

证券研究报告 — 公司点评报告 (无简表)

投资评级: 增持(维持)

公司基础数据

总股本 (百万股)	828.62
流通股本 (百万股)	822.23
总市值 (亿元)	56.51
流通市值 (亿元)	56.08
资产负债率 (%)	25.44
每股净资产 (元)	3.23
52周最高价/最低价 (元)	8.33/4.06

相对指数表现



智能制造组

分析师: 王雪萌 (分析师)
联系方式: 0871-63577003
邮箱地址: wangxm@hongtastock.com
资格证书: S1200520120003

新材料新能源

分析师: 唐贵云 (分析师)
邮箱地址: tanggy@hongtastock.com
资格证书: S1200521070002

传统业务和充电桩稳步增长 新能源项目持续拓展待放量

报告摘要

8月29日,金冠股份公布2023年中期报告,公司实现营业收入4.39亿元,同增-3.83%,实现归母净利润0.32亿元,同增505.26%;扣非后归母净利润为-0.1亿元,同增-60.53%,非经常性损益项主要体现为政府补助0.14亿元和辽源鸿图业绩承诺预期可收回补偿股份的公允价值0.27亿元,整体来看,公司扣非后业绩表现仍然承压,在成本下行的情况下,虽然毛利率达到27.45%,同比提升了5.49个百分点,但是销售、管理、研发等费用占收入的比重均有不同程度的上升,分别提升了4.38、1.57、2.92个百分点;公司2021年下半年开始涉足储能业务,发展至今,已陆续中标风电EPC、分布式光伏EPC、储能系统集成项目等,由于业务尚属于拓展期,以致费用上升较快。但从传统电力设备的收入水平来看,普遍有提升,尤其环网柜、箱式变压器、高低压成套开关柜同增达到35.55%、55.65%、10.52%,充电桩收入也在增长,同增达到12.3%,同时,传统电力设备和充电桩毛利率水平也得到修复改善,其中,充电桩毛利率较上年同期上升9.35%,高低压成套开关柜上升6.95%,箱式变电站毛利率上升4.05%。

2023年6月以来,公司中标金额合计达到13.76亿元,招标机构涉及有国网、南网、平高电气、许继集团、长春地铁等,其中,由两网及下属电力公司组织的输配电物资的采购总金额达2.21亿元,充电桩中标金额达0.6亿元,新能源EPC项目包括分布式光伏、光储充、风电合计达7.09亿元,许继的电科储能中科超算项目用储能电池及附属设备采购项目金额达2.36亿元,相关中标项目会陆续在下半年及明年实现交付兑现。储能成本不断下降,下游需求维持高增长,公司储能业务有望持续放量。在成本方面,重要原材料碳酸锂目前已经跌倒20万元/吨附近,使得储能电芯较高点价格已经明显下降,成本的下降将进一步提升储能安装意愿。根据国家能源局的数据显示,上半年,新投运装机规模约8.63GW/17.72GWh,相当于此前历年累计装机规模总和。目前,公司储能产品涵盖储能模组、储能风冷PACK、储能液冷PACK、1000V电池簇、1500V电池簇、1000V储能系统、1500V储能系统、储能变流器(PCS)、电池管理系统(BMS)、能量管理系统(EMS)、智慧运维云平台等,并且首批工商业储能项目已经顺利并网。随着储能市场的增长和公司产能的进一步投放,公司有望直接受益。同时,未来公司将持续拓展海外的换电站等业务,整体新能源业务占比或将持续提升。

相关研究

电力新能源双驱发展 盈利水平有效提升
2023.01.13
新签重大项目点评:传统电力设备业务持续发力,风光储打造第二增长曲线
2022.12.12

独立性声明

作者保证报告所采用的数据均来自正规渠道,分析逻辑基于本人的职业理解,通过合理判断并得出结论,力求客观、公正,结论不受任何第三方的授意、影响,特此声明。

风险提示

传统业务中持续关注智能电表中标进度,有中标量低年底收入持续下滑的风险;EPC项目实施进度不及预期,交付延长,业绩无法体现;储能项目拓展受市场竞争激烈及项目本身实施滞后等影响,收入增长仍不理想;海外项目进度推进不及预期。

研究团队首席分析师

宏观总量组	消费组	生物医药组	智能制造组	高新技术组
李奇霖 021-61634272	黄瑞云 010-66220148	代新宇 0871-63577083	王雪萌 0871-63577003	肖立戎 0871-63577083
新材料新能源	汽车	质控风控	合规	
唐贵云 0871-63577091	宋辛南 0871-63577091	李雯婧 0871-63577003	周明 0871-63577083	

红塔证券投资评级:

以报告日后 6 个月内绝对收益为基准:

类别	级别	定义
股票 投资评级	买入	绝对收益在 15%以上
	增持	绝对收益在 5%至 15%之间
	中性	绝对收益在-5%-5%之间
	减持	绝对收益在-5%至-15%之间
	卖出	绝对收益在-15%以下

公司声明:

本公司经中国证券监督管理委员会核准,取得证券投资咨询业务许可。

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师。

免责声明:

本报告仅供红塔证券股份有限公司(以下简称“本公司”)的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的客户。

本报告的作者是基于独立、客观、公正和审慎的原则制作本研究报告。本报告的信息来源合法合规,本公司力求但不能担保其准确性或完整性,也不保证本报告所含信息保持在最新状态。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断,本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期,本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。投资者应当自行关注。

本公司已采取信息隔离墙措施控制存在利益冲突的业务部门之间的信息流动,以尽量防范可能存在的利益冲突。在法律许可的情况下,本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易,还可能为这些公司提供或者争取提供承销保荐、财务顾问等投资银行服务或其他服务。因此,投资者应当考虑到本公司可能存在影响本报告客观性的潜在利益冲突,投资者不应将本报告视为作出投资决策的唯一参考因素

市场有风险,投资需谨慎。本报告中的观点、结论仅供投资者参考,不构成投资建议。本报告也没有考虑到个别投资者特殊的投资目标、财务状况或需要,投资者应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。投资者不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策。在决定投资前,如有需要,投资者应向专业人士咨询并谨慎决策。除法律法规规定必须承担的责任外,本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失承担责任。

本报告版权仅为本公司所有,未经书面许可,任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制或发布。否则,本公司将保留随时追究其法律责任的权利。如征得本公司同意后引用、刊发,则需注明出处为“红塔证券股份有限公司证券研究所”,且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点,一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准。所有于此报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

红塔证券股份有限公司版权所有。

红塔证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。