

日月股份(603218)

报告日期: 2023年02月15日

股票激励草案出台, 全球风电铸件龙头业绩将拐点向上

——日月股份点评报告

事件: 2月14日晚间, 公司发布2023年限制性股票激励计划(草案)。

□ 公司2023年股票激励草案出台, 以11.89元/股向70名对象授予700万股

事件: 公司发布2023年股票激励草案, 拟向70名激励对象(董事、高级管理人员、核心管理人员及核心技术/业务人员)授予700万股(占2021年员工总数约21%), 占公司总股本的0.68%, 授予价格11.89元/股。其中首次授予560万股, 占比0.55%; 预留140万股, 占比0.14%, 预留部分占本激励计划草案拟授予限制性股票总数的20%, 为公告前1个交易日公司股票交易均价的50%。实施本激励计划公司应确认的总摊销费用为6648.63万元, 将在股票激励计划实施过程中按照解除限售比例进行分期确认, 且激励成本将在经常性损益中列支。

解锁条件: 首次授予的限制性股票分四期解锁, 解锁条件以2022年扣非净利润为基数, 2023-2026年扣非净利润增长率不低于10%、20%、30%、40%; 预留授予的限制性股票分三期解锁, 以2022年扣非净利润为基数, 2024-2026年扣非净利润增长率不低于20%、30%、40%。

意义: 本次股票激励草案出台, 有助于充分激发核心骨干员工积极性, 促进业绩持续快速提升。

□ 2023年股票激励落地, 充分激发核心骨干员工积极性和创造性

本次股票激励草案出台, 有助于充分激发核心骨干员工积极性, 促进业绩快速提升。回溯历史, 公司于2018年发布限制性股票激励草案, 解锁条件以2017年扣非净利润为基数, 2018-2020年扣非净利润不低于10%、20%、30%。2018-2020年公司实际实现扣非净利润24.7%、91.46%、95.45%, 远超解锁条件。

□ 大宗商品价格回落叠加技改效果释放, 公司有望受益2023年风电新增装机高增

1) 大宗原材料价格: 截止2023-2-13, 公司原材料生铁、废钢、辅材树脂及能源焦炭等自2022年价格最高点至今下跌16.7%、17.97%、44.01%、33.5%, 成本端压力逐步释放, 盈利能力进入上升通道; 2) 技改方面: 树脂用量优化项目和煤改电项目基本完成, 技改降本效果预计逐季体现, 盈利能力将得到进一步修复; 3) 下游需求方面: 预计“十四五”风电年均新增装机量可达64GW, 2022-2025年新增装机CAGR约20%。2023年为风电装机大年, 预计新增装机量为70GW, 同比接近翻倍增长。

竞争优势: 公司具备大兆瓦产能优势, 根据目前在建产能, 预计2023年实现超过70万吨铸件和44万吨精加工产能。作为全球最大的风电铸件厂商将受益于机组大型化和海上风电带来的大兆瓦需求, 市占率持续提升, 行业地位巩固。

□ 盈利预测与估值

因成本端改善+产能释放+需求高增, 调整盈利预测: 2023-2024年净利润分别约7.9、12.4亿元, 同比增长164%、57%, 对应PE 31、19倍, 维持“买入”评级。

□ 风险提示: 1) 原材料价格上涨; 2) 风电装机不及预期。

财务摘要

(百万元)	2021A	2022E	2023E	2024E
营业收入	4712	4658	6730	8512
(+/-) (%)	-8%	-1%	44%	26%
归母净利润	680	300	794	1248
(+/-) (%)	-30%	-56%	164%	57%
每股收益(元)	0.66	0.29	0.77	1.22
P/E	36	81	31	20

资料来源: 浙商证券研究所

投资评级: 买入(维持)

分析师: 邱世梁

执业证书号: S1230520050001

qiushiliang@stocke.com.cn

分析师: 王华君

执业证书号: S1230520080005

wanghuajun@stocke.com.cn

基本数据

收盘价 ¥23.75

总市值(百万元) 24,357.53

总股本(百万股) 1,025.58

股票走势图



相关报告

1 《季报业绩符合预期, 盈利能力进入回升通道——日月股份点评报告》2022.10.28

2 《中报业绩符合预期, 下半年盈利能力有望修复——日月股份点评报告》2022.08.25

3 《【日月股份】向实控人定向增发10亿元; 公司长期向好趋势不变-【浙商机械】

20220524》2022.05.24

表附录：三大报表预测值

资产负债表

(百万元)	2021	2022E	2023E	2024E
流动资产	7183	7903	9471	9184
现金	898	2626	2745	2183
交易性金融资产	2298	1274	1786	1530
应收账款	2051	1989	2615	2961
其它应收款	30	17	25	39
预付账款	49	22	37	55
存货	699	683	889	1140
其他	1158	1293	1374	1275
非流动资产	4162	4172	4452	4702
金额资产类	0	0	0	0
长期投资	0	0	0	0
固定资产	1891	2028	2215	2435
无形资产	196	203	214	217
在建工程	120	256	525	740
其他	1956	1685	1498	1311
资产总计	11345	12074	13923	13886
流动负债	2542	2259	3543	2212
短期借款	390	1002	1851	231
应付款项	1929	995	1382	1629
预收账款	0	7	3	5
其他	223	255	306	347
非流动负债	113	433	204	250
长期借款	0	0	0	0
其他	113	433	204	250
负债合计	2655	2692	3747	2462
少数股东权益	4	4	4	4
归属母公司股东权益	8687	9378	10172	11420
负债和股东权益	11345	12074	13923	13886

