



雅达股份 (430556. BJ) ———

# 北交所个股研究系列报告： 智能电力监控产品企业研究



# 01

## 公司基本情况

- 1. 1 主营业务
- 1. 2 产品介绍
- 1. 3 财务情况

广东雅达电子股份有限公司成立于1994年，2014年在新三板挂牌，2023年在北交所上市。雅达股份主要从事智能电力监控产品的研发、生产和销售以及电力监控系统集成服务。自设立以来，公司紧跟电力监控行业技术发展和市场需求变化，研发出具有核心技术的电力监控仪表、电力监控装置、用电安全保护装置和传感器等智能电力监控产品。

公司主要采用直销为主、经销为辅的销售模式，其中直销的收入占比超过70%。在公司的客户群中，知名成套设备商客户包括中恒电气（002364）、科华数据（002335）、科士达（002518）、白云电器（603861）、动力源（600405）等，知名系统集成商客户包括维谛技术、科信技术（300565）、高新兴（300098）等，知名终端用户包括腾讯、阿里巴巴、中国移动、中国铁塔、中国电信等。

图表1：公司产品收入构成情况（%）

	2020	2021	2022
电力监控产品	93.16	90.04	89.10
电力监控系统集成服务	4.43	7.01	7.13
其他产品	2.41	2.94	3.77
合计	100.00	100.00	100.00

图表2：公司产品毛利率情况（%）

	2020	2021	2022
电力监控产品	38.81	36.42	32.82
电力监控系统集成服务	19.53	34.17	43.70
其他产品	29.98	50.60	19.54

图表3：公司前五大客户情况（万元）

序号	2020年			2021年			2022年		
	客户	金额	占比	客户	金额	占比	客户	金额	占比
1	深圳市云帆数智科技有限公司	3,612.52	12.37%	深圳市云帆数智科技有限公司	3,889.71	12.01%	深圳市云帆数智科技有限公司	4,465.38	14.53%
2	杭州中恒电气股份有限公司	2,912.07	9.97%	杭州中恒电气股份有限公司	2,937.58	9.07%	维谛技术有限公司	1,807.42	5.88%
3	南京雅爱达电子有限公司	1,823.88	6.25%	南京雅爱达电子有限公司	1,897.19	5.86%	浙江施王物联科技有限公司	1,699.41	5.53%
4	中山市艾特网能技术有限公司	1,227.01	4.20%	维谛技术有限公司	1,768.02	5.46%	南京雅爱达电子有限公司	1,475.63	4.80%
5	维谛技术有限公司	1,181.32	4.05%	中山市艾特网能技术有限公司	1,043.68	3.22%	杭州中恒电气股份有限公司	935.58	3.04%
合计			10,756.80	36.83%	11,536.18			10,383.43	33.78%

