

华金证券股份有限公司张文臣,顾华昊近期对运达股份进行研究并发布了研究报告《业绩稳健,加速扩展海风与电站布局》,本报告对运达股份给出买入评级,当前股价为14.14元。

运达股份(300772)

事件:4月19日,公司发布2022年年度报告,报告期内,公司实现营业收入173.84亿元,同比+7.57%;归属于上市公司股东的净利润6.16亿元,同比+5.12%。

在手订单饱满,盈利能力维持。报告期内,公司风电机组销售收入163.17亿元,同比增加3.76%,新增订单12.28GW,连续两年超过10GW,在手订单再创历史新高。新增订单中,5.XMW及以上大容量机组订单占比超九成,大容量机组获市场认可。报告期内,公司风电整机销售收入163.71亿元,同比+3.76%;对外销售量7118.74MW,同比+30.26%;毛利率17.10%,同比+0.63pct。在市场竞争加剧及风机整体价格下滑的背景下,公司风机毛利率维持在合理水平,主要系风机大型化分摊成本以及订单结构优化。公司风电机组业务有望受益于23年风电装机高景气。

“两海”布局成效显著。公司“两海战略”实现历史性突破,在大兆瓦风机的技术、产能及度电成本上,已具备拓宽海上和海外风电业务的实力基础。海外市场新增26万千瓦风电整机设备订单,继续深化在越南、哈萨克斯坦等区域的布局,并实现欧洲、南美等市场的突破。公司中标了首个海上风电项目——国电浙江宁波象山一号(二期)50万千瓦海风项目,并不断推进海上风电基地及海上风电资源开发。浙江省海风资源丰富,其所处的长三角地区,是五大海上风电基地重点建设集群之一,地域优势明显。根据今年3月浙江发布的《关于促进浙江省新能源高质量发展的实施意见(征求意见稿)》,到2027年,全省海风累计并网达到750万千瓦,公司海风业务有望持续突破。

扩展新能源电站,开拓EPC新业务。2022年,公司积极推进大基地项目资源布局,在湖南、云南等区域获取风光储资源开发指标超400万千瓦,同比增加约150%,为后续业务开展奠定基础;公司加快新能源电站业务板块发展,将产业优势转化为资源优势,山东禹城苇河二期50MW风电项目、酒泉马鬃山150MW风电项目、新疆哈密市伊吾县淖毛湖70MW风光同场等项目建设进度有序推进,截止报告期末,公司在建新能源电站项目63.4万千瓦;公司首次进入新能源EPC业务领域,实现4.22亿元营收,全年新增订单合同超50亿元,打造出彩开局。

投资建议:公司是国内最早从事风力发电机组研发制造的企业,大兆瓦机型的技术研发与储备充足,受益于风电行业整机环节大型化降本增效及度电成本下降,看好公司稳固风电整机行业龙头地位,持续提升市场份额。预计公司2023-2025年归母净利润分别为7.82、9.63和12.68亿元,对应EPS1.11、1.37和1.81元/股,对应PE

13.0、10.5和8.0倍，首次覆盖，给予“买入-A”的投资评级。

风险提示：1、风电行业装机不及预期；2、原材料价格大幅波动；3、市场竞争加剧，公司市场份额提升不及预期。

证券之星数据中心根据近三年发布的研报数据计算，浙商证券邱世梁研究员团队对该股研究较为深入，近三年预测准确度均值高达91.1%，其预测2023年度归属净利润为盈利7.65亿，根据现价换算的预测PE为10.1。

最新盈利预测明细如下：