

2026年5月28日

沈嘉婕

H70455@capital.com.tw

目标价(元)

RMB 94

公司基本资讯

产业别	机械设备
A 股价(2026/5/28)	73.55
深证成指(2026/5/28)	15861.89
股价 12 个月高/低	94.18/26.88
总发行股数(百万)	637.75
A 股数(百万)	630.92
A 市值(亿元)	464.04
主要股东	北京金胤能源 咨询有限公司 (38.93%)
每股净值(元)	13.56
股价/账面净值	5.42
	一个月 三个月 一年
股价涨跌(%)	-17.0 6.3 166.0

近期评等

出刊日期	前日收盘	评等
2025-11-25	49.2	买进

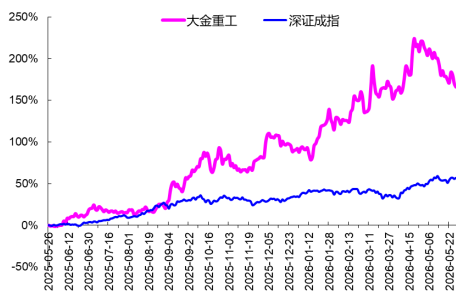
产品组合

风电装备产品	95.9%
新能源发电	4.1%

机构投资者占流通 A 股比例

基金	2.8%
一般法人	45.2%

股价相对大盘走势



大金重工 (002487.SZ)

Buy 买进

公司港股上市在即，新业务取得进展，建议“买进”

结论与建议：

5月28日公司发布H股招股说明书，拟全球发售8696.58万股，发售价不高于66.4港元（与前日A股收盘价持平），最高募集总额为57.74亿港元。预计将于6月5日港交所上市。

2026年以来，欧洲各国继续支持海风建设推进，优化拍卖补贴机制，拍卖容量有望同比增30%。中长期看，欧洲各国已经确定了2050年北海地区300GW的海风装机目标（2025年累计仅35GW），需求持续性强。目前海外海风供应链产能供不应求，公司手握客户资源，生产能力充足，运输能力逐步提升，公司计划未来几年提升欧洲市场市占率至50%（2025年30%），业绩增长可期。我们预计公司2026/2027/2028年的净利润分别至19.3/27.3/36.4亿元，YOY+75%/+41.3%/+33.7%，EPS分别为3.0/4.3/5.7元，A股按当前价格计算，对应2025/2026/2027年PE为24.3/17.2/12.9倍，建议买进。

■ **公司即将港股上市，将进一步提升海外竞争力：**5月28日公司发布H股招股说明书，拟全球发售8696.58万股，发售价不高于66.4港元（与前日A股收盘价持平），预计最高募集总额为57.75亿港元。预计将于6月5日港交所上市。目前包括GIC、高瓴在内的基石投资者已经认购28亿港元（按最高价计算约占4221万股，占发售量的48.5%）。

此次公司募得资金将用于升级深远海综合解决方案、建设欧洲总装基地和全球研发中心，进一步拓展全球市场等。公司目前业务范围已经覆盖海工产品制造和点对点产品运输。未来公司将打通“生产—海运—母港—安装”全链路。公司目前已经在丹麦、德国、西班牙布局三个母港，将为客户提供更多本地化服务。

■ **公司获得多个造船订单，将对业绩产生积极影响：**近期公司已密集签署多个造船订单。公司5月25日发布公告，与荷兰海工龙头企业Jumbo签署2艘重吊船建造合同，合同金额为1.56亿美元（合人民币10.69亿元），计划于2028-2029年分批交付。5月12日公司公告与希腊船东的2艘散货船建造合同，合同金额为1.53亿美元（人民币约10.44亿元）。4月24日公司公告了与挪威和希腊船东的8艘散货船合同，合同金额合计5.91亿美元（人民币40.58亿元）。

今年以来，公司已公告船舶建造合同达人民币61.71亿元，金额与2025年总营收基本持平，将于2028-2029年交付，将对公司收入有较大的提升。盘锦基地目前年度下水能力为6艘（按载重吨位40000-60000吨重型甲板运输船计算），第一艘自建船已于今年2月首航，第二艘将于Q2首航。公司的造船能力也已经获得欧洲客户的认可，在产能富余的情况下公司将择优合作。

■ **盈利预期：**我们预计公司2026/2027/2028年的净利润分别至19.3/27.3/36.4亿元，YOY+75%/+41.3%/+33.7%，EPS分别为3.0/4.3/5.7元，A股按当前价格计算，对应2025/2026/2027年PE为24.3/17.2/12.9倍，建议买进。

..... 接续下页.....

