

日月股份 (603218.SH)

行业景气度明显回暖，零部件需求或将增长

财务指标	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入 (百万元)	4,656	4,696	6,357	6,933	7,408
增长率 yoy (%)	-4.3	0.9	35.4	9.1	6.9
归母净利润 (百万元)	482	624	781	890	964
增长率 yoy (%)	39.8	29.6	25.2	13.9	8.4
ROE (%)	4.9	6.0	7.3	7.9	8.0
EPS 最新摊薄 (元)	0.47	0.61	0.76	0.86	0.94
P/E (倍)	25.4	19.64	15.7	13.8	12.7
P/B (倍)	1.2	1.2	1.2	1.1	1.0

资料来源: 公司财报, 长城证券产业金融研究院

事件: 2025 年 4 月 29 日公司发布 2024 年年度报告及 2025 年一季报, 2024 年公司实现营业收入 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%; 扣非归母净利润 3.33 亿元, 同比下降 21.57%。2025 Q1 公司实现营业收入 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%; 扣非归母净利润 1.05 亿元, 同比增长 49.42%。

营收端受益于产品单价提升同比增长, **利润端**持续回暖且增长明显。2024 年主机招标价格维持相对低位, 价格竞争成为行业标签, 风电产业获利空间受到一定挤压, 铸件产品销售价格出现一定下降, 但受益于公司出货量增长超 4 万吨, 收入端同比基本持平。2024 年公司项目投产导致资产折旧、摊销出现一定幅度增长, 公司持续强化内部管理提升, 严格控制费用支出、优化产品结构, 在采购环节及技术提升的降本取得一定成果, 归母净利润同比增长明显, 涨幅近 30%。

风电行业停止内卷, 推动零部件需求及价格齐增长。2024 年多家整机厂商签署自律公约, 风电行业停止内卷, 叠加 2024 年的高中标量, 2025 年行业景气度回暖明显, 铸件价格有所提升。同时, 风机大型化趋势明显, 公司持续研发大兆瓦风电产品, 积极提升产能利用率, 抢占国内外海上风电市场制高点。预计随着产品价格增长、客户需求增长和产品结构改善, 2025 年公司风电铸件产品或将实现量利齐升。

铸造及精加工产能有序提升, 构建“一体化交付”产业链。截至 2024 年年底, 公司已拥有 70 万吨铸造产能以及 42 万吨的精加工能力, 提升了“一站式”交付能力, 形成自主加工与优秀外协供方加工资源优势互补的弹性精加工格局。公司在大力建设宁波生产基地的同时, 已实施西北地区风电项目配套产能的建设并投产, 减少风机大型产品长距离运输困难和高额物流成本, 且西北项目也不断扩展提质增效的空间。2024 年, “年产 13.2 万吨铸造产能项目”以及甘肃日月“年产 20 万吨(一期 10 万吨)风力发电关键部件项目”均处于产能爬坡阶段, 甘肃项目配套 10 万吨铸造及 10 万吨精加工能力, 将进一步辐射西北、华北市场。

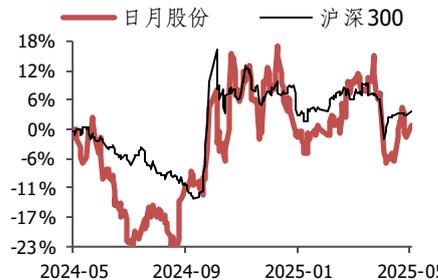
持续拓展产品下游应用, 多行业取得良好市场地位。公司围绕以球墨铸铁件为主的产品核心技术和关键技术, 持续不断参与客户海上、陆上大型化风电

增持 (维持评级)

股票信息

行业	电力设备及新能源
2025 年 5 月 6 日收盘价 (元)	12.17
总市值 (百万元)	12,541.98
流通市值 (百万元)	12,496.84
总股本 (百万股)	1,030.57
流通股本 (百万股)	1,026.86
近 3 月日均成交额 (百万元)	144.29

