

华电电气(830968.OC): 高压电力测试设备领域龙头企业

2017年2月24日

袁季(分析师、首席研究官)

陆彬彬(研究助理)

电话: 020-88836118

执业编号: A1310512070003

邮箱: yuanj@gzgzhs.com.cn

lubinbin@gzgzhs.com.cn

【公司简介】

苏州华电电气股份有限公司(以下简称“华电电气”,证券代码:830968)自主研发生产的四大类产品主要应用于电力系统中从发电、输变电到配电所有环节各种电压等级电力设备的交接试验、预防性试验和状态检修。具体分为:移动式电力测试智能集成系统、超/特高压交直流试验装置系列、交直流高压试验装置系列和输变电测试仪器。所有产品均通过“国家电力工业电气设备质量检验检测中心”检测或型式试验;并获得“国家高电压计量站”校准证书。苏州华电是国家“高新技术企业”、江苏省“创新型企业”,获省科技厅授权建立“江苏省特高压智能试验设备工程技术研究中心”;被省经信委认定为省级“企业技术中心”苏州华电是“电力行业高压试验技术标准化技术委员会”、“全国高电压试验技术标准化分技术委员会”、“全国电磁计量技术委员会高压计量分会”委员单位。苏州华电拥有自主知识产权,已获得《超高电压交流耐压试验车》等15项发明专利、《特高压直流高压发生器》等84项实用新型专利,另有24项发明专利已进入实质性审查阶段;已获得12个软件产品和34项软件著作权。

华电电气是创新层企业,于2014年08月08日在新三板挂牌上市,2015年04月22日开始做市交易。截至2017年02月20日,公司总股本6050万股,其中3689.68万股是非限售流通股,在新三板交易。



华电电气
830968

【公司亮点】

➢ 重视自主创新和技术研发,技术水平处行业领先地位。公司确立了“以高精尖产品的技术突破带动常规产品的技术升级”的研发战略。经过多年的研发积累,公司已经在移动式

电力测试智能集成系统和超/特高压测试设备等高端领域取得了丰富的研究成果，积累了多项核心技术，核心技术大部分已达到国际或国内领先水平，填补了多个国内外空白。公司先后获得了 15 项发明专利，89 项实用新型专利。



➤ 高压电力测试设备的客户遍布全国，技术资源与客户资源有机融合。公司作为行业内规模最大的企业之一，已经建立面向全国的营销网络，在全国 30 个省、市、自治区安排专门的销售人员，并有专业的技术支持与客户服务部门，能够及时响应客户需求，在最短时间内向客户提供专业化的售前、售中、售后技术支持和服务。



➤ 产品面向市场独立销售，为客户提供全产业链服务。公司采用直销的销售模式，产品直接面向市场独立销售，为客户提供高压电力测试产品的研发、生产、销售及现场技术服务的全产业链服务。由于公司提供特规定制产品的研发和现场测试及保障等高附加值的服务，公司产品的毛利率也相对较高。