图表4：公司的产品情况

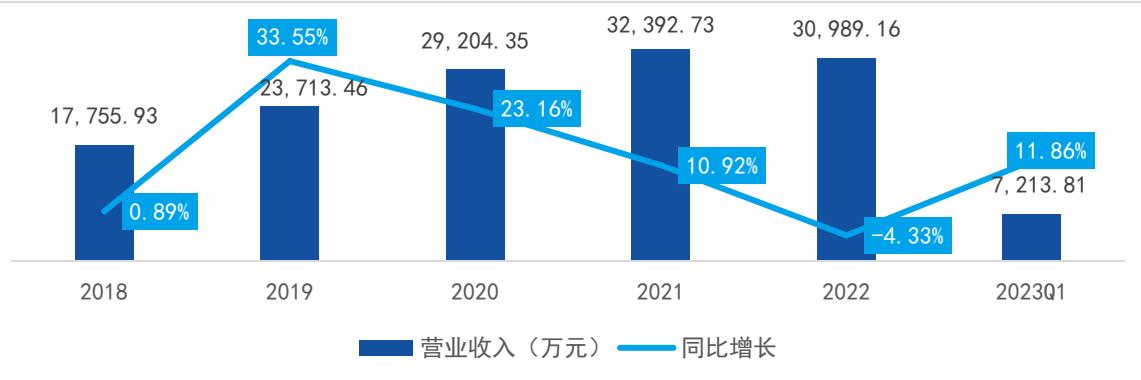
类别		概述	产品/服务	图示
电力监控产品	电力监控仪表	指内嵌智能芯片的电力测控仪表。该类仪表具备实时通信接口，可实时测量交流或直流系统的电流、电压、功率、频率、相角、谐波、需量等电量参数，具备电能计量、本地监视、信号输入、自控/遥控输出、存储记录、掉电保存和可编程等功能。	智能电力测控仪	
			数显表	
	电力监控装置	指由多个仪表、传感器及其它配件组合成的装置。该类装置用于对多回路交流或直流用电负载进行精密测量控制，具备上行通信接口、数据分析处理、异常报警存储记录、多路信号输入、多路自控/遥控输出、人机交互界面和可编程等功能。	计量仪表	
			采集器	
电力监控系统集成服务	用电安全保护装置	指一种集用电信息感知、用电安全分析、控制保护功能的装置。该类装置通过感知用电线路电气参数并进行用电安全诊断评估，以迅速发现电气线路或设备运行过程中存在的安全隐患，联动保护线路，保障设备和人身安全。	机柜监控装置	
			机房监控装置	
			配电监控装置	
	传感器	指一种能直接将被测的电参量或物理量转换成易于传输和测量的标准信号输出器件。该类器件具有标准模拟信号或数字信号输出接口，具备可远距离传输，多路信号输入及隔离等功能。	电气消防报警装置	
			电气设备保护控制装置	
电力监控系统集成服务	其他产品	电力监控系统集成服务是指将硬件设备、软件系统、通信技术、计算机技术、数据库技术等组合起来为用户解决电力系统安全稳定运行和信息处理问题的一项业务。	双电源开关设备	
			交流电量传感器	
			直流电量传感器	
			非电量传感器	
			电量变送器	
			用电管理系统	
			电力监控系统	
			电气实训系统	
			电气安全预警系统	
	其他产品	配件、软件等产品。		

2018-2021年，公司营业收入持续增长，营业收入平均增长率为17. 13%。2023年一季度，公司继续保持增长，营收同比增长11. 86%，净利润同比增长77. 20%。

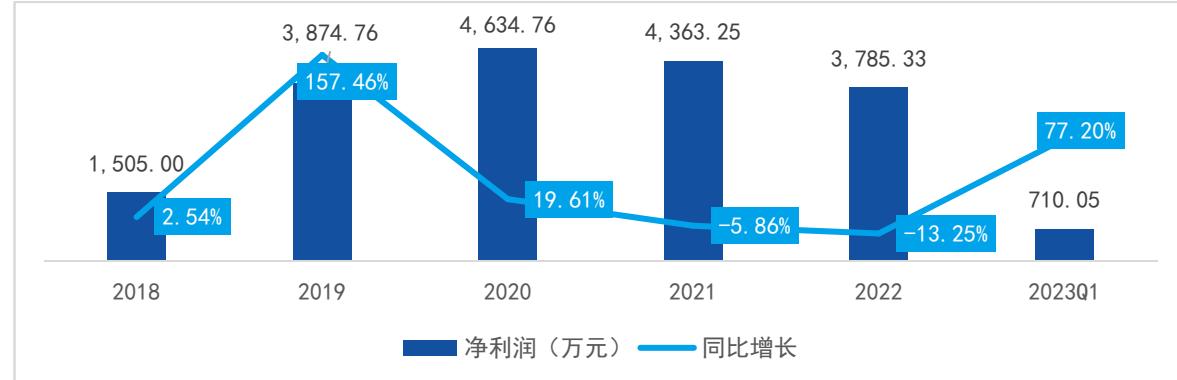
盈利能力方面，公司毛利率相对稳定，2018-2022年，公司平均毛利率为36. 78%。公司净利率存在一定的波动，2018-2022年，公司平均净利率为16. 33%。

