

事件：

公司发布正面盈利公告，2023 年全年归母净利润预期为 5.5 亿元，同比大幅增长 456%。公司业绩大幅提升的原因为大力开拓市场取得积极成效，营收明显增长，同时转让哈尔滨电气动力装备公司 51% 股权形成一定投资收益。

点评观点：

相关报告

1. 公司作为能源装备龙头，23 年主营业务订单增长迅猛：

公司是中国建设最早的发电设备研究制造基地和国有重要骨干企业，生产的设备中大型水电机组占国产装机总量的二分之一，火电、核电主设备和重型燃气轮机皆占国产装机总量的三分之一。2023 年上半年，公司新签合同额 325.9 亿元，同比增长 110%，订单中火电设备 116.3 亿元，水电设备 38.2 亿元，核电设备 25.5 亿元，分别同比增长 188%、438% 和 1830%，此次盈喜预计公司 23 年收入及订单提升保持良好趋势，主营业务新增订单为公司营收增长提供动力。

2. 社会电力需求保持增长，电力设备行业需求向上：

根据国家能源局，2023 年全国社会用电量 92241 亿千瓦时，同比增长 6.7%；全国累计发电装机容量 29.2 亿千瓦，同比增长 13.9%，其中火电装机同比增长 4.1%，水电装机同比增长 1.8%，在经济发展的背景下，电力和发电设备的需求将保持增长趋势。未来一段时间，火电设备将作为国家电力的压舱石，抽水蓄能建设将作为绿色新型电力系统下的调节电源，预计均保持稳定的建设和发展态势，公司作为以上行业的设备制造龙头有望受益。

3. 国央企市值管理将纳入企业负责人考核，公司有望估值提升：

1 月 24 日，国务院国资委发言人表示，将进一步研究将市值管理纳入中央企业负责人业绩考核。引导中央企业负责人更加重视所控股上市公司的市场表现，更好地回报投资者。公司作为国家重要行业的核心企业，估值有望提升。

4. 投资建议

公司作为优质央企，盈喜利润大幅提升，建议关注。

研究部

姓名：杨义琼

SFC: AXU943

电话：0755-21516065

Email: yangyq@gyzq.com.hk

投资评级定义和免责条款

投资评级

买入	未来 12 个月内目标价距离现价涨幅不小于 20%
持有	未来 12 个月内目标价距离现价涨幅在正负 20%之间
卖出	未来 12 个月内目标价距离现价涨幅不小于-20%
未评级	对未来 12 个月内目标价不做判断

免责声明

一般声明

本报告由国元证券经纪（香港）有限公司（简称“国元证券经纪（香港）”）制作，国元证券经纪（香港）为国元国际控股有限公司的全资子公司。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但国元证券经纪（香港）及其关联机构对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。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，应同时考虑各自的投资目的、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，国元证券经纪（香港）及/或其关联人员均不承担任何责任。

本报告署名分析师与本报告中提及公司无财务权益关系。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。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，国元证券经纪（香港）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。

本报告署名分析师可能会不时与国元证券经纪（香港）的客户、销售交易人员、其他业务人员或在本报告中针对可能对本报告所涉及的标的证券或其他金融工具的市场价格产生短期影响的催化剂或事件进行交易策略的讨论。这种短期影响的分析可能与分析师已发布的关于相关证券或其他金融工具的目标价、评级、估值、预测等观点相反或不一致，相关的交易策略不同于且也不影响分析师关于其所研究标的证券或其他金融工具的基本面评级或评分。

国元证券经纪（香港）的销售人员、交易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而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。国元证券经纪（香港）没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。国元国际控股有限公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见不一致的投资决策。

除非另行说明，本报告中所引用的关于业绩的数据代表过往表现。过往的业绩表现亦不应作为日后回报的预示。我们不承诺也不保证，任何所预示的回报会得以实现。

分析中所做的预测可能是基于相应的假设。任何假设的变化可能会显著地影响所预测的回报。

本报告提供给某接收人是基于该接收人被认为有能力独立评估投资风险并就投资决策能行使独立判断。投资的独立判断是指，投资决策是投资者自身基于对潜在投资的目标、需求、机会、风险、市场因素及其他投资考虑而独立做出的。

特别声明

在法律许可的情况下，国元证券经纪（香港）可能与本报告中提及公司正在建立或争取建立业务关系或服务关系。因此，投资者应当考虑到国元证券经纪（香港）及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。

本报告的版权仅为国元证券经纪（香港）所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式转发、翻版、复制、刊登、发表或引用。

分析员声明

本人具备香港证监会授予的第四类牌照——就证券提供意见。本人以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，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。

国元国际控股有限公司
香港中环康乐广场8号交易广场三期17楼
电 话：(852) 3769 6888
传 真：(852) 3769 6999
服务热线：400-888-1313
公司网址：<http://www.gyzq.com.hk>