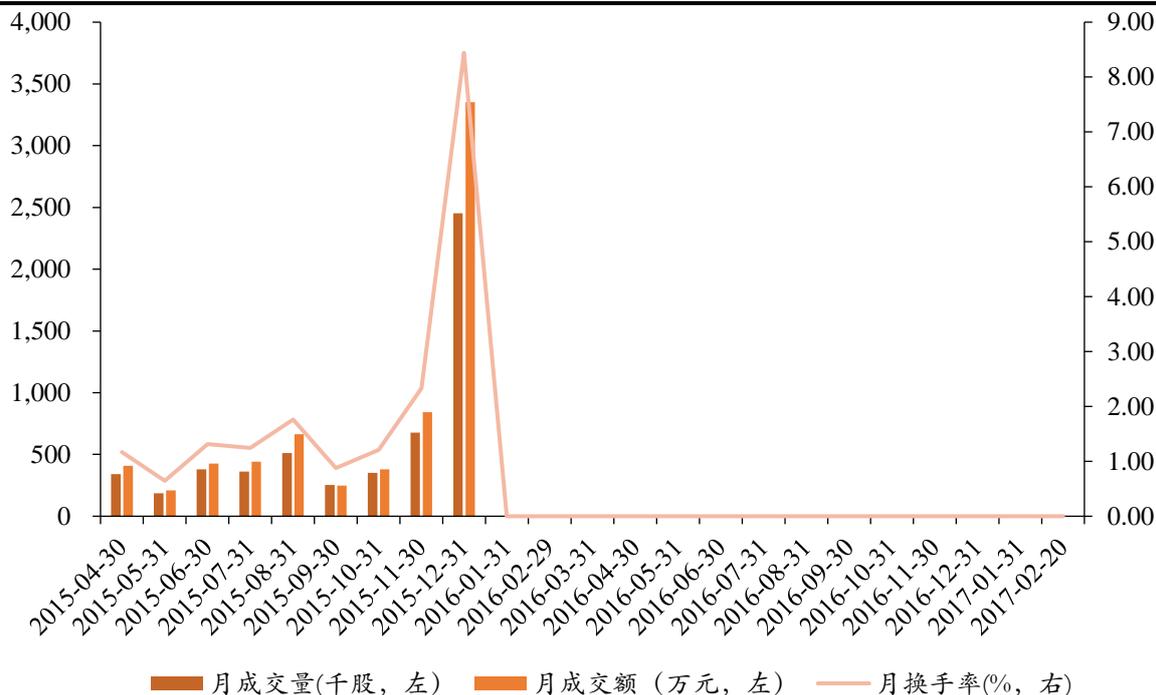
【市场表现】

交易情况：2014 年 11 月 24 首次成交，公司于 2015 年 04 月 22 日首次发生做市转让，月均换手率 0.83%。2015 年 12 月最高成交量达 245.2 万股，成交金额 3352.57 万元。截至 2017



年 02 月 20 日，公司股票总成交量 551.7 万股，总成交金额 6973.67 万元，月均换手率 0.83%。

图表 1 华电电气月均换手率 0.83%



资料来源：wind，广证恒生

【持股股东】

根据公司 2016 年半年报，华电电气的实际控制人与控股股东均为鲍清华，持股比例为 22.72%。另外，前十大股东中机构股东有苏州吴中国发创业投资有限公司，持股比例为 4.95%。

公司股票转让方式自 2015 年 04 月 22 日起采用做市转让方式，主办券商为东吴证券。截至 2017 年 02 月 20 日，做市商共 4 家，分别为东吴证券,光大证券,国泰君安证券,长江证券。

【主板相关概念股】

许继电气(000400.SZ)：许继电气股份有限公司是电力设备上市公司中产业链最完整的企业，产品包括变压器为代表的一次设备，电厂保护及自动化、电网调度、变电站自动化、配电网自动化等二次设备，是国家 520 家重点企业和国家重大技术装备国产化基地之一，经过多年的努力，从生产常规电力设备的制造厂发展成为中国电力装备行业配套能力最强的大型高科技电力 IT 企业，也是国内唯一同时具有一、二次技术和产品的企业。

东北电气(000585.SZ)：东北电气发展股份有限公司是中国输变电设备科研、制造、出口的主要基地，国内输变电设备的主要供应商之一。主要的控股子公司有 4 家：新东北电气(锦州)电力电容器有限公司、阜新封闭母线有限责任公司、东北电气(北京)有限公司和东北电气(香港)有限公司，参股公司有伟达高压电气有限公司。公司主导产品为高压油浸并联电力电容器、干式自愈式并联电容器、电容式电压互感器、电容器成套装置、滤波电容器、耦合电容器、特种电容器、自冷封闭母线、配电变压器等系统保护及传输设备。