2018-2022年，公司期间费用率呈下降趋势，但整体仍处于较高水平，近五年均值为22. 64%。

图表5：公司营业收入情况



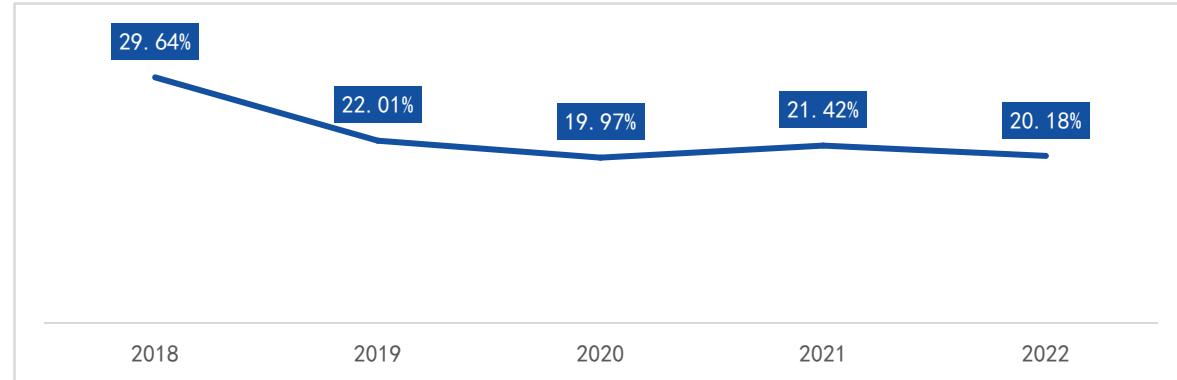
图表6：公司扣非净利润情况



图表7：公司毛利率及净利率情况



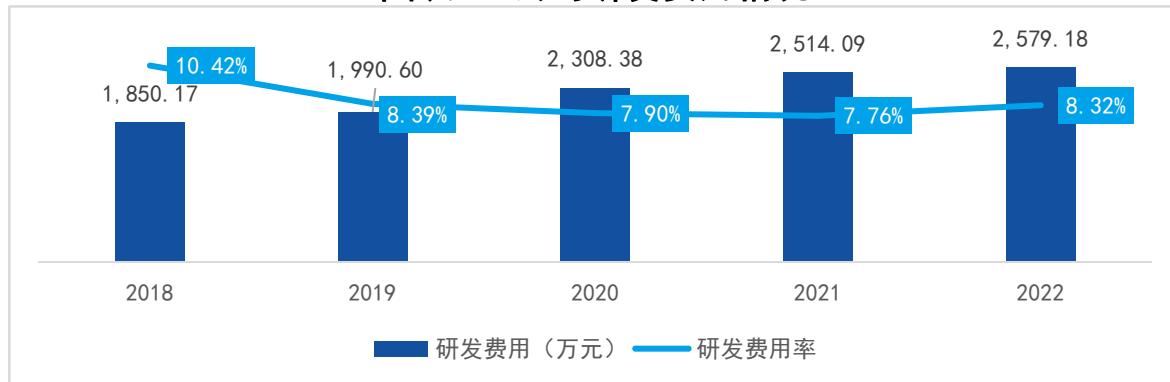
图表8：公司期间费用率情况



整体来看，公司研发费用投入较大。2018-2022年，公司研发费用累计11,242.42万元，年均支出2,248.48万元，平均研发费用率高达8.56%。截至2022年末，雅达股份共拥有120项专利，其中发明专利28项。公司研发人共有157人，占公司员工总人数比例为21.33%，公司研发团队人数占比较高；其中，硕士6人、本科84人、专科及以下67人。

从公司的资产周转情况来看，公司的存货周转天数、应收账款周转天数均处于较高水平，周转速度较慢。另外，公司应收票据及应收账款账面价值规模较大，并且2022年在总资产中占比为37.31%，占比较高。近三年公司现金收入比均值仅为77.11%，公司收现能力很差。