年度截止 12 月 31 日		2024	2025	2026F	2027F	2028F
纯利(Net profit)	RMB百万元	474	1103	1929	2726	3644
同比增减	%	11.46%	132.82%	74.87%	41.30%	33.68%
每股盈余(EPS)	RMB元	0.743	1.730	3.025	4.275	5.714
同比增减	%	11.46%	132.82%	74.87%	41.30%	33.68%
A股市盈率(P/E)	X	98.98	42.51	24.31	17.21	12.87
股利(DPS)	RMB元	0.08	0.26	0.45	0.64	0.86
股息率(Yield)	%	0.11%	0.35%	0.62%	0.87%	1.17%

【投资评等说明】

评等	定义
强力买进 (Strong Buy)	潜在上涨空间 $\geq 35\%$
买进 (Buy)	$15\% \leq$ 潜在上涨空间 $< 35\%$
区间操作 (Trading Buy)	$5\% \leq$ 潜在上涨空间 $< 15\%$
中立 (Neutral)	无法由基本面给予投资评等 预期近期股价将处于盘整 建议降低持股

附一：合并损益表

百万元	2024	2025	2026F	2027F	2028F
营业收入	3780	6174	8394	10574	14792
经营成本	2652	4248	5185	6423	9320
营业税金及附加	29	42	59	74	104
销售费用	90	120	168	201	274
管理费用	227	349	420	444	547
财务费用	15	-102	126	106	133
资产减值损失	-45	-47	-20	-10	-5
投资收益	11	17	20	21	22
营业利润	508	1263	2134	3019	4039
营业外收入	10	7	10	11	12
营业外支出	2	5	0	1	2
利润总额	516	1266	2144	3029	4049
所得税	42	163	214	303	405
少数股东损益	0	0	0	0	0
归属于母公司所有者的净利润	474	1103	1929	2726	3644

附二：合并资产负债表

百万元	2024	2025	2026F	2027F	2028F
货币资金	2869	2955	6931	5073	4443
应收帐款	1310	1057	1163	1279	1407
存货	2084	2175	2609	3131	3758
流动资产合计	7735	8480	8649	8822	8999
长期投资净额	0	0	0	0	0
固定资产合计	2309	3132	3445	3789	4168
在建工程	708	1562	1719	1891	2080
无形资产	260	362	355	348	341
资产总计	11562	14491	15463	16505	17620
流动负债合计	3528	4373	4591	4821	5062
长期负债合计	762	1838	1930	2026	2127
负债合计	4290	6210	6521	6847	7189
少数股东权益	0	0	0	0	0
股东权益合计	7272	8280	8943	9658	10431
负债和股东权益总计	11562	14491	15463	16505	17620

附三：合并现金流量表

百万元	2024	2025	2026F	2027F	2028F
经营活动产生的现金流量净额	1083	1227	1963	2552	3190
投资活动产生的现金流量净额	218	-2664	-2797	-2937	-3084
筹资活动产生的现金流量净额	-324	1403	4909	-1473	-736
现金及现金等价物净增加额	935	19	4075	-1858	-630
货币资金的期末余额	2836	2856	6931	5073	4443
货币资金的期初余额	1902	2836	2856	6931	5073

1

¹ 此份报告由群益证券(香港)有限公司编写,群益证券(香港)有限公司的投资和由群益证券(香港)有限公司提供的投资服务,不是个人客户而设。此份报告不能复制或再分发或印刷报告之全部或部份内容以作任何用途。群益证券(香港)有限公司相信以编写此份报告之资料可靠,但此报告之资料没有被独立核实审计。群益证券(香港)有限公司,不在此报告之准确性及完整性作任何保证,或代表或作出任何书面保证,而且不会对此报告之准确性及完整性负任何责任或义务。群益证券(香港)有限公司,及其分公司及其联营公司或许在阁下收到此份报告前使用或根据此份报告之资料或研究推荐作出任何行动。群益证券(香港)有限公司及其任何一位董事或其代表或雇员不会对使用此份报告后招致之任何损失负任何责任。此份报告内容之资料和意见可能会或会在没有事前通知前变更。群益证券(香港)有限公司及其任何一位董事或其代表或雇员或会对此份报告内描述之证;@持意见或立场,或会买入,沽出或提供销售或出价此份报告内描述之证券。群益证券(香港)有限公司及其分公司及其联营公司可能以其户口,或代他人之户口买卖此份报告内描述之证;@。此份报告,不是用作推销或促使客人交易此报告内所提及之证券。