平安证券

电力设备及新能源

2025 年 04 月 30 日

日月股份(603218.SH)

终端需求旺盛，量利齐升可期

推荐（维持）

股价：11.98 元

主要数据

行业	电力设备及新能源
公司网址	www.riyuehi.com
大股东/持股	傅明康/25.29%
实际控制人	傅明康
总股本(百万股)	1,031
流通 A 股(百万股)	1,027
流通 B/H 股(百万股)	
总市值（亿元）	123
流通 A 股市值(亿元)	123
每股净资产(元)	9.94
资产负债率(%)	27.3

行情走势图



证券分析师

皮秀　投资咨询资格编号 S1060517070004
PIXIU809@pingan.com.cn

事项：

公司发布 2024 年年报和 2025 年一季报，2024 年实现营收 46.96 亿元，同比增长 0.87%，归母净利润 6.24 亿元，同比增长 29.55%，扣非后净利润 3.33 亿元，同比减少 21.57%；EPS 0.61 元，拟每股派发现金红利 0.35 元（含税）。2025 年一季度实现营收 13.01 亿元，同比增长 86.41%，归母净利润 1.21 亿元，同比增长 39.14%。

平安观点：

- **风电场处置等投资收益推动公司 2024 年业绩增长。**2024 年公司营收同比基本持平，归母净利润同比增长 29.55%，扣非后净利润同比减少 21.57%；归母净利润的增长主要因为处置风电场股权确认投资收益 2.74 亿元（所得税前），扣非后利润的下滑主要因为铸件主业盈利水平下降。2024 年，公司实现铸件销量 49.04 万吨，同比增长 9.58%，铸件业务收入 46.21 亿元，同比增长 0.05%，毛利率 17.31%，同比减少 1.17 个百分点。2024 年风电类产品占营业收入总额的比例超过 80%，公司铸件业务盈利水平的下降估计主要受风电铸件业务竞争加剧和价格下降影响。

- **终端需求旺盛，2025 年量利齐升可期。**根据金风科技披露数据，2024 年国内风机招标规模 164.1GW，同比增长 90%，2025 年国内风电新增装机有望较快增长，推动风电铸件供需形势的改善和产品价格的回暖；截至 2024 年底，公司存货规模 12.25 亿元，同比增长 88%，2025 年一季度收入规模大幅增长且存货规模进一步提升，凸显当前下游需求旺盛。截至 2024 年底，公司已形成 70 万吨铸造产能和 42 万吨精加工产能，2025 年产能利用率的提升将摊薄固定成本并推升盈利水平。另外，公司积极调整产品结构，重点向大型化产品和国际客户进行拓展，有望进一步优化盈利水平；2024 年海外业务收入 7.37 亿元，同比增长 5.86%，毛利率 29.63%，远高于国内业务毛利率水平。

- **积极拓展新产品和新业务，培育新的增长点。**2024 年，公司完成核废料储存罐产品试生产和性能测试并得到客户的认可，完成了样机的生产和

	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入(百万元)	4,656	4,696	6,536	6,726	7,416
YOY(%)	-4.3	0.9	39.2	2.9	10.3
净利润(百万元)	482	624	709	794	924
YOY(%)	39.8	29.6	13.7	11.9	16.4
毛利率(%)	18.7	17.3	18.2	19.1	19.9
净利率(%)	10.3	13.3	10.9	11.8	12.5
ROE(%)	4.9	6.2	6.7	7.2	8.0
EPS(摊薄/元)	0.47	0.61	0.69	0.77	0.90
P/E(倍)	25.6	19.8	17.4	15.6	13.4
P/B(倍)	1.3	1.2	1.2	1.1	1.1

资料来源：同花顺 iFinD，平安证券研究所

请通过合法途径获取本公司研究报告，如经由未经许可的渠道获得研究报告，请慎重使用并注意阅读研究报告尾页的声明内容。

交付，为后续实现其他系列产品批量生产做好技术、生产储备。在合金钢领域成功研发了低合金钢、铬钼钢等特殊材料铸钢产品，并完善了全过程工艺参数验证，实现了批量出货，为公司产品和客户多元化发展打下良好基础。根据此前公告，公司将根据生产经营计划择机开展大宗原材料期货业务，保证产品成本的相对稳定并降低价格波动对生产经营的影响。

- **投资建议。**考虑风电铸件供需形势和投资收益等因素，调整公司盈利预测，预计 2025-2026 年归母净利润分别为 7.09、7.94 亿元（原预测值 7.71、9.00 亿元），新增 2027 年盈利预测 9.24 亿元，当前股价对应的动态 PE 分别为 17.4、15.6、13.4 倍。风电行业景气向上，公司风电铸件业务有望触底回升，维持公司“推荐”评级。

- **风险提示。**（1）国内外风电需求不及预期风险。（2）原材料价格波动导致盈利水平不及预期风险。（3）行业竞争加剧导致盈利水平不及预期风险。

请通过合法途径获取本公司研究报告，如经由未经许可的渠道获得研究报告，请慎重使用并注意阅读研究报告尾页的声明内容。

资产负债表 单位：百万元

会计年度	2024A	2025E	2026E	2027E
流动资产	7,701	7,900	8,317	9,067
现金	2,755	2,104	2,368	2,521
应收票据及应收账款	2,936	3,063	3,152	3,476
其他应收款	6	6	6	6
预付账款	44	40	41	46
存货	1,225	1,231	1,252	1,367
其他流动资产	734	1,455	1,498	1,651
非流动资产	5,978	6,090	6,134	6,142
长期投资	73	74	74	74
固定资产	3,947	3,854	3,907	3,913
无形资产	509	508	519	519
其他非流动资产	1,448	1,655	1,634	1,637
资产总计	13,679	13,989	14,451	15,209
流动负债	2,922	2,869	2,922	3,193
短期借款	429	0	0	0
应付票据及应付账款	1,863	2,284	2,323	2,536
其他流动负债	630	585	599	657
非流动负债	539	480	415	348
长期借款	326	266	202	135
其他非流动负债	213	213	213	213
负债合计	3,461	3,349	3,337	3,542
少数股东权益	93	89	84	78
股本	1,031	1,031	1,031	1,031
资本公积	5,299	5,299	5,300	5,302
留存收益	3,794	4,221	4,700	5,257
归属母公司股东权益	10,124	10,551	11,031	11,590
负债和股东权益	13,679	13,989	14,451	15,209