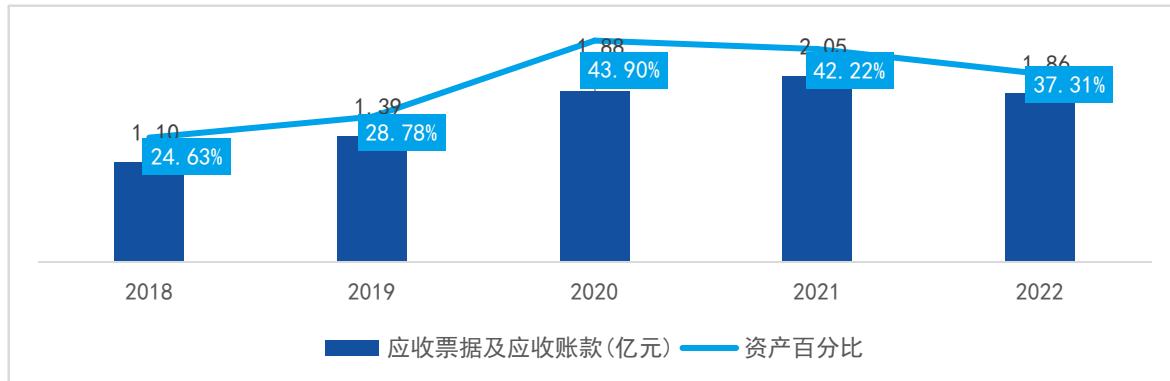
图表9：公司研发费用情况



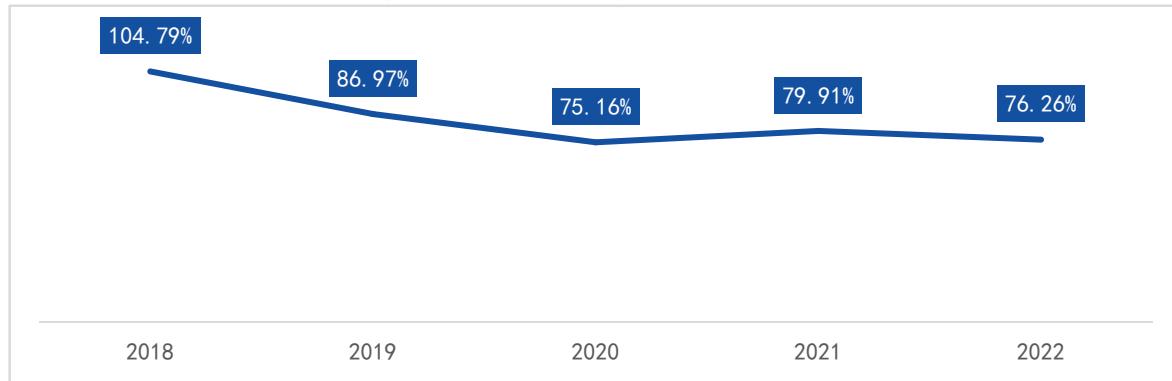
图表10：公司资产周转情况



图表11：公司应收票据及应收账款情况



图表12：公司现金收入比情况



# 02

## 行业分析

- 2. 1 所属行业及产业链
- 2. 2 电力行业情况
- 2. 3 下游行业发展情况
- 2. 4 行业竞争格局

- 雅达股份主要从事智能电力监控产品的研发、生产和销售以及电力监控系统集成服务，具体产品有电力监控仪表、电力监控装置、用电保护装置、传感器、配件及系统集成服务。
- 根据《上市公司行业分类指引》（2012年修订），公司所属行业为“C34 通用设备制造业”。根据《国民经济行业分类（GB/T4754—2017）》，公司所处行业为“C3462 风机、风扇制造”行业。
- 公司使用的原材料主要包括电子元器件、集成电路、结构件、印制电路板、辅料及包材和外购配套产品等。其中结构件主要包括塑胶外壳和塑料镜片等塑胶类材料，接线端子和插座等连接器类材料，螺丝和弹簧等五金类材料；辅料及包材主要为锡膏、纸箱等材料。
- 公司产品与服务广泛应用于数据中心、通信基站、轨道交通、新能源充电桩、工业建筑与市政等众多领域。

