

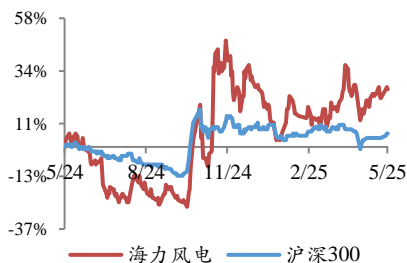
2024 年业绩扭亏为盈，2025 年海风建设高增

投资评级：买入（维持）

报告日期：2025-05-14

收盘价 (元)	62.14
近 12 个月最高/最低 (元)	76.19/35.55
总股本 (百万股)	217
流通股本 (百万股)	122
流通股比例 (%)	56.03
总市值 (亿元)	135
流通市值 (亿元)	76

公司价格与沪深 300 走势比较



分析师：张志邦

执业证书号：S0010523120004

邮箱：zhangzhibang@hazq.com

分析师：王璐

执业证书号：S0010525040001

邮箱：wanglu1@hazq.com

相关报告

1. 国内海风管桩领先企业，2025 年有望量利齐升 2025-01-24

主要观点：

● 2024 年实现归母净利润 0.66 亿元，同比扭亏为盈

2024 年实现归母净利润 6611.2 万元，同比扭亏为盈。25Q1 实现收入 4.4 亿元，同比增长 251.5%；实现归母净利润 0.6 亿元，同比减少 13.3%，同比下降主要系 1 季度风电场投资收益影响。

● 公司坚持“海上+海外”战略，重点研发布局深远海市场产品

公司构建设备制造、新能源开发、施工及运维三大业务板块。主要产品为风电塔筒、桩基、导管架及升压站等，尤以海上风电设备零部件产品为主。2024 年公司实现塔筒出货 82 套，同比-22.64%，实现桩基出货 92 套，同比-16.36%，实现导管架出货 14 套，同比+55.56%。2024 年公司塔筒和桩基出货同比下降符合市场预期，主要系 2024 年国内海风建设受其他因素限制所致。

● 后续展望：2025-2026 年国内海风装机或提速发展，公司有望受益

行业经历 2021 年抢装潮后进入深度调整期，2022-2023 年因用海审批、航道协调等因素制约，海上风电项目延期现象普遍，招标量与装机量呈现明显的背离。报告期随着航道、用海冲突等问题的逐步解决，沿海各省海风发展节奏提速，根据招标工期要求，有望为 2025-2026 年海风装机贡献重要增量。现阶段，公司主要客户多以国内市场为主，海外业务仍处于接洽阶段，有望受益于 2025-2026 年行业提速发展。

● 投资建议

我们预计公司 2025/2026/2027 年实现收入 53.07/76.15/98.74 亿元，同比+291.8%/43.5%/29.7%，预计实现归母净利润 8.06/10.73/13.15 亿元，同比+1118.9%/33.1%/22.6%，对应当下 17/13/10 倍市盈率，维持“买入”评级。

● 风险提示

风电装机不及预期风险；项目合同延期风险；基地投建进度不及预期风险。

● 重要财务指标

单位:亿元

主要财务指标	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入	13.55	53.07	76.15	98.74
收入同比 (%)	-19.6%	291.8%	43.5%	29.7%
归属母公司净利润	0.66	8.06	10.73	13.15
净利润同比 (%)	175.1%	1118.9%	33.1%	22.6%
毛利率 (%)	7.7%	16.5%	18.8%	19.7%
ROE (%)	1.2%	13.5%	15.9%	17.2%
每股收益 (元)	0.30	3.71	4.93	6.05
P/E	177.70	16.91	12.71	10.36
P/B	2.14	2.28	2.02	1.78
EV/EBITDA	79.06	10.16	7.42	6.35

资料来源：wind，华安证券研究所

分析师与研究助理简介

分析师：张志邦，华安证券研究所电力设备与新能源首席分析师。

分析师：王璐，华安证券研究所电力设备与新能源分析师。

重要声明

分析师声明

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的执业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人对这些信息的准确性或完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的信息和意见仅供参考。本人过去不曾与、现在不与、未来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收任何形式的补偿，分析结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

华安证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。本报告由华安证券股份有限公司在中华人民共和国（不包括香港、澳门、台湾）提供。本报告中的信息均来源于合规渠道，华安证券研究所力求准确、可靠，但对这些信息的准确性及完整性均不做任何保证。在任何情况下，本报告中的信息或表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也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。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。华安证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经华安证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。如欲引用或转载本文内容，务必联络华安证券研究所并获得许可，并需注明出处为华安证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。如未经本公司授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司并保留追究其法律责任的权利。

投资评级说明

以本报告发布之日起 6 个月内，证券（或行业指数）相对于同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准，A 股以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以纳斯达克指数或标普 500 指数为基准。定义如下：

行业评级体系

- 增持—未来 6 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%以上；
- 中性—未来 6 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；
- 减持—未来 6 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%以上；

公司评级体系

- 买入—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上；
- 增持—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%；
- 中性—未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；
- 减持—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%至 15%；
- 卖出—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%以上；
- 无评级—因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。