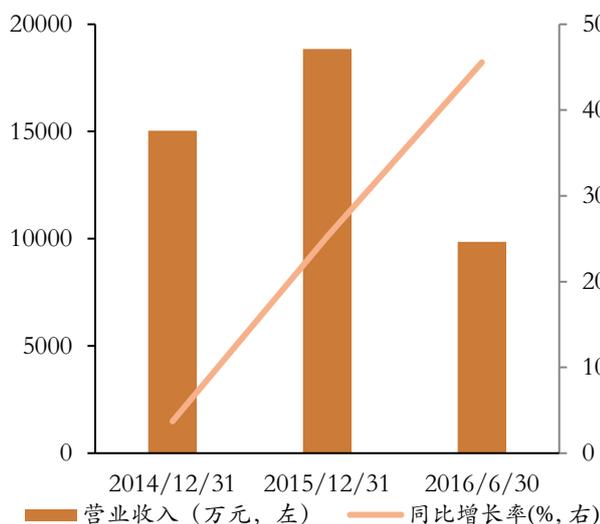
智光电气(002169.SZ): 广州智光电气股份有限公司是一家在电气控制与自动化领域里具有自主创新能力和高成长性的高新技术企业,主要从事电网安全与控制设备、电机控制与节能设备、供用电控制与自动化设备及电力信息化系统研发、设计、生产和销售。一直专注于电气智能化控制技术的研究以及产品开发、产业化和应用;致力于能源动力领域节能增效技术研究以及解决方案设计、工程应用和服务提供。同时公司全方位开展清洁能源、可再生能源等新能源、分布式能源与传统能源相结合的技术研究和综合利用。帮助客户安全、节约、舒适地使用能源,成为智慧能源的追求者和倡导者。

【财务数据透视】

根据 2016 年半年报,公司上半年实现业务收入 9859 万元,较上年同期增加 45.47%;营业成本 4702.98 万元,较上年同期增加 44.08%;实现归母净利润 2029.11 万元,较上年同期增加 66.95%。

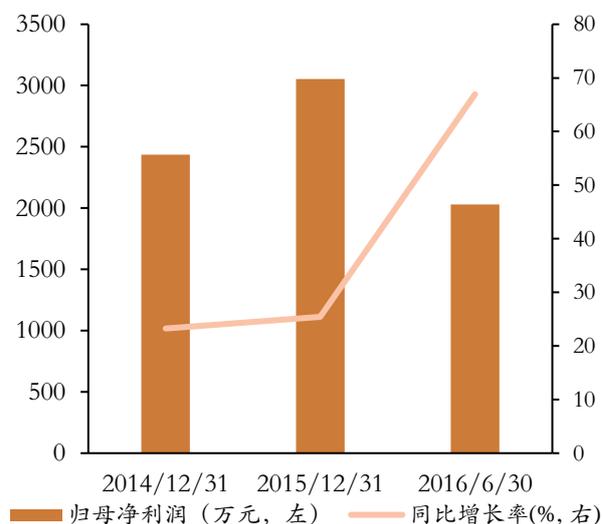
报告期内,公司主要客户群和供应商群体稳定,主要产品和服务未发生重大变化。由于公司经营存在季节性因素影响,故上下半年度实现营业收入和利润会有波动。高压电力测试设备行业依附于电力行业的发展,企业和居民对电的依赖性越来越强,都希望得到优质、可靠、稳定的电能供应,任何故障停电都可能会给企业以及用户造成重大经济损失,电力测试是保证电力设备健康运行的必要手段,高压电力测试设备则是针对电力运行设备体检所使用的“体检设备”。根据公开的报道,国家电网在“十三五”期间将继续加大投入,建成“五交八直”特高压电网。公司处于行业领先地位,可以充分分享行业发展的红利。

图表 2 2016 上半年营业收入 9859 万元



资料来源: wind, 广证恒生

图表 3 2016 上半年年归母净利润 2029.11 万元



资料来源: wind, 广证恒生

【点评】

电力在国民经济和人民生活占据越来越重要的地位,电力设备是电网运行的载体和基础,电力设备的安全可靠运行直接关系到电网的安全。从电力企业的角度看,电力测试是保

证电力设备健康运行的必要手段，关系着设备的利用率、事故率、使用寿命、人力物力财力的消耗，以及电力企业的整体效益等诸多问题。高压电力测试设备是进行高压电力测试的直接工具，所有电力建设包括各种能源发电厂（场、站）、输变电网络建设以及城乡电网改造，其最终的质量把关亦即项目交接验收都依赖于采用高压电力测试设备所进行的高压试验。

