



证券研究报告·上市公司简评

电气自动化设备

储能配网频繁中标，奠定公司业绩增长

事件

公司自 4 月下旬来发布多个中标公告，并于近日与华润海丰公司签署经营合同《华润电力（海丰）有限公司 30MW 储能辅助调频项目合同协议书》。公司将在华润海丰公司建设 30MW 储能辅助调频项目，并与华润海丰公司开展储能 AGC 调频业务合作。

简评

储能项目连下两城，巩固地位促发展

公司 5 月 3 日发布公告，确认中标河北建投宣化热电有限责任公司新建储能调频项目，该 AGC 电储能项目的建设规模为 9MW/4.5MWh。该项目是继公司在山西、内蒙古后，新进入河北储能调频市场的重要项目。而此次与华润海丰签订合同所建项目系为华润海丰公司百万机组配置 30MW/14.93MWh 储能辅助调频系统，建成后将是继内蒙古上都电厂储能 AGC 辅助调频项目后国内最大规模的储能调频项目。如此布局可进一步巩固公司在储能市场的领先地位，确保公司储能领域长期稳定的收益。储能业务 17 年收入 4.73 亿元，同比增 222.1%，今年有望继续高增长。

获得海外大单，国际业务拓展顺利

4 月 26 日公告显示公司中标肯尼亚照明与电力有限公司的智能电网设备项目，价值约 1515 万美元，约占公司 17 年营收的 2.25%。公司海外业务已拓展至亚非拉美等上百个国家和地区，全面推进全球本地化生产。公司 17 年国外业务营收 3.98 亿元，同比增 88.67%，此次中标将对公司今年及未来经营工作及经营业绩产生积极影响。

中标国网配电设备，配网主业稳中有进

5 月 4 日公告显示公司及子公司苏州东自在国网辽宁等 10 个省（地区）公司中标配电设备，预计中标金额约 6472.44 万元，约占 17 年营收的 1.48%。智能电网是公司的主业，17 年营收 27.37 亿元，占总营收的 62.56%，本次中标表明公司在配网领域的市场拓展取得积极成效。能源局规划 2015-2020 年，配电网建设改造投资不低于 2 万亿元，国网配网设备采购也由两批变为四批，招标量大幅增长，配网市场增长前景广阔，公司主业有望高增长。**盈利预测：**预计公司 2018、2019 年 EPS 分别为 0.37 元、0.45 元，对应的 PE 分别为 23 倍、19 倍。维持“增持”评级，目标价 11.30 元。

风险提示：1) 储能业务拓展不及预期；2) 国际业务拓展不及预期；3) 配网设备需求不及预期

请参阅最后一页的重要声明

科陆电子 (002121)

维持

增持

黎韬扬

litaoyang@csc.com.cn

85130418

执业证书编号：S1440516090001

发布日期：2018 年 05 月 16 日

当前股价：8.21 元

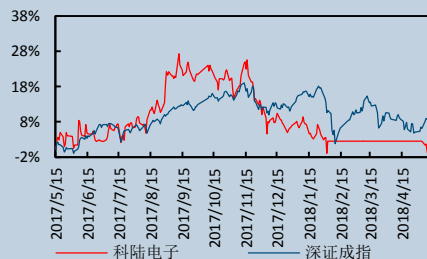
目标价格 6 个月：11.30 元

主要数据

股票价格绝对/相对市场表现 (%)

1 个月	3 个月	12 个月
-4.42/-4.28	-4.42/-6.72	-2.39/-11.42
12 月最高/最低价 (元)		10.83/7.98
总股本 (万股)		140,816.36
流通 A 股 (万股)		82,858.56
总市值 (亿元)		115.61
流通市值 (亿元)		68.03
近 3 月日均成交量 (万)		1,638.38
主要股东		
饶陆华		43.14%

股价表现



相关研究报告

18.03.06 科陆电子 (002121)：智能电网收益实现，储能领域有望成为企业新爆点



图表1： 公司近期经营性中标与合同不断

公告日期	公告类型	公告内容	对公司影响
2018.04.26	海外项目中标	招标项目名称 KP1/6E.1/PT/1/17/A01-LOT F & KP1/6E.1/PT/1/17/A01-LOT G Last Mile 二期项目预付费电表及电表配件采购招标 招标人 肯尼亚照明与电力有限公司 中标内容 单相预付费电表，单相表箱，四相表箱 中标金额 约 1,515 万美元	本次中标总金额约 1,515 万美元，约占公司 2017 年度营业总收入的 2.25%。合同的履行预计将对公司 2018 年及未来经营工作及经营业绩产生积极的影响，但对公司业务、经营的独立性不产生影响。
2018.05.03	中标通知书	招标人 河北建投宣化热电有限责任公司 标的名称 新建储能调频项目 分享比例 河北建投宣化热电有限责任公司 30%，公司 70% 分享年限 10 年	该 AGC 电储能项目的建设规模为 9MW/4.5MWh。在合同有效期内，双方将分享项目带来的收益。
2018.05.04	经营合同中标	招标人 国家电网公司及其下属相关省级公司 中标人 公司及子公司苏州东自 中标产品 包括一二次融合成套柱上断路器、一二次融合成套柱上负荷开关、一二次融合成套环网箱、配电自动化、环网箱、柱上断路器、负荷开关等产品。	预计本次合计中标金额约 6,472.44 万元，约占公司 2017 年度营业总收入的 1.48%。本次中标表明公司在配网领域的市场拓展取得积极成效。
2018.05.15	储能调频项目合同	合同双方 甲方：华润电力（海丰）有限公司 乙方：深圳市科陆电子科技股份有限公司 项目名称 华润电力（海丰）有限公司 30MW 储能辅助调频项目 投资收益 乙方在甲方厂区内完成储能辅助调频系统的建设、安装及调试，并负责后期运营维护。公司在新能源领域的影响力和核心竞争力。储能辅助调频系统建设、运营过程中产生的一切费用均由乙方承担，储能辅助调频系统运营期暂定为 10 年。	可进一步巩固公司在储能市场的优势地位，公司在扩大调频储能产品销售规模和销售利润的同时，通过投资运营获得较好的投资和运营收益，加大对最终客户合作的粘度，为公司后续储能 AGC 调频业务

