

日月股份(603218.SH)

海外业务持续成长，新兴业务取得实质性进展

推荐（维持）

股价：13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)	1,030
流通A股(百万股)	1,028
流通B/H股(百万股)	
总市值(亿元)	134
流通A股市值(亿元)	134
每股净资产(元)	10.12
资产负债率(%)	25.9

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
李梦强	投资咨询资格编号 S1060525090001 LIMENGQIANG340@pingan.com.cn



事项：

公司发布 2025 年年报，2025 年实现营收 62.56 亿元，同比增长 33.21%，归母净利润 5.53 亿元，同比减少 11.30%，扣非后净利润 5.22 亿元，同比增长 56.77%；拟每股派发现金红利 0.38 元（含税）。公司同时发布 2026 年一季报，一季度实现营收 11.42 亿元，同比减少 12.16%，归母净利润 0.85 亿元，同比减少 29.72%。

平安观点：

- **风电行业需求高增推动公司 2025 年扣非利润大幅增长。**2025 年风电市场整体回暖，在新能源上网电价市场化改革政策推进及行业周期性因素推动下，国内新增装机规模继续保持较快增长，市场需求明显增加；在此背景下公司收入规模呈现较大幅度增长。2025 年公司综合毛利率 16.93%，同比下降约 0.41 个百分点，但规模效应之下费用率呈现收缩，2025 年销售、管理、研发合计的费用率约 7.7%，同比下降 1.5 个百分点。在此背景下，公司扣非后净利润增速高于收入增速，归母净利润的下滑主要因为 2024 年有较大规模风电场转让相关投资收益。2026 年一季度，公司归母净利润的下滑可能主要受汇兑影响财务费用以及信用减值和其他收益波动的影响。
- **海外业务持续成长，产能利用率高企。**2025 年公司海外业务收入 8.54 亿元，同比增长 15.96%，毛利率 28.39%，明显高于国内；当前全球主要国家对能源安全的重视程度提升，海外市场风电需求有望景气向上，未来公司出海业务仍具成长潜力。截至 2025 年底，公司已形成年产 70 万吨铸件、42 万吨精加工的产能规模，构建“铸造+精加工+装配”一体化交付产业链；2025 年公司产量突破 70 万吨，创历史新高；未来公司将根据市场需求稳步推进扩产和产业链延伸项目。
- **核电和合金等新业务取得实质性进展。**2025 年核电产业化进程取得实质性进展，获得国家级产业化项目支持，完成批量化生产的条件储备；2026 年 3 月，公司收到中标通知书，确定公司为西核设备 M6 号容器球墨铸铁

	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入(百万元)	4,696	6,256	6,866	7,416	7,987
YOY(%)	0.9	33.2	9.8	8.0	7.7
净利润(百万元)	624	553	600	710	810
YOY(%)	29.6	-11.3	8.3	18.5	14.1
毛利率(%)	17.3	16.9	17.1	17.9	18.4
净利率(%)	13.3	8.8	8.7	9.6	10.1
ROE(%)	6.2	5.3	5.6	6.5	7.1
EPS(摊薄/元)	0.61	0.54	0.58	0.69	0.79
P/E(倍)	21.5	24.2	22.3	18.9	16.5
P/B(倍)	1.3	1.3	1.3	1.2	1.2

资料来源：同花顺 iFinD，平安证券研究所

铸件招标采购项目的中标人，预计中标金额 1.65 亿元。合金钢领域，公司成功研发低合金钢、铬钼钢等特殊材料铸钢产品，实现批量出货，为公司产品和客户多元化发展打下良好基础。此外，公司于 2025 年下半年与相关科研院所签约共建高温合金研发中心，开启产业化进程新赛道。

- **投资建议。**考虑风电行业供需形势情况，调整公司盈利预测，预计 2026-2027 年归母净利润分别为 6.00、7.10 亿元（原预测值 6.78、8.66 亿元），新增 2028 年盈利预测 8.10 亿元，当前股价对应的动态 PE 分别为 22.3、18.9、16.5 倍。公司在大型风电铸件领域具备竞争优势，同时稳步推进产品的多元化布局，维持公司“推荐”评级。
- **风险提示。**（1）国内外风电需求不及预期。（2）原材料价格波动导致盈利水平不及预期。（3）行业竞争加剧导致盈利水平不及预期。