现金流量表

(百万元)	2021	2022E	2023E	2024E
经营活动现金流	640	(294)	669	1395
净利润	679	300	794	1248
折旧摊销	201	138	157	178
财务费用	(71)	20	47	32
投资损失	(65)	(27)	(34)	(42)
营运资金变动	(216)	(1026)	(268)	43
其它	113	301	(27)	(64)
投资活动现金流	(4163)	693	(1121)	(343)
资本支出	(222)	(413)	(607)	(609)
长期投资	0	(0)	0	0
其他	(3941)	1106	(514)	266
筹资活动现金流	(308)	1329	571	(1613)
短期借款	390	612	849	(1620)
长期借款	0	0	0	0
其他	(698)	717	(278)	7
现金净增加额	(3830)	1729	119	(561)

利润表

(百万元)	2021	2022E	2023E	2024E
营业收入	4712	4658	6730	8512
营业成本	3756	3980	5317	6515
营业税金及附加	23	23	34	43
营业费用	32	36	47	60
管理费用	118	116	168	170
研发费用	184	186	269	340
财务费用	(71)	20	47	32
资产减值损失	6	2	3	7
公允价值变动损益	28	9	12	16
投资净收益	65	27	34	42
其他经营收益	45	27	32	35
营业利润	785	358	923	1439
营业外收支	(14)	(14)	(14)	(14)
利润总额	771	343	909	1425
所得税	92	43	116	177
净利润	679	300	794	1248
少数股东损益	(1)	0	0	0
归属母公司净利润	680	300	794	1248
EBITDA	978	498	1108	1631
EPS (最新摊薄)	0.66	0.29	0.77	1.22

主要财务比率

	2021	2022E	2023E	2024E
成长能力				
营业收入	-8%	-1%	44%	26%
营业利润	-31%	-54%	158%	56%
归属母公司净利润	-30%	-56%	164%	57%
获利能力				
毛利率	20%	15%	21%	23%
净利率	14%	6%	12%	15%
ROE	8%	3%	8%	12%
ROIC	8%	3%	7%	11%
偿债能力				
资产负债率	23%	22%	27%	18%
净负债比率	15%	37%	49%	9%
流动比率	2.83	3.50	2.67	4.15
速动比率	2.55	3.20	2.42	3.64
营运能力				
总资产周转率	0.43	0.40	0.52	0.61
应收账款周转率	4.00	3.95	4.78	4.49
应付账款周转率	4.25	5.84	8.80	8.47
每股指标(元)				
每股收益	0.66	0.29	0.77	1.22
每股经营现金	0.62	-0.29	0.65	1.36
每股净资产	8.98	9.14	9.92	11.14
估值比率				
P/E	35.81	81.09	30.69	19.51
P/B	2.80	2.60	2.39	2.13
EV/EBITDA	29.74	43.09	19.56	12.80

资料来源：浙商证券研究所

股票投资评级说明

以报告日后的6个月内，证券相对于沪深300指数的涨跌幅为标准，定义如下：

1. 买入：相对于沪深300指数表现 + 20% 以上；
2. 增持：相对于沪深300指数表现 + 10% ~ + 20%；
3. 中性：相对于沪深300指数表现 - 10% ~ + 10% 之间波动；
4. 减持：相对于沪深300指数表现 - 10% 以下。

行业的投资评级：

以报告日后的6个月内，行业指数相对于沪深300指数的涨跌幅为标准，定义如下：

1. 看好：行业指数相对于沪深300指数表现 + 10% 以上；
2. 中性：行业指数相对于沪深300指数表现 - 10% ~ + 10% 以上；
3. 看淡：行业指数相对于沪深300指数表现 - 10% 以下。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重。

建议：投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

法律声明及风险提示

本报告由浙商证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，经营许可证编号为：Z39833000）制作。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但浙商证券股份有限公司及其关联机构（以下统称“本公司”）对这些信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不发生任何变更。本公司没有将变更的信息和建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告仅供本公司的客户作参考之用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告仅反映报告作者的出具日的观点和判断，在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本公司的交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理公司、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

本报告版权均归本公司所有，未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、发布、传播本报告的全部或部分内容。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明本报告发布人和发布日期，并提示使用本报告的风险。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

浙商证券研究所

上海总部地址：杨高南路729号陆家嘴世纪金融广场1号楼25层

北京地址：北京市东城区朝阳门北大街8号富华大厦E座4层

深圳地址：广东省深圳市福田区广电金融中心33层

上海总部邮政编码：200127

上海总部电话：(8621) 80108518

上海总部传真：(8621) 80106010

浙商证券研究所：<https://www.stocke.com.cn>