股价走势



作者

分析师 于夕朦

执业证书编号: S1070520030003

邮箱: yuximeng@cgws.com

分析师 王泽雷

执业证书编号: S1070524020001

邮箱: wangzelei@cgws.com

联系人 孙诗宁

执业证书编号: S1070123070028

邮箱: sunshining@cgws.com

相关研究

- 《行业发展利好头部企业, 扩产计划有序推进一日月股份 (603218.SH) 2023 年报&2024 年一季报点评》
2024-05-07

产品的设计和研发，在注塑机、风电、船舶等领域取得良好的市场地位，进一步将球墨铸铁技术运用在大兆瓦风机轴类产品，将其性能提升到锻造轴同类水平，发挥铸造产品的成本竞争优势。公司也将此技术延伸到核电所需核反应棒废料储存转运领域，且已具备批量制造能力，寻求新的增长点。同时，公司继续完成风场滚动开发工作，2025年公司将视情况通过出手部分风场项目，为主业赋新能。

投资建议：公司作为风电铸造行业龙头企业，随着风电行业景气度回升，铸件产品销售价格回暖，叠加公司产能有序扩张，我们预计 2025-2027 年公司营业收入分别为 63.57/69.33/74.08 亿元，同比增长 35.36%/9.07%/6.86%；归母净利润 7.81/8.90/9.64 亿元，同比增长 25.21%/13.88%/8.42%，EPS 分别为 0.76/0.86/0.94 元，对应 PE 为 16/14/13 倍，维持“增持”评级。

风险提示：风电装机不及预期、市场竞争加剧风险、政策性风险、原材料价格大幅波动。

财务报表和主要财务比率

资产负债表 (百万元)

会计年度	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
流动资产	7571	7701	10588	8833	12504
现金	1732	2755	2849	3262	3565
应收票据及应收账款	2140	2325	5274	2601	5548
其他应收款	3	6	8	4	10
预付账款	10	44	21	54	24
存货	652	1225	710	1393	1642
其他流动资产	3033	1345	1726	1518	1714
非流动资产	6242	5978	5859	5925	6090
长期股权投资	0	73	110	166	212
固定资产	3187	3520	3740	3796	3801
无形资产	507	509	563	621	692
其他非流动资产	2548	1875	1446	1342	1385
资产总计	13813	13679	16447	14758	18594
流动负债	2979	2922	5202	2787	5863
短期借款	156	429	298	394	374
应付票据及应付账款	2357	1863	4627	1595	5242
其他流动负债	467	630	277	797	247
非流动负债	989	539	541	577	600
长期借款	481	0	0	0	0
其他非流动负债	507	539	541	577	600
负债合计	3968	3461	5743	3363	6463
少数股东权益	11	93	88	81	72
股本	1031	1031	1031	1031	1031
资本公积	5286	5299	5299	5299	5299
留存收益	3635	3974	4291	4653	5048
归属母公司股东权益	9834	10124	10616	11313	12059
负债和股东权益	13813	13679	16447	14758	18594

现金流量表 (百万元)

会计年度	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
经营活动现金流	616	-158	559	739	943
净利润	479	616	776	882	955
折旧摊销	355	421	342	384	421
财务费用	-104	-58	-65	-89	-80
投资损失	-7	-278	-180	-165	-158
营运资金变动	-297	-1033	-384	-347	-283
其他经营现金流	191	174	71	74	87
投资活动现金流	-599	824	-33	-261	-411
资本支出	1800	763	484	387	399
长期投资	1148	1445	-37	-55	-46
其他投资现金流	53	142	488	181	34
筹资活动现金流	440	358	-433	-64	-229
短期借款	-61	273	-131	96	-21
长期借款	481	-481	0	0	0
普通股增加	5	0	0	0	0
资本公积增加	87	13	0	0	0
其他筹资现金流	-73	553	-302	-160	-208
现金净增加额	465	1023	94	413	303

利润表 (百万元)

会计年度	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入	4656	4696	6357	6933	7408
营业成本	3787	3882	5176	5607	5978
营业税金及附加	29	33	31	36	43
销售费用	40	16	41	36	30
管理费用	176	188	240	253	256
研发费用	259	227	279	300	309
财务费用	-104	-58	-65	-89	-80
资产和信用减值损失	-64	-72	-82	-97	-104
其他收益	63	50	57	53	55
公允价值变动收益	17	23	15	18	19
投资净收益	7	278	180	165	158
资产处置收益	0	0	0	0	0
营业利润	491	687	825	929	1000
营业外收入	6	2	6	5	4
营业外支出	9	10	13	12	11
利润总额	489	680	818	922	993
所得税	10	64	42	40	38
净利润	479	616	776	882	955
少数股东损益	-3	-8	-5	-8	-9
归属母公司净利润	482	624	781	890	964
EBITDA	755	1041	1111	1251	1352
EPS (元/股)	0.47	0.61	0.76	0.86	0.94

