

非金融公司|公司点评|三一重能（688349）

2024 年半年报点评： 盈利能力持续领先，双海战略稳步推进



| 报告要点

公司发布 2024 年半年度报告，2024 上半年公司实现营业收入 52.80 亿元，同比+34.88%；实现归母净利润 4.34 亿元，同比-46.92%；实现扣非净利润 3.88 亿元，同比-43.23%。

| 分析师及联系人



贺朝晖



陈子锐

SAC: S0590521100002

三一重能(688349)

2024年半年报点评:

盈利能力持续领先, 双海战略稳步推进

行业: 电力设备/风电设备
 投资评级: 买入(维持)
 当前价格: 23.61元

基本数据

总股本/流通股(百万股) 1,226.40/188.29
 流通A股市值(百万元) 4,445.43
 每股净资产(元) 10.19
 资产负债率(%) 64.19
 一年内最高/最低(元) 31.65/21.30

股价相对走势



相关报告

- 《三一重能(688349): 市占率持续提升, 双海战略稳步推进》2024.05.09
- 《三一重能(688349): 盈利能力领先行业, 双海战略进展可期》2023.10.29



扫码查看更多

事件

公司发布2024年半年度报告, 2024上半年公司实现营业收入52.80亿元, 同比+34.88%; 实现归母净利润4.34亿元, 同比-46.92%; 实现扣非净利润3.88亿元, 同比-43.23%。

➤ 风机交付同比高增, 盈利能力持续领先

2024上半年, 公司实现陆上风机对外销售规模达3.3GW, 同比提升121%, 创历史同期新高; 盈利能力方面, 2024H1公司实现毛利率16.01%, 环比2023H2提升4.82pct, 其中风机业务毛利率达15.13%, 持续领先行业, 环比2023H2提升6.14pct, 已实现连续两个季度改善。

➤ 海外布局稳步推进

近年来公司稳步推进全球化转型, 已在多个市场取得突破, 已完成首个印度项目吊装发电, 且在印度、东南亚、中东区域成功中标多个项目, 2024年公司海外新增订单有望实现高增; 市场布局方面, 公司已在巴西、阿联酋、菲律宾等多地成立子公司, 推动印度工厂扩产, 筹备哈萨克斯坦工厂建设, 有望进一步提升公司未来海外的拿单与供应能力。

➤ 海上风电有望实现订单突破

公司持续加码海上风机研发, 海上风机认证有序推进, S1-23085样机于2023年6月并网, 经过测试验证, 于2024年5月获取型式认证证书; 产品方面, 现阶段公司海上风机产品功率已覆盖8MW-16MW, 并针对国内不同海域特点, 推出海上风电低度电成本全链路解决方案, 我们认为公司有望凭借良好的研发储备, 今年下半年有望取得海上风机订单突破。

➤ 盈利预测与投资建议

考虑到今年国内风电建设不及预期, 我们调整盈利预测, 我们预计公司2024-2026年营业收入分别为167.8/210.0/270.0亿元, 同比分别+12.32%/+25.15%/+29.52%; 归母净利润分别为21.5/25.4/30.1亿元, 同比增速分别为+7.07%/+18.26%/+18.33%。EPS分别为1.75/2.07/2.45元, 对应PE分别为14/11/10倍。考虑到公司是风电整机龙头, 海风订单有望取得突破, 维持“买入”评级。

风险提示: 风电需求不及预期, 市场竞争加剧, 原材料价格波动

财务数据和估值	2022	2023	2024E	2025E	2026E
营业收入(百万元)	12325	14939	16780	21000	27200
增长率(%)	21.13%	21.21%	12.32%	25.15%	29.52%
EBITDA(百万元)	2149	2658	3082	3599	4232
归母净利润(百万元)	1648	2007	2148	2541	3007
增长率(%)	3.56%	21.78%	7.07%	18.26%	18.33%
EPS(元/股)	1.34	1.64	1.75	2.07	2.45
市盈率(P/E)	17.6	14.4	13.5	11.4	9.6
市净率(P/B)	2.6	2.3	1.5	1.4	1.2
EV/EBITDA	14.9	11.0	5.8	5.0	4.2

数据来源: 公司公告、iFind, 国联证券研究所预测; 股价为2024年08月30日收盘价

1. 风险提示

- 1) 风电需求不及预期。若风电需求不及预期，或影响企业的营收规模及盈利能力。
- 2) 市场竞争加剧。若产市场竞争加剧，或影响企业未来的营收规模及盈利能力。
- 3) 原材料价格波动。若原材料价格波动较大，或影响企业盈利能力。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们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，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后6到12个月内的相对市场表现，也即：以报告发布日后的6到12个月内的公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。其中：A股市场以沪深300指数为基准，北交所市场以北证50指数为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准；美国市场以纳斯达克综合指数或标普500指数为基准；韩国市场以柯斯达克指数或韩国综合股价指数为基准。	股票评级	买入	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于10%
		增持	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在5%~10%之间
		持有	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在-5%~5%之间
		卖出	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅小于-5%
	行业评级	强于大市	相对表现优于同期相关证券市场代表性指数
		中性	相对表现与同期相关证券市场代表性指数持平
		弱于大市	相对表现弱于同期相关证券市场代表性指数

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属国联证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“国联证券”）。未经国联证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为国联证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，国联证券不因收件人收到本报告而视其为国联证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但国联证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户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，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，国联证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，国联证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

国联证券的销售人员、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。国联证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。国联证券的资产管理部门、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。

特别声明

在法律许可的情况下，国联证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到国联证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

版权声明

未经国联证券事先书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、转载、刊登和引用。否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、转载、刊登和引用者承担。

联系我们

北京：北京市东城区安外大街208号致安广场A座4层
 无锡：江苏省无锡市金融一街8号国联金融大厦16楼

上海：上海市虹口区杨树浦路188号星立方大厦8层
 深圳：广东省深圳市福田区益田路4068号卓越时代广场1期13楼