



2023-09-03

公司点评报告

买入/维持

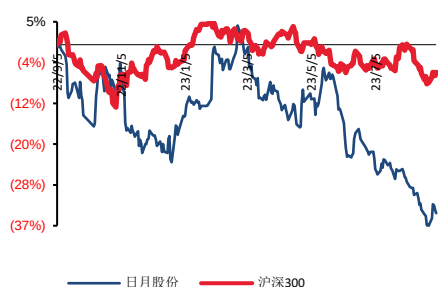
日月股份(603218)

昨收盘: 15.99

电力设备 风电设备

产能扩展逐步到位，一体化助力盈利水平持续提升

■ 走势比较



■ 股票数据

总股本/流通(百万股)	1,031/968
总市值/流通(百万元)	16,486/15,472
12 个月最高/最低(元)	25.45/15.38

相关研究报告：

日月股份(603218)《【太平洋新能源】日月股份 2022 年报&2023 年一季报点评：盈利水平逐季回升，产能扩张逐步到位_20230514》——2023/05/14

日月股份(603218)《最困难时点已经过去，大兆瓦产能扩张与一体化布局正当时》——2022/08/25

证券分析师：刘强

电话：

E-MAIL: liuqiang@tpyzq.com

执业资格证书编码：S1190522080001

事件：公司近期公布 2023 年半年报。

公司 2023H1 实现收入 23.97 亿元，同比+17.46%；实现归母净利润 2.91 亿元，同比+184.18%；实现扣非净利润 2.57 亿元，同比+435.94%。

对应 Q2 收入 13.24 亿元，同比+25.01%，环比+23.44%；归母净利润 1.60 亿元，同比+293.19%，环比+21.55%；扣非净利润 1.45 亿元，同比+564.53%，环比+28.78%。

毛利率持续改善，单吨净利可观。

1) 2023H1 公司综合毛利率为 21.57%，同比+12.10pct；净利率 12.13%，同比+7.11pc；其中 Q2 毛利率 22.52%，同比+12.37pct，环比+2.12pct；净利率 12.05%，同比+8.00pcct，环比-0.16pct。

2) 预计 Q2 公司总共铸件出货 12 万吨左右，单吨净利 1200 元左右。

3) 分业务：2023H1 球墨铸铁产品收入 23.30 亿，合金类产品收入 0.18 亿，模具收入 0.15 亿。

产能扩展逐步到位，一体化助力盈利水平持续提升。

2023 年 3 月甘肃酒泉年产 20 万吨（一期 10 万吨）铸造与精加工一体化产能投产，2023 年 4 月新增规划的 13.2 万吨铸造产能投产；随着这两个项目的投产，公司目前铸造年产能达到 70 万吨、精加工年产能达到 32 万吨，与此同时年产 22 万吨大型铸件精加工项目也在建设中，建设完成将形成精加工产能 54 万吨。随着铸造和精加工产能的逐步到位，公司后续有望通过一体化优势不断提升其盈利水平。

投资建议：随着公司成本管控效应的逐步体现，以及铸造和精加工产能逐步到位，公司业绩有望实现较快增长。我们预计 2023-2025 年公司营收分别为 49.7/64.6/80.5 亿元，同比+2.1%/+30.1%/+24.7%；归母净利润分别为 7.0/9.4/11.7 亿元，同比+102.3%/+34.5%/+25.4%；EPS 分别为 0.68/0.91/1.14 元，当前股价对应 PE 分别为 24/18/14 倍，维持“买入”评级。

风险提示：风电装机不及预期、原材料大幅涨价、行业竞争格局恶化等

■ 盈利预测和财务指标:

	2022A	2023E	2024E	2025E
营业收入(百万元)	4,865.02	4,967.93	6,460.61	8,052.98
(+/-%)	3.25%	2.12%	30.05%	24.65%
归母净利(百万元)	344.33	696.52	936.71	1,174.13
(+/-%)	-48.40%	102.28%	34.48%	25.35%
摊薄每股收益(元)	0.35	0.68	0.91	1.14
市盈率(PE)	58.00	23.67	17.60	14.04

资料来源: Wind, 太平洋证券

利润表（百万元）

	2022A	2023E	2024E	2025E
营业总收入	4,865	4,968	6,461	8,053
%同比增速	3%	2%	30%	25%
营业成本	4,240	3,901	5,038	6,267
毛利	625	1,067	1,422	1,786
%营业收入	13%	21%	22%	22%
税金及附加	26	26	33	42
%营业收入	1%	1%	1%	1%
销售费用	37	33	45	56
%营业收入	1%	1%	1%	1%
管理费用	156	141	188	236
%营业收入	3%	3%	3%	3%
研发费用	222	210	277	347
%营业收入	5%	4%	4%	4%
财务费用	-111	-72	-107	-135
%营业收入	-2%	-1%	-2%	-2%
资产减值损失	-22	-9	-16	-24
信用减值损失	-24	-22	-34	-39
其他收益	34	37	49	60
投资收益	62	56	79	96
净敞口套期收益	0	0	0	0
公允价值变动收益	5	0	0	0
资产处置收益	1	1	1	1
营业利润	351	792	1,064	1,334
%营业收入	7%	16%	16%	17%
营业外收支	-13	0	0	0
利润总额	337	792	1,064	1,334
%营业收入	7%	16%	16%	17%
所得税费用	-7	95	128	160
净利润	344	697	937	1,174
%营业收入	7%	14%	14%	15%
归属于母公司的净利润	344	697	937	1,174
%同比增速	-48%	102%	34%	25%
少数股东损益	0	0	0	0
EPS（元/股）	0.35	0.68	0.91	1.14

