金风科技：风电价格持续走低 经营利润影响明显

严冬时间不会长久，静待投资机会到来。

目前风机招标价格下降到最低中标价格为3450元/kW，目前最低报价达到3200元/kW(有样机生产厂商报价3000元/kW)，根据去年数据统计数据，约有86家左右的风电企业，约有62家处于小批量生产、试生产或样机生产阶段。预计今年最终剩下的风电企业估计约排名靠前的20多家大企业，明年风电设备的竞争环境将有所改善。

成本有望下降15%。

公司生产成本和管理成本等综合起来有望下降15%，其生产成本下降原因为：(1)技术优化升级；(2)电机自主生产；(3)电控系统自给能力从50%提高到70%；(4)收购叶片厂带来风机叶片成本下降；(5)IGBT获得自我生产的资格；(6)管理成本下降。

风电整机出口。

目前公司出口订单有埃塞俄比亚34套、塞浦路斯21套、古巴约6套、澳大利亚订单70套、美国约71套，总计出口201套，目前出口的机型为1.5MW风机，出口价格估计在1000美元/kW，如果以美元兑换人民币的汇率6.3进行估计，则出口价格为6300元/kW，比公司国内订单价格3900元/kW高60%左右。预计目前订单将大部分在今年交货，未来出口将占公司收入比例25-30%左右。

投资建议：

预计2011年EPS为0.82元，2012年EPS为0.98元，公司经营利润由于风机价格下降收到影响，其成本控制降低有限，未来看出口，出口价格比国内高50-60%，同时出口增值税退税能够补偿国内价格下降带来的盈利能力降低，风电行业在2011-2020年将继续维持20-30%的增长，给予2012年20倍PE，目标价格为19.60，“增持”评级。

原文地址：http://www.china-nengyuan.com/news/14017.html