



机械设备行业研究周报：风电塔筒桩基企业财务分析



核心组合：三一重工、恒立液压、先导智能、杭可科技、迈为股份、奕瑞科技、柏楚电子、华峰测控、华测检测。

重点组合：中联重科、锐科激光、欧科亿、华锐精密、国茂股份、至纯科技、杰克股份、杰瑞股份、弘亚数控、美亚光电、联测科技。

本周专题：目前国内的塔筒桩基企业主要包括润邦股份、海力风电、大金重工、天顺风能、泰胜风能、天能重工，我们从营收及利润增速、盈利能力、营收结构等方面对上述企业进行横向对比；其中在营业收入方面，天顺风能的营收体量最大，天能重工近四年复合增速最快；在归母净利润方面，天顺风能的归母净利润规模最大，海力风电近四年复合增速最快；在盈利能力方面，塔筒桩基企业的毛利率在 2017 年至 2021 年 Q1-3 总体保持稳定，净利率在 2018 年后有所提升；在营收结构方面，润邦股份和泰胜风能的业务涉及范围较为广泛，海力风电和大金重工营收来源几乎全部集中于风电塔筒桩基业务，天顺风能主要集中在风塔和风机叶片业务，天能重工营收来源中风机塔筒业务近四年占比均超过 95%；在成本结构方面，各家产品主要原材料均以钢材、法兰等为主，占营业成本比重较大；在经营现金流方面，各家企业受市场环境以及在手订单等影响，经营现金流净额差异较为明显；在费用率方面，各家企业近年来费用管控效果较好，整体来看保持平稳；在人员结构方面，各家企业主要以生产人员为主，学历呈现金字塔型，天能重工的人均创收以及人均创利均为最高；在码头及产能方面，受益风电行业稳步发展，各家企业都在规划和寻找合适的码头

资源从而进行不同幅度的扩产；在单吨毛利及单吨运费方面，天能重工单吨毛利最高，泰胜风能单吨毛利最低，大金重工和天能重工的单吨运费有所回落，而天顺风能和泰胜风能的单吨运费涨幅明显；在塔筒报价方面，各公司近年来塔筒报价整体来看均有不同幅度的上涨。

锂电设备：重点推荐先导智能、杭可科技，建议关注赢合科技、联赢激光、杰普特。

光伏设备：迈为双面微晶取得较好进展，迈为股份联合澳大利亚金属化技术公司 SunDrive 利用可量产工艺在全尺寸（M6 尺寸，274.3cm²）单晶异质结电池上转换效率达到 26.07%，进一步验证异质结电池量产效率在未来跨越 26% 大关的可行性。推荐标的：迈为股份、帝尔激光、高测股份等。

风电&核电设备：推荐标的润邦股份、恒润股份、江苏神通、华荣股份。

半导体&IGBT：晶圆厂领域高洁净材料行业中国大陆市场空间在 5.1 亿—8.5 亿美元，而半导体高洁净应用材料行业市场规模高达 500 亿元左右。推荐标的：时代电气。

风险提示：产业政策及行业技术变化；塔筒桩基行业竞争加剧；原材料价格上涨等；本报告具有一定主观性，仅供参考。

关键词: 光伏 核电 风能

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_39797