主要财务比率

会计年度	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
成长能力					
营业收入 (%)	-4.3	0.9	35.4	9.1	6.9
营业利润 (%)	40.2	39.8	20.1	12.6	7.6
归属母公司净利润 (%)	39.8	29.6	25.2	13.9	8.4
获利能力					
毛利率 (%)	18.7	17.3	18.6	19.1	19.3
净利率 (%)	10.3	13.1	12.2	12.7	12.9
ROE (%)	4.9	6.0	7.3	7.9	8.0
ROIC (%)	3.7	5.2	6.6	7.1	7.2
偿债能力					
资产负债率 (%)	28.7	25.3	34.9	22.8	34.8
净负债比率 (%)	-9.1	-20.7	-22.3	-23.8	-25.3
流动比率	2.5	2.6	2.0	3.2	2.1
速动比率	1.8	1.9	1.7	2.3	1.7
营运能力					
总资产周转率	0.4	0.3	0.4	0.4	0.4
应收账款周转率	3.0	2.9	2.3	2.4	2.5
应付账款周转率	2.7	2.9	2.6	2.8	2.8
每股指标 (元)					
每股收益 (最新摊薄)	0.47	0.61	0.76	0.86	0.94
每股经营现金流 (最新摊薄)	0.60	-0.15	0.54	0.72	0.91
每股净资产 (最新摊薄)	9.54	9.82	10.23	10.82	11.45
估值比率					
P/E	25.4	19.6	15.7	13.8	12.7
P/B	1.2	1.2	1.2	1.1	1.0
EV/EBITDA	13.7	9.8	9.0	7.7	6.9

资料来源: 公司财报, 长城证券产业金融研究院

免责声明

长城证券股份有限公司（以下简称长城证券）具备中国证监会批准的证券投资咨询业务资格。

本报告由长城证券向专业投资者客户及风险承受能力为稳健型、积极型、激进型的普通投资者客户（以下统称客户）提供，除非另有说明，所有本报告的版权属于长城证券。未经长城证券事先书面授权许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布，亦不得作为诉讼、仲裁、传媒及任何单位或个人引用的证明或依据，不得用于未经允许的其它任何用途。如引用、刊发，需注明出处为长城证券研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向他人作出邀请。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

长城证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。长城证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

长城证券版权所有并保留一切权利。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于 2017 年 7 月 1 日起正式实施。因本研究报告涉及股票相关内容，仅面向长城证券客户中的专业投资者及风险承受能力为稳健型、积极型、激进型的普通投资者。若您并非上述类型的投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研究报告中的任何信息。

因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：本人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，在执业过程中恪守独立诚信、勤勉尽职、谨慎客观、公平公正的原则，独立、客观地出具本报告。本报告反映了本人的研究观点，不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

投资评级说明

公司评级		行业评级	
买入	预期未来 6 个月内股价相对行业指数涨幅 15% 以上	强于大市	预期未来 6 个月内行业整体表现战胜市场
增持	预期未来 6 个月内股价相对行业指数涨幅介于 5%~15% 之间	中性	预期未来 6 个月内行业整体表现与市场同步
持有	预期未来 6 个月内股价相对行业指数涨幅介于 -5%~5% 之间	弱于大市	预期未来 6 个月内行业整体表现弱于市场
卖出	预期未来 6 个月内股价相对行业指数跌幅 5% 以上		
	行业指中信一级行业，市场指沪深 300 指数		

长城证券产业金融研究院

深圳

地址：深圳市福田区福田街道金田路 2026 号能源大厦南塔楼 16 层
邮编：518033

传真：86-755-83516207

上海

地址：上海市浦东新区世博馆路 200 号 A 座 8 层
邮编：200126

传真：021-31829681

网址：<http://www.cgws.com>

北京

地址：北京市西城区西直门外大街 112 号阳光大厦 8 层
邮编：100044

传真：86-10-88366686