基本指标

	2022A	2023E	2024E	2025E
EPS	0.35	0.68	0.91	1.14
BVPS	9.35	9.85	10.76	11.90
PE	58.00	23.67	17.60	14.04
PEG	—	0.23	0.51	0.55
PB	2.17	1.62	1.49	1.34
EV/EBITDA	46.36	14.50	11.49	9.33
ROE	4%	7%	8%	10%
ROIC	2%	6%	7%	8%

资料来源：WIND，太平洋证券

资产负债表（百万元）

	2022A	2023E	2024E	2025E
货币资金	1,268	1,893	1,737	1,853
交易性金融资产	1,516	1,516	1,516	1,516
应收账款及应收票据	2,476	2,145	2,918	3,613
存货	859	722	943	1,156
预付账款	34	34	46	55
其他流动资产	1,450	1,761	1,901	2,121
流动资产合计	7,602	8,071	9,061	10,314
长期股权投资	0	0	0	0
投资性房地产	5	5	5	4
固定资产合计	2,744	3,182	3,600	3,995
无形资产	505	665	848	1,044
商誉	0	0	0	0
递延所得税资产	65	34	34	34
其他非流动资产	1,745	1,277	1,366	1,462
资产总计	12,667	13,233	14,914	16,853
短期借款	217	260	289	289
应付票据及应付账款	2,542	2,153	2,829	3,538
预收账款	0	0	0	0
应付职工薪酬	105	80	107	135
应交税费	43	51	62	78
其他流动负债	32	342	344	354
流动负债合计	2,940	2,886	3,630	4,395
长期借款	0	0	0	0
应付债券	0	0	0	0
递延所得税负债	0	0	0	0
其他非流动负债	139	189	189	189
负债合计	3,078	3,075	3,819	4,584
归属于母公司的所有者权益	9,585	10,155	11,091	12,266
少数股东权益	3	3	3	3
股东权益	9,589	10,158	11,095	12,269
负债及股东权益	12,667	13,233	14,914	16,853

现金流量表（百万元）

	2022A	2023E	2024E	2025E
经营活动现金流净额	182	677	809	1,144
投资	606	0	0	0
资本性支出	-1,178	-993	-1,065	-1,117
其他	45	701	79	96
投资活动现金流净额	-527	-292	-987	-1,021
债权融资	216	324	29	0
股权融资	797	76	0	0
支付股利及利息	-250	-212	-7	-7
其他	-2	50	0	0
筹资活动现金流净额	760	238	22	-7
现金净流量	430	625	-156	116

投资评级说明

1、行业评级

看好：预计未来 6 个月内，行业整体回报高于沪深 300 指数 5%以上；

中性：预计未来 6 个月内，行业整体回报介于沪深 300 指数-5%与 5%之间；

看淡：预计未来 6 个月内，行业整体回报低于沪深 300 指数 5%以下。

2、公司评级

买入：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在 15%以上；

增持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与-15%之间；

卖出：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅低于-15%以下。

销 售 团 队

职务	姓名	手机	邮箱
全国销售总监	王均丽	13910596682	wangjl@tpyzq.com
华北销售总监	成小勇	18519233712	chengxy@tpyzq.com
华北销售	常新宇	13269957563	changxy@tpyzq.com
华北销售	佟宇婷	13522888135	tongyt@tpyzq.com
华北销售	王辉	18811735399	wanghui@tpyzq.com
华北销售	巩赞阳	18641840513	gongzy@tpyzq.com
华东销售	徐丽闵	17305260759	xulm@tpyzq.com
华东销售	胡亦真	17267491601	huyz@tpyzq.com
华东销售	李昕蔚	18846036786	lixw@tpyzq.com
华东销售	张国锋	18616165006	zhanggf@tpyzq.com
华东销售	胡平	13122990430	huping@tpyzq.com
华东销售	周许奕	021-58502206	zhouxuyi@tpyzq.com
华东销售	丁锬	13524364874	dingkun@tpyzq.com
华南销售副总监	查方龙	18565481133	zhafl@tpyzq.com
华南销售	张卓粤	13554982912	zhangzy@tpyzq.com
华南销售	何艺雯	13527560506	heyw@tpyzq.com
华南销售	郑丹璇	15099958914	zhengdx@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

投诉电话： 95397

投诉邮箱： kefu@tpyzq.com

重要声明

太平洋证券股份有限公司具有经营证券期货业务许可证，公司统一社会信用代码为：91530000757165982D。

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。