

盛弘股份(300693.SZ)/电力设备

证券研究报告/公司点评

2024 年 3 月 28 日

评级：买入（维持）

市场价格：29.75 元

分析师：曾彪

执业证书编号：S0740522020001

Email: zengbiao@zts.com.cn

分析师：吴鹏

执业证书编号：S0740522040004

Email: wupeng@zts.com.cn

公司盈利预测及估值

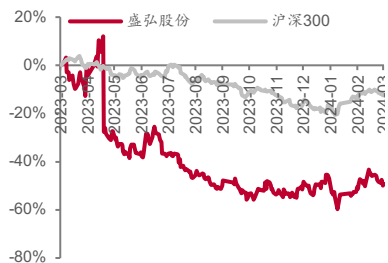
指标	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
营业收入(百万元)	1,503	2,651	3,887	5,087	6,306
增长率 yoy%	47%	76%	47%	31%	24%
净利润(百万元)	224	403	567	745	915
增长率 yoy%	97%	80%	41%	31%	23%
每股收益(元)	0.72	1.30	1.83	2.41	2.96
每股现金流量	0.65	1.42	1.38	2.15	2.62
净资产收益率	21%	28%	30%	29%	27%
P/E	41.2	22.8	16.2	12.4	10.1
P/B	8.7	6.3	4.9	3.6	2.7

备注：每股指标按照最新股本数全面摊薄，当前股价选择 2024 年 3 月 28 日收盘价

基本状况

总股本(百万股)	309
流通股本(百万股)	248
市价(元)	29.75
市值(百万元)	9,201
流通市值(百万元)	7,365

股价与行业-市场走势对比



相关报告

1 相关报告一《盛弘股份：技术先发展基础，行业东风助腾飞》

投资要点

- **事件：**公司发布 2023 年年报，2023 全年实现营收 26.51 亿，同比+76.4%，归母净利润 4.03 亿，同比+80.2%，毛利率 41.0%，同比-1.7pct；23Q4 实现营收 9.18 亿，同比+61.5%，环比+45.6%，归母净利润 1.30 亿，同比+40.2%，环比+41.5%，毛利率 38.7%，同比-5.0pct，环比-4.8pct。
- **2023 年储能业务拓宽产品维度、扩展全球市场，实现规模高增。**2023 年储能业务收入 9.1 亿元，同比+255.7%，主要系出货量大幅提升（预计 23 全年出货 5GW）。2023 年毛利率 33.1%，同比-10.7%，主要系国内市场比重快速提升且国内盈利相对较低。公司积极拓宽产品维度，实现 30-1000kW 全功率覆盖并研发光储一体机产品补齐产品序列。同时，积极进行全球市场布局，根据不同市场需求特征开发适配产品，满足中国、英国、德国、澳洲、美国等多国产品认证要求。
- **2023 年受益下游充换电运营企业投资升温，新能源充换电业务快速增长。**2023 年电动汽车充电桩业务收入 8.5 亿元，同比+99.6%，毛利率 39.6%，同比+4.3pct。公司最新第六代充电桩系统，TCU+CCU 架构提升产品易用性与稳定性，并计划于 24 年在 800kW 大功率分体式充电桩的基础上推出 1MW 充电桩，实现 MW 级充电体验。此外，公司与英国石油达成合作，成为首批进入英国石油中国供应商名单的充电桩厂家，未来有望贡献海外增量。
- **2023 年传统工业配套电源及电池化成与检测业务保持整体平稳增长。**2023 年工业配套电源收入 5.3 亿元，同比+4.1%，毛利率 53.7%，同比-0.8%，整体保持公司在低压电能质量这一细分领域的领先地位。2023 年电池检测及化成设备收入 3.0 亿元，同比+15.8%，毛利率 44.9%，同比+5.6pct。
- **盈利预测与投资评级：**公司储能业务国内市场逐步深入，23 年出货排名进一步提升，同时海外市场加速布局，在美国储能供应链价格下滑企稳、并网审批提效预期下，美国储能需求有望在 24 年保持高增长，公司作为美储核心标的有望受益。此外，充电桩业务有望进一步为公司业绩提供增量弹性。我们上修公司业绩，预计公司 24-26 年实现归母净利润分别为 5.7/7.5/9.2 亿元（前预测值 24-25 年 5.0/6.4 亿），同比+41%/+31%/+23%，当前股价对应 PE 分别为 16.2/12.4/10.1 倍，维持“买入”评级。
- **风险提示：**需求不及预期；竞争加剧；原材料价格波动；产能进展不及预期等。



**投资评级说明：**

	评级	说明
股票评级	买入	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 15%以上
	增持	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 5%~15%之间
	持有	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在-10%~+5%之间
	减持	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数跌幅在 10%以上
行业评级	增持	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数涨幅在 10%以上
	中性	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数涨幅在-10%~+10%之间
	减持	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数跌幅在 10%以上
备注：评级标准为报告发布日后的 6~12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中 A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准，美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准（另有说明的除外）。		

**重要声明：**

中泰证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证券监督管理委员会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告基于本公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响。本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，可能会随时调整。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。

市场有风险，投资需谨慎。在任何情况下，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负任何责任。

投资者应注意，在法律允许的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。本公司及其本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之前已经使用或了解其中的信息。

本报告版权归“中泰证券股份有限公司”所有。事先未经本公司书面授权，任何机构和个人，不得对本报告进行任何形式的翻版、发布、复制、转载、刊登、篡改，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。