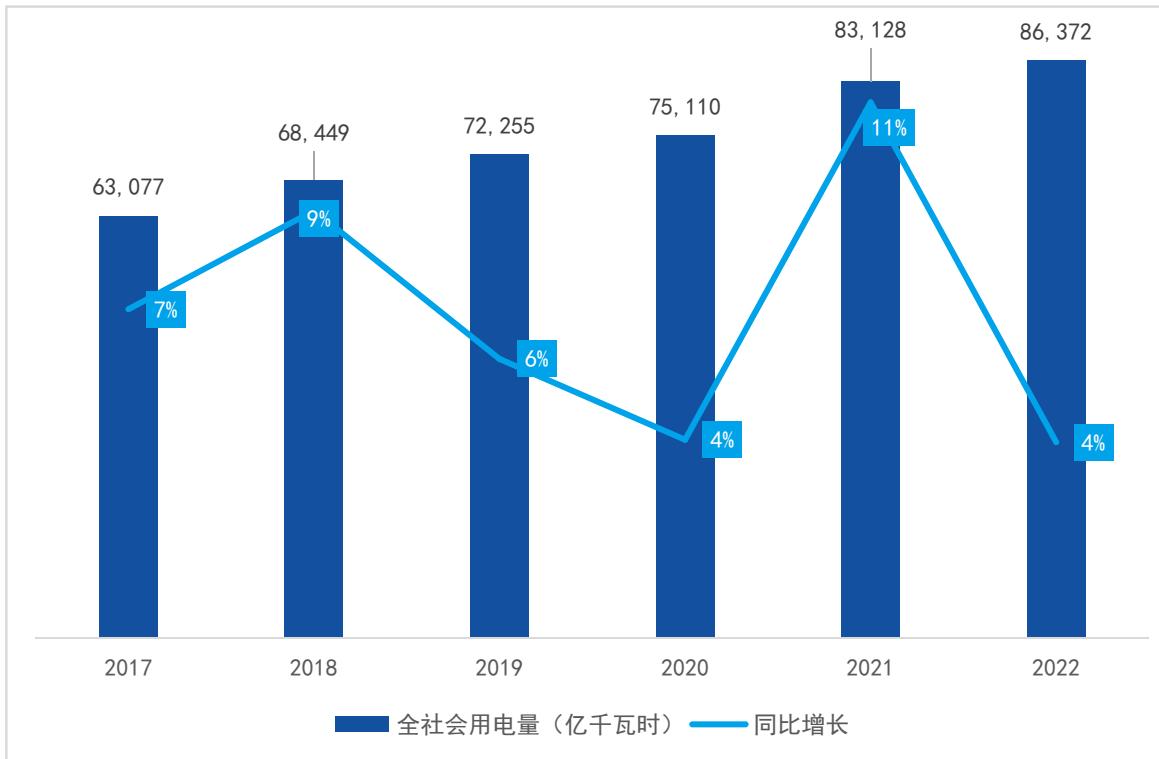
图表13：电力监控产品产业链图



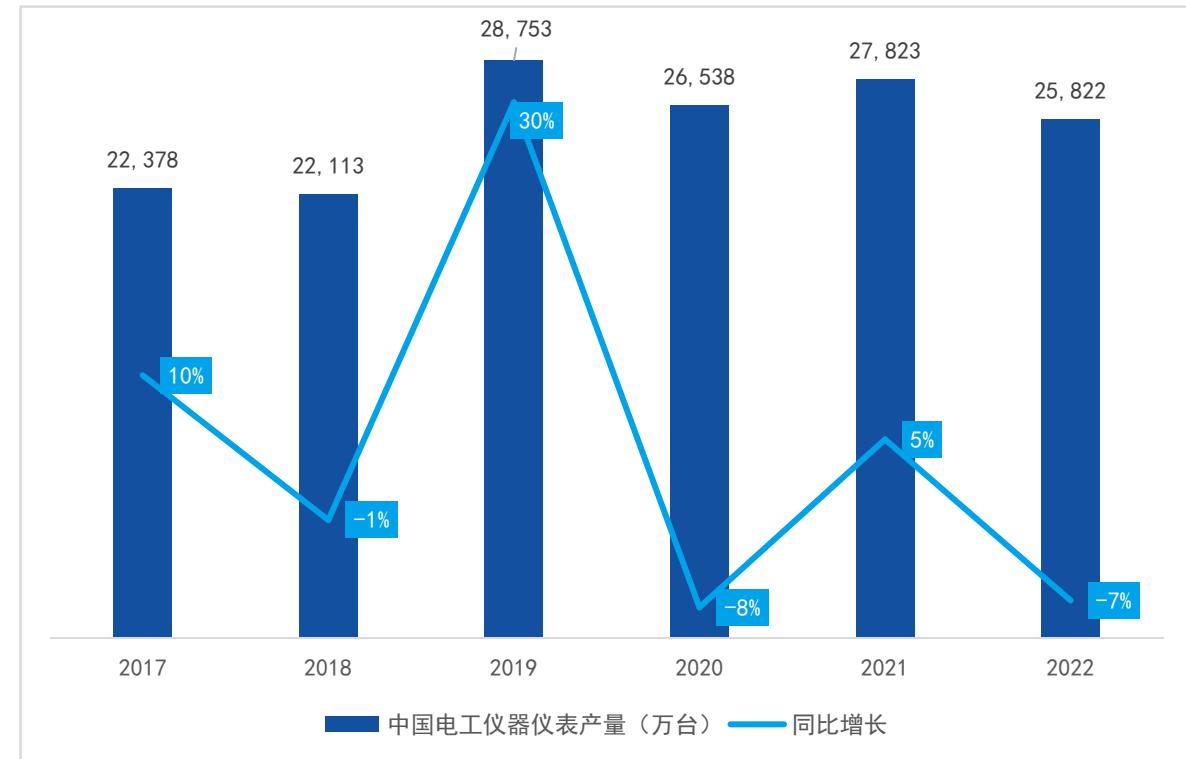
随着我国现代化建设持续推进、经济稳步增长，我国全社会用电量持续增长。根据国家能源局的统计数据显示，2017-2022年，全社会用电量年均增长率为7%；其中，2022年全社会用电量为86,372亿千瓦时，同比增长4%。