资料来源：公司公告，中信建投证券研究发展部



分析师介绍

报告贡献人

研究服务

黎韬扬：北京大学硕士，军工行业首席分析师。2015-2017 年新财富军工行业第一名团队核心成员。

赵越：清华大学工学博士，电力设备与新能源行业分析师，2017 年加入中信建投证券研究部。13401121891 zhaoyuezgs@csc.com.cn

社保基金销售经理

彭砚苹 010-85130892 pengyanping@csc.com.cn

姜东亚 010-85156405 jiangdongya@csc.com.cn

机构销售负责人

赵海兰 010-85130909 zhaohailan@csc.com.cn

保险组

张博 010-85130905 zhangbo@csc.com.cn

周瑞 010-85130749 zhourui@csc.com.cn

张勇 zhangyongzgs@csc.com.cn

田倩 tianqian@csc.com.cn

北京公募组

黄玮 010-85130318 huangwei@csc.com.cn

朱燕 85156403 zhuyan@csc.com.cn

任师蕙 010-8515-9274 renshihui@csc.com.cn

黄杉 010-85156350 huangshan@csc.com.cn

王健 010-65608249 wangjianyf@csc.com.cn

马康康 010-85159204 makangkang@csc.com.cn

上海地区销售经理

黄方禅 021-68821615 huangfangchan@csc.com.cn

戴悦放 021-68821617 daiyuefang@csc.com.cn

李祉瑶 010-85130464 lizhiyao@csc.com.cn

翁起帆 wengqifan@csc.com.cn

李星星 lixingxing@csc.com.cn

王罡 wanggangbj@csc.com.cn

范亚楠 fanyanan@csc.com.cn

李绮绮 liqiqi@csc.com.cn

深广地区销售经理

胡倩 0755-23953981 huqian@csc.com.cn

许舒枫 xushufeng@csc.com.cn

程一天 chengyitian@csc.com.cn

曹莹 caoyingzgs@csc.com.cn

张苗苗 zhangmiaomiao@csc.com.cn

廖成涛 liaochengtao@csc.com.cn

陈培楷 chenpeikai@csc.com.cn



评级说明

以上证指数或者深证综指的涨跌幅为基准。

买入：未来 6 个月内相对超出市场表现 15% 以上；

增持：未来 6 个月内相对超出市场表现 5—15%；

中性：未来 6 个月内相对市场表现在-5—5%之间；

减持：未来 6 个月内相对弱于市场表现 5—15%；

卖出：未来 6 个月内相对弱于市场表现 15% 以上。

重要声明

本报告仅供本公司的客户使用，本公司不会仅因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本公司及研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证本报告所包含的信息或建议在本报告发出后不会发生任何变更，且本报告中的资料、意见和预测均仅反映本报告发布时的资料、意见和预测，可能在随后会作出调整。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不构成投资者在投资、法律、会计或税务等方面的最终操作建议。本公司不就报告中的内容对投资者作出的最终操作建议做任何担保，没有任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺。投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，据本报告做出的任何决策与本公司和本报告作者无关。

在法律允许的情况下，本公司及其关联机构可能会持有本报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构和/或个人不得以任何形式翻版、复制和发布本报告。任何机构和个人如引用、刊发本报告，须同时注明出处为中信建投证券研究发展部，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和/或修改。

本公司具备证券投资咨询业务资格，且本文作者为在中国证券业协会登记注册的证券分析师，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰地反映了作者的研究观点。本文作者不曾也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

股市有风险，入市需谨慎。

中信建投证券研究发展部

北京

东城区朝内大街 2 号凯恒中心 B
座 12 层（邮编：100010）
电话：(8610) 8513-0588
传真：(8610) 6560-8446

上海

浦东新区浦东南路 528 号上海证券大
厦北塔 22 楼 2201 室（邮编：200120）
电话：(8621) 6882-1612
传真：(8621) 6882-1622

深圳

福田区益田路 6003 号荣超商务中心
B 座 22 层（邮编：518035）
电话：(0755) 8252-1369
传真：(0755) 2395-3859