碳达峰、2060年前碳中和，2030年非化石能源占一次能源消费比重达到25%左右，风电、太阳能发电总装机量达到12亿千瓦以上等目标，公司未来有望受益于风电行业较高景气度。

■ **投资建议：**给予谨慎推荐评级。预计公司2021-2023年EPS分别为0.87元、

0.96元、1.04元，对应PE分别为15倍、14倍、13倍，首次覆盖，给予谨慎推荐评级。

- **风险提示：**风电行业景气度下降；公司大风机业务发展低于预期；行业竞争加剧等。

表 1：公司盈利预测简表

科目（百万元）	2020A	2021E	2022E	2023E
营业总收入	56265	63011	68397	73010
营业总成本	54355	60869	66071	70528
营业成本	46289	52299	57111	61329
营业税金及附加	225	315	342	365
销售费用	3651	3781	3762	3651
管理费用	1782	1890	2052	2190
财务费用	929	1008	1094	1168
研发费用	1478	1575	1710	1825
其他经营收益	1366	2012	2223	2437
公允价值变动净收益	9	0	0	0
投资净收益	1685	1812	2023	2237
营业利润	3275	4155	4549	4919
加 营业外收入	17	15	20	25
减 营业外支出	19	30	30	30
利润总额	3274	4140	4539	4914
减 所得税	308	414	454	491
净利润	2965	3726	4085	4422
减 少数股东损益	2	37	41	44
归母公司所有者的净利润	2964	3688	4044	4378
基本每股收益(元)	0.70	0.87	0.96	1.04

数据来源：Wind，东莞证券研究所

东莞证券研究报告评级体系：

公司投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
中性	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
回避	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
行业投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 5%-10%之间
中性	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±5%之间
回避	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 5%以上
风险等级评级	
低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	可转债、股票、股票型基金等方面的研究报告
中高风险	科创板股票、新三板股票、权证、退市整理期股票、港股通股票等方面的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

本评级体系“市场指数”参照标的为沪深 300 指数。

分析师承诺：

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

声明：

东莞证券为全国性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及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、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

东莞证券研究所

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码：523000

电话：（0769）22119430

传真：（0769）22119430

网址：www.dgzq.com.cn