雅达股份的智能电力监控产品属于电工仪器仪表的一种，电工仪器仪表广泛应用于电力系统的发、输、变、配、用、调的各个环节。根据国家统计局的统计数据显示，2017-2022年，我国电工仪器仪表产量存在一定的波动，但年产量规模均保持在2.2亿台以上。其中，2022年我国电工仪器仪表产量为25,822万台，同比下降7%。

图表14：中国全社会用电量情况



图表15：中国电工仪器仪表产量情况



雅达股份产品与服务广泛应用于数据中心、通信基站、新能源充电桩、轨道交通、工业建筑与市政等众多领域。

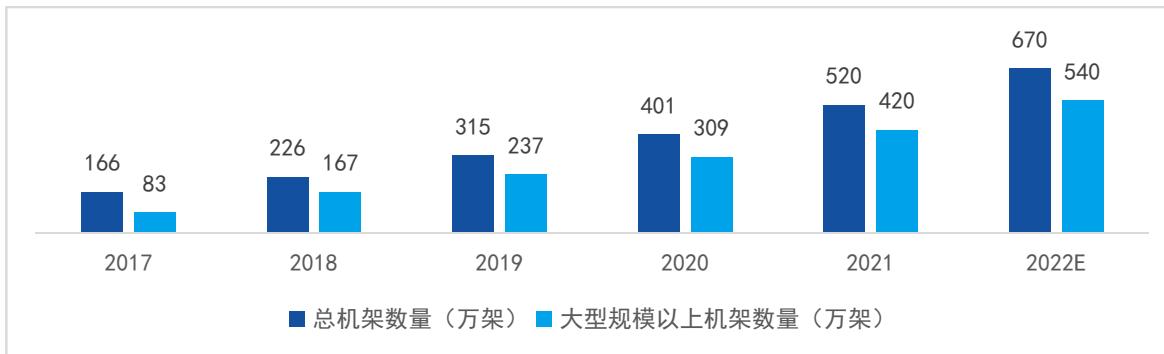
数据中心领域：我国数据中心在用机架数量持续上升。**2021年我国数据中心在用机架数量为520万架，预计到2022可达670万架**。数据中心机架数量增加，对应的用电量也在持续增加，2021年我国数据中心用电量为2,166亿千瓦时。

通信基站领域：我国基站数量持续上升。**2022年，我国移动电话基站数量为1,083万个，同比增长8.73%；4G基站数量为603万个，同比增长2.20%；5G基站数量为231万个，同比增长61.54%**。