现金流量表 单位：百万元

会计年度	2024A	2025E	2026E	2027E
经营活动现金流	-189	590	1,098	1,033
净利润	616	705	789	918
折旧摊销	421	438	488	526
财务费用	-58	-67	-62	-70
投资损失	-278	-20	-20	-20
营运资金变动	-1,033	-473	-101	-325
其他经营现金流	144	7	6	5
投资活动现金流	824	-537	-517	-517
资本支出	746	550	532	534
长期投资	1,445	0	0	0
其他投资现金流	-1,368	-1,087	-1,049	-1,051
筹资活动现金流	358	-704	-317	-364
短期借款	273	-429	0	0
长期借款	-466	-60	-64	-67
其他筹资现金流	550	-215	-253	-297
现金净增加额	992	-651	264	152

利润表 单位：百万元

会计年度	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入	4,696	6,536	6,726	7,416
营业成本	3,882	5,348	5,440	5,939
税金及附加	33	33	34	37
营业费用	16	16	17	19
管理费用	188	216	222	245
研发费用	227	261	256	282
财务费用	-58	-67	-62	-70
资产减值损失	-61	-13	-13	-15
信用减值损失	-11	-11	-11	-12
其他收益	50	60	60	60
公允价值变动收益	23	0	1	2
投资净收益	278	20	20	20
资产处置收益	0	0	0	0
营业利润	687	786	878	1,021
营业外收入	2	4	4	4
营业外支出	10	11	11	11
利润总额	680	778	871	1,014
所得税	64	73	82	95
净利润	616	705	789	918
少数股东损益	-8	-5	-5	-6
归属母公司净利润	624	709	794	924
EBITDA	1,043	1,149	1,296	1,469
EPS（元）	0.61	0.69	0.77	0.90

主要财务比率

会计年度	2024A	2025E	2026E	2027E
成长能力				
营业收入(%)	0.9	39.2	2.9	10.3
营业利润(%)	39.8	14.4	11.8	16.3
归属于母公司净利润(%)	29.6	13.7	11.9	16.4
获利能力				
毛利率(%)	17.3	18.2	19.1	19.9
净利率(%)	13.3	10.9	11.8	12.5
ROE(%)	6.2	6.7	7.2	8.0
ROIC(%)	6.5	7.5	7.8	9.0
偿债能力				
资产负债率(%)	25.3	23.9	23.1	23.3
净负债比率(%)	-19.6	-17.3	-19.5	-20.4
流动比率	2.6	2.8	2.8	2.8
速动比率	1.9	1.8	1.9	1.9
营运能力				
总资产周转率	0.3	0.5	0.5	0.5
应收账款周转率	1.9	3.0	3.0	3.0
应付账款周转率	3.3	5.2	5.2	5.2
每股指标（元）				
每股收益(最新摊薄)	0.61	0.69	0.77	0.90
每股经营现金流(最新摊薄)	-0.18	0.57	1.07	1.00
每股净资产(最新摊薄)	9.82	10.24	10.70	11.25
估值比率				
P/E	19.8	17.4	15.6	13.4
P/B	1.2	1.2	1.1	1.1
EV/EBITDA	10.5	9.8	8.4	7.3

资料来源：同花顺 iFinD，平安证券研究所

请通过合法途径获取本公司研究报告，如经由未经许可的渠道获得研究报告，请慎重使用并注意阅读研究报告尾页的声明内容。

平安证券研究所投资评级：

股票投资评级:

强烈推荐（预计 6 个月内，股价表现强于市场表现 20%以上）

推　　荐（预计 6 个月内，股价表现强于市场表现 10%至 20%之间）

中　　性（预计 6 个月内，股价表现相对市场表现在±10%之间）

回　　避（预计 6 个月内，股价表现弱于市场表现 10%以上）

行业投资评级:

强于大市（预计 6 个月内，行业指数表现强于市场表现 5%以上）

中　　性（预计 6 个月内，行业指数表现相对市场表现在±5%之间）

弱于大市（预计 6 个月内，行业指数表现弱于市场表现 5%以上）

公司声明及风险提示：

负责撰写此报告的分析师(一人或多人)就本研究报告确认：本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。

平安证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本公司研究报告是针对与公司签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本公司研究报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。未经书面授权刊载或者转发的，本公司将采取维权措施追究其侵权责任。

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。市场有风险，投资需谨慎。

免责条款：

此报告旨为发给平安证券股份有限公司（以下简称“平安证券”）的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准，不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其他人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠，但平安证券不能担保其准确性或完整性，报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价，报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任，除非法律法规有明确规定。客户并不能仅依靠此报告而取代行使独立判断。

平安证券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。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断，可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问，此报告所载观点并不代表平安证券的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券股份有限公司 2025 版权所有。保留一切权利。

平安证券

平安证券研究所　　电话：4008866338

深圳	上海	北京
深圳市福田区益田路 5023 号平安金融中心 B 座 25 层	上海市陆家嘴环路 1333 号平安金融大厦 26 楼	北京市丰台区金泽西路 4 号院 1 号楼丽泽平安金融中心 B 座 25 层