会计年度	单位:百万元			
	2025A	2026E	2027E	2028E
流动资产	7,451	8,097	8,820	9,604
现金	2,197	2,410	2,692	3,014
应收票据及应收账款	3,069	3,369	3,638	3,918
其他应收款	6	7	7	8
预付账款	32	36	38	41
存货	1,373	1,427	1,527	1,634
其他流动资产	774	849	917	988
非流动资产	6,102	5,839	5,570	5,302
长期投资	73	73	72	72
固定资产	3,621	3,450	3,153	2,849
无形资产	500	503	505	506
其他非流动资产	1,909	1,813	1,839	1,875
资产总计	13,553	13,936	14,390	14,906
流动负债	2,628	2,814	3,016	3,232
短期借款	60	0	0	0
应付票据及应付账款	1,965	2,151	2,303	2,465
其他流动负债	603	663	714	767
非流动负债	593	500	406	313
长期借款	360	267	173	79
其他非流动负债	234	234	234	234
负债合计	3,221	3,314	3,423	3,544
少数股东权益	-13	-23	-34	-46
股本	1,030	1,030	1,030	1,030
资本公积	5,305	5,305	5,306	5,308
留存收益	4,009	4,309	4,664	5,069
归属母公司股东权益	10,345	10,645	11,001	11,408
负债和股东权益	13,553	13,936	14,390	14,906

会计年度	单位:百万元			
	2025A	2026E	2027E	2028E
经营活动现金流	723	800	860	948
净利润	538	590	699	798
折旧摊销	450	393	401	402
财务费用	-84	-1	-5	-7
投资损失	-0	-1	-1	-1
营运资金变动	-336	-186	-239	-246
其他经营现金流	155	6	5	4
投资活动现金流	-745	-135	-135	-135
资本支出	401	130	132	134
长期投资	-381	0	0	0
其他投资现金流	-765	-265	-267	-269
筹资活动现金流	-573	-452	-444	-491
短期借款	-369	-60	0	0
长期借款	34	-93	-94	-94
其他筹资现金流	-238	-298	-351	-398
现金净增加额	-588	214	281	322

会计年度	单位:百万元			
	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入	6,256	6,866	7,416	7,987
营业成本	5,196	5,691	6,091	6,520
税金及附加	44	46	50	54
营业费用	14	15	17	18
管理费用	203	216	226	240
研发费用	265	275	289	303
财务费用	-84	-1	-5	-7
资产减值损失	-103	-34	-37	-40
信用减值损失	23	0	0	0
其他收益	73	73	73	73
公允价值变动收益	0	0	1	2
投资净收益	0	1	1	1
资产处置收益	3	1	1	1
营业利润	614	666	787	896
营业外收入	4	4	4	4
营业外支出	19	12	12	12
利润总额	599	657	779	888
所得税	61	67	79	91
净利润	538	590	699	798
少数股东损益	-15	-9	-11	-13
归属母公司净利润	553	600	710	810
EBITDA	965	1,049	1,175	1,282
EPS (元)	0.54	0.58	0.69	0.79

会计年度	2025A	2026E	2027E	2028E
成长能力				
营业收入(%)	33.2	9.8	8.0	7.7
营业利润(%)	-10.6	8.3	18.2	13.9
归属于母公司净利润(%)	-11.3	8.3	18.5	14.1
获利能力				
毛利率(%)	16.9	17.1	17.9	18.4
净利率(%)	8.8	8.7	9.6	10.1
ROE(%)	5.3	5.6	6.5	7.1
ROIC(%)	5.5	6.6	7.7	8.7
偿债能力				
资产负债率(%)	23.8	23.8	23.8	23.8
净负债比率(%)	-17.2	-20.2	-23.0	-25.8
流动比率	2.8	2.9	2.9	3.0
速动比率	2.0	2.1	2.1	2.1
营运能力				
总资产周转率	0.5	0.5	0.5	0.5
应收账款周转率	2.4	2.4	2.4	2.4
应付账款周转率	4.1	4.1	4.1	4.1
每股指标(元)				
每股收益(最新摊薄)	0.54	0.58	0.69	0.79
每股经营现金流(最新摊薄)	0.70	0.78	0.84	0.92
每股净资产(最新摊薄)	10.04	10.33	10.68	11.07
估值比率				
P/E	24.2	22.3	18.9	16.5
P/B	1.3	1.3	1.2	1.2
EV/EBITDA	12.8	11.3	9.8	8.7

资料来源:同花顺 iFinD, 平安证券研究所

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）

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：

此报告旨在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 2026 版权所有。保留一切权利。



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