充电桩领域：受益于新能源汽车行业的发展，我国公共充电桩的数量也在快速增长，**2022年，我国公共充电桩保有量为179.75万座**。

轨道交通领域：根据住建部的数据显示，**2016-2021年，我国城市轨道建成线路长度的年均增速为19%，其中2021年的线路长度为8,571.43公里**。

图表16：中国数据中心在用机架数量情况



图表17：中国基站建设情况（万个）



图表18：中国公共充电桩保有量情况



图表19：中国城市轨道建成线路长度情况



图表20：同行可比公司对比情况

序号	企业	简介	市值	市盈率	2022年营收(亿元)	营收同比增长(%)	毛利率(%)
1	安科瑞 (300286.SZ)	2003年成立，2012年上市，公司专注于从事中低压企业微电网能效管理所需的设备和系统的研发、生产、销售及服务，是一家硬件生产与软件开发相结合的高新技术企业与软件企业，具备为用户提供可靠、安全、节约、有序用电及智能化运维管理等多方面系统解决方案的能力。公司现已推出多套企业微电网能效管理的云平台与系统解决方案，并基于这些方案针对不同行业的需求进行细分，实现了企业微电网能源可视化管理和能源数据服务。	82	48	10.19	0.16	46.15
2	杭州柯林 (688611.SH)	2002年成立，2021年上市，公司是一家立足智能电网领域，聚焦电力物联网建设，专业从事电气设备健康状态智能感知与诊断预警装置的研发、生产和销售，并提供电力相关技术服务的高新技术企业，主要产品包括变电类智能感知与诊断预警装置、输电类智能感知与诊断预警装置、配电类智能感知与诊断预警装置、电力相关技术服务。	34	60	1.90	-21.83	57.55
3	红相股份 (300427.SZ)	2005年成立，2015年上市，主要从事电力检测及电力设备、铁路与轨道交通牵引供电装备、军工电子等产品的研发、生产、销售以及相关技术服务，新能源项目，主要产品包括电力设备状态检测、监测产品和电能表两大类。其中，电力设备状态检测、监测产品主要包括一次设备状态检测、监测产品和计量装置检测、监测产品；电能表主要为三相电子式电能表，并以0.2S级电子式多功能电能表为主。	27	41	16.37	17.38	29.15
4	中元股份 (300018.SZ)	2001年成立，2009年上市，公司主营业务包括智能电网业务和医疗健康业务，智能电网业务主要从事电力系统智能化记录分析、时间同步、变电站综合自动化和配电自动化相关产品的研发、制造、销售和服务，主要产品为电力故障录波装置等。	32	362	4.43	5.30	46.10
5	灿能电力 (870299.BJ)	2010年成立，2022年上市，公司是一家立足电网领域，聚焦电力系统电能质量，专业从事电能质量监测设备及系统的研发、生产及销售，提供电能质量测试评估等技术服务，并致力于为客户提供电能质量整体治理方案的高新技术企业。	4	14	0.98	8.83	58.74
6	雅达股份 (430556.BJ)	1994年成立，2023年上市，雅达股份主要从事智能电力监控产品的研发、生产和销售以及电力监控系统集成服务，具体产品有电力监控仪表、电力监控装置、用电保护装置、传感器、配件。在公司的客户群中，知名成套设备商客户包括中恒电气、科华数据、科士达、白云电器、动力源等，知名系统集成商客户包括维谛技术、科信技术、高新兴等，知名终端用户包括腾讯、阿里巴巴、中国移动、中国铁塔、中国电信等。	6	14	3.10	-4.33	33.30



本报告由深圳市亿渡数据科技有限公司制作，本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但深圳市亿渡数据科技有限公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本次报告仅供参考价值，无任何投资建议。

- 本报告中的信息、意见等均仅供投资者参考之用，不构成对买卖任何证券或其他金融工具的出价或征价或提供任何投资决策建议的服务。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐或投资操作性建议，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，自主审慎做出决策并自行承担风险，投资者在依据本报告涉及的内容进行任何决策前，应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，并就相关决策咨询专业顾问的意见对依据或者使用本报告所造成的一切后果，深圳市亿渡数据科技有限公司及/或其关联人员均不承担任何责任。
- 本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断，相关证券或金融工具的价格、价值及收益亦可能会波动，该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，深圳市亿渡数据科技有限公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。
- 深圳市亿渡数据科技有限公司的销售人员、研究人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法，通过口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点，深圳市亿渡数据科技有限公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。除非另行说明，本报告中所引用的关于业绩的数据均代表过往表现，过往的业绩表现亦不应作为日后回报的预示。