

非金融公司|公司点评|金雷股份（300443）

2024 年半年报点评： 风电业务回暖显著，工业铸锻件发展可期



| 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 7.13 亿元，同比-10.63%，实现归母净利润 0.74 亿元，同比-63.11%。

| 分析师及联系人



贺朝晖



陈子锐

SAC: S0590521100002

金雷股份(300443)

2024 年半年报点评:

风电业务回暖显著, 工业铸锻件发展可期

行业: 电力设备/风电设备
投资评级: 买入(维持)
当前价格: 16.42 元

基本数据

总股本/流通股本(百万股) 320.13/242.77
流通 A 股市值(百万元) 3,986.35
每股净资产(元) 18.46
资产负债率(%) 7.74
一年内最高/最低(元) 32.66/13.51

股价相对走势



相关报告

- 《金雷股份(300443): 2024Q1 业绩承压, 新增锻造产能提升竞争力》2024.04.24
- 《金雷股份(300443): 盈利能力同比高增, 股权激励彰显信心》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 7.13 亿元, 同比-10.63%, 实现归母净利润 0.74 亿元, 同比-63.11%。

2024Q2 净利环比高增

2024Q2 公司实现营业收入 4.58 亿元, 同比提升 26.84%, 环比提升 79.15%; 实现归母净利润 0.45 亿元, 同比-55.45%, 环比+53.13%; 实现扣非归母净利润 0.41 亿元, 同比-55.82%, 环比+76.15%。

风电业务块回暖显著, 下半年增长可期

2024Q2 公司风电板块回暖明显, 在行业建设进度相对缓慢的背景下, 公司锻造业务与铸造业务均实现回暖, 其中锻造主轴营收实现翻倍上升趋势, 铸造主轴产品营收环比 Q1 环比提升 400%+。展望下半年, 随着风电建设需求回暖, 公司作为风电主轴龙头或率先受益, 营收规模与盈利能力有望环比提升。

工业铸锻件实现高增, 未来发展可期

近年来, 公司深耕铸锻件业务, 在行业竞争激烈的背景下实现工业铸锻件业务的逆势增长, 2024H1 公司其他精密轴产品实现营收 1.63 亿元, 同比+40.12%; 市场开拓方面, 2024 年上半年公司新开发国内外客户 30+家, 覆盖船舶制造、能源电力、造纸机械等领域。展望未来, 公司拟投建年产 28 万吨大型高端锻件的全流程生产能力, 总投资额达 26.5 亿元, 公司在锻造领域的生产能力及产品结构有望优化, 进一步提升公司的盈利能力与竞争力。

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 24.85/31.73/39.45 亿元, 同比分别+27.71%/+27.69%/+24.33%; 归母净利润分别为 3.6/6.0/7.5 亿元, 同比增速分别为-13.24%/69.12%/24.29%。EPS 分别为 1.12/1.89/2.35 元, 对应 PE 分别为 15/9/7 倍。考虑到公司是全球风电主轴龙头, 海外+海上营收比例有望持续提升, 维持“买入”评级。

风险提示: 风电需求不及预期, 扩产进度不及预期, 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)	1812	1946	2485	3173	3945
增长率(%)	9.74%	7.41%	27.71%	27.69%	24.33%
EBITDA(百万元)	476	575	819	1117	1314
归母净利润(百万元)	352	412	357	604	751
增长率(%)	-29.00%	16.85%	-13.24%	69.12%	24.29%
EPS(元/股)	1.10	1.29	1.12	1.89	2.35
市盈率(P/E)	15.1	12.9	14.8	8.8	7.1
市净率(P/B)	1.5	0.9	0.8	0.8	0.7
EV/EBITDA	23.2	13.2	4.8	3.4	2.8

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) 扩产进度不及预期。若产能扩建进度不及预期，或影响企业市场竞争力，进而影响相关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。

财务预测摘要

资产负债表						单位:百万元					
	2022	2023	2024E	2025E	2026E		2022	2023	2024E	2025E	2026E
货币资金	475	1743	1383	1550	1788	营业收入	1812	1946	2485	3173	3945
应收账款+票据	1187	1280	1497	1824	2160	营业成本	1269	1303	1917	2302	2874
预付账款	15	36	29	37	46	营业税金及附加	14	24	31	39	49
存货	574	692	932	1118	1397	营业费用	9	15	12	16	16
其他	144	164	200	250	306	管理费用	136	179	176	206	241
流动资产合计	2395	3916	4041	4780	5697	财务费用	-13	-21	2	-7	-8
长期股权投资	0	0	0	0	0	资产减值损失	-5	-18	-5	-6	-4
固定资产	1161	2252	2108	1925	1703	公允价值变动收益	-32	-1	0	0	0
在建工程	827	285	237	190	142	投资净收益	15	9	30	30	30
无形资产	220	222	185	148	111	其他	2	22	15	15	15
其他非流动资产	312	333	333	333	333	营业利润	379	457	387	655	815
非流动资产合计	2519	3091	2863	2595	2289	营业外净收益	0	1	2	2	2
资产总计	4914	7007	6904	7376	7986	利润总额	379	459	388	657	816
短期借款	365	358	0	0	0	所得税	27	47	31	53	65
应付账款+票据	173	280	289	347	433	净利润	352	412	357	604	751
其他	65	92	117	141	176	少数股东损益	0	0	0	0	0
流动负债合计	604	731	405	488	609	归属于母公司净利润	352	412	357	604	751
长期带息负债	600	0	-20	-39	-57						
长期应付款	0	0	0	0	0	财务比率					
其他	105	152	152	152	152		2022	2023	2024E	2025E	2026E
非流动负债合计	704	152	132	113	96	成长能力					
负债合计	1308	883	538	601	704	营业收入	9.74%	7.41%	27.71%	27.69%	24.33%
少数股东权益	0	6	6	6	6	EBIT	-36.62%	19.54%	-10.73%	66.65%	24.29%
股本	262	325	325	325	325	EBITDA	-28.37%	20.71%	42.44%	36.50%	17.60%
资本公积	1153	3232	3232	3232	3232	归属于母公司净利润	-29.00%	16.85%	-13.24%	69.12%	24.29%
留存收益	2191	2561	2803	3211	3719	获利能力					
股东权益合计	3606	6124	6366	6774	7282	毛利率	29.98%	33.04%	22.86%	27.47%	27.15%
负债和股东权益总计	4914	7007	6904	7376	7986	净利率	19.45%	21.16%	14.38%	19.04%	19.04%
						ROE	9.77%	6.73%	5.62%	8.93%	10.32%
						ROIC	14.19%	9.58%	7.56%	11.93%	14.01%
						偿债能力					
						资产负债率	26.62%	12.60%	7.79%	8.15%	8.82%
						流动比率	4.0	5.4	10.0	9.8	9.4
						速动比率	2.8	4.2	7.2	7.0	6.5
						营运能力					
						应收账款周转率	1.8	2.0	2.0	2.1	2.3
						存货周转率	2.2	1.9	2.1	2.1	2.1
						总资产周转率	0.4	0.3	0.4	0.4	0.5
						每股指标(元)					
						每股收益	1.1	1.3	1.1	1.9	2.3
						每股经营现金流	-0.5	1.2	1.0	1.7	2.1
						每股净资产	11.3	19.1	19.9	21.1	22.7
						估值比率					
						市盈率	15.1	12.9	14.8	8.8	7.1
						市净率	1.5	0.9	0.8	0.8	0.7
						EV/EBITDA	23.2	13.2	4.8	3.4	2.8
						EV/EBIT	30.2	17.4	10.1	5.9	4.5

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

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