华电电气是江苏省科技厅认定的“高新技术企业”、“创新型企业”。通过多年自主研发创新及生产销售服务经验的积累，公司在技术水平、销售规模、品牌知名度和产品齐全度等方面已处于行业发展的前列，为该领域的龙头企业。

公司网址：www.szhddq.com

联系电话：86-512-66981130

数据支持：昌颜利

新三板团队介绍：

在新三板进入历史机遇期之际，广证恒生在业内率先成立了由首席研究官领衔的新三板研究团队。新三板团队依托长期以来对资本市场和上市公司的丰富研究经验，结合新三板的特点构建了业内领先的新三板研究体系。团队已推出了周报、月报、专题以及行业公司的研究产品线，体系完善、成果丰硕。

广证恒生新三板团队致力于成为新三板研究极客，为新三板参与者提供前瞻、务实、有效的研究支持和闭环式全方位金融服务。

团队成员：

袁季（广证恒生总经理兼首席研究官，新三板研究团队队长）：从事策略研究逾十年，在趋势判断、资产配置和组合构建方面具有丰富经验，研究突出有效性、前瞻性和及时性，曾获“世界金融实验室年度大奖——最具声望的100位证券分析师”称号、中国证券业协会课题研究奖项一等奖和广州市金融业重要研究成果奖，携研究团队获得2013年中国证券报“金牛分析师”六项大奖。

赵巧敏（新三板研究副团队队长，高端装备行业负责人）：英国南安普顿大学国际金融市场硕士，6年行业研究经验。具有跨行业及海外研究复合背景。曾获08及09年证券业协会课题二等奖。

温朝会（新三板TMT研究员）：南京大学硕士，理工科和经管类复合专业背景，七年运营商工作经验，四年市场分析经验，擅长通信、互联网、信息化等相关方面研究。

魏也娜（新三板TMT行业研究员）：金融硕士，中山大学遥感与地理信息系统学士，3年软件行业从业经验，对计算机、通信、互联网等相关领域有深刻理解和敏锐观察，2016年加入广证恒生，从事新三板TMT行业研究。

黄莞（新三板研究员）：英国杜伦大学金融硕士，负责微信公众号“新三板研究极客”政策、市场等领域研究，擅长数据挖掘和案例分析。

林全（新三板环保行业研究员）：重庆大学硕士，机械工程和工商管理复合专业背景，积累了华为供应链管理以及航天企业精益生产和流程管理项目经验，对产业发展与企业运营有独到心得。

陆彬彬（新三板主题策略研究员）：美国约翰霍普金斯大学金融硕士，负责新三板市场政策等领域研究。

联系我们：

邮箱：lubinbin@gzgzhs.com.cn

广证恒生：

地址：广州市天河区珠江西路5号广州国际金融中心4楼
电话：020-88836132，020-88836133
邮编：510623

股票评级标准：

强烈推荐：6个月内相对强于市场表现15%以上；
谨慎推荐：6个月内相对强于市场表现5%—15%；
中性：6个月内相对市场表现在-5%—5%之间波动；
回避：6个月内相对弱于市场表现5%以上。

分析师承诺：

本报告作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰、准确地反映了作者的研究观点。在作者所知情的范围内，公司与所评价或推荐的证券不存在利害关系。

重要声明及风险提示：

我公司具备证券投资咨询业务资格。本报告仅供广州广证恒生证券研究所有限公司的客户使用。本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证我公司做出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的担保。我公司已根据法律法规要求与控股股东（广州证券股份有限公司）各部门及分支机构之间建立合理必要的信息隔离墙制度，有效隔离内幕信息和敏感信息。在此前提下，投资者阅读本报告时，我公司及其关联机构可能已经持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，或者可能正在为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。法律法规政策许可的情况下，我公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开前已经通过其他渠道独立使用或了解其中的信息。本报告版权归广州广证恒生证券研究所有限公司所有。未获得广州广证恒生证券研究所有限公司事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“广州广证恒生证券研究所有限公司”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

市场有风险，投资需谨慎。