

标题：箱式变电站领域龙头企业，营收利润保持高速增长，高层持续推进行业建设发展

摘要：最近两个月资金出现流入迹象，筹码集中度提高

作者：市值风云 APP：韦三甲

(展示内容) 公司近期看点：

- 1、2023 年和 2024 年一季度利润增速均在 90%以上；
- 2、杠杆资金加速流入，融资余额创新高；
- 3、“北向资金”大幅增仓，公募基金扎堆，股东户数急速减少。

一、公司简介及业绩情况

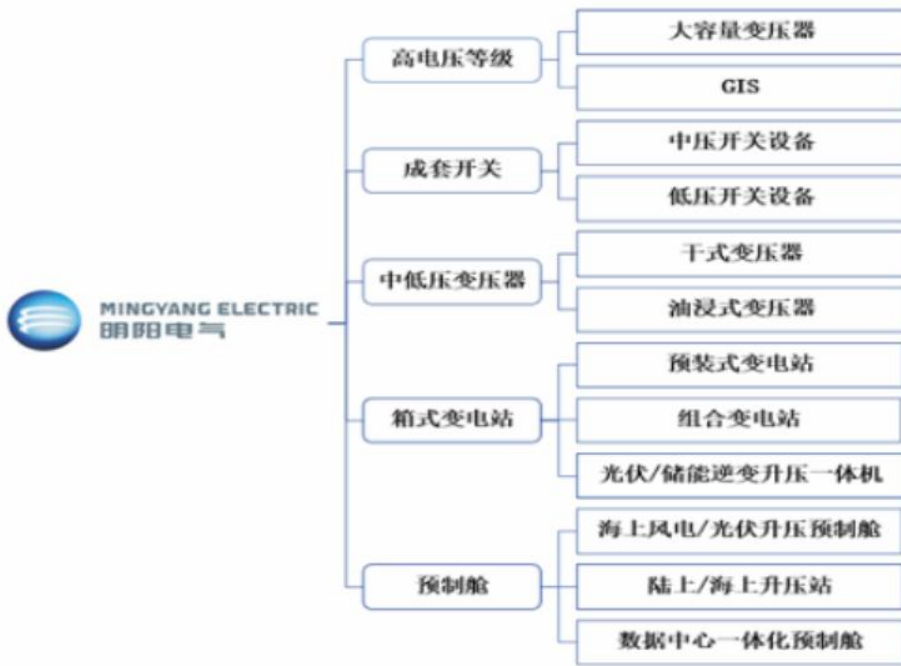
明阳电气主要从事应用于新能源、新型基础设施等领域的输配电及控制设备的研发、生产和销售。

在国内新能源市场，公司箱式变电站产品市场份额名列前茅；在海外市场，公司研发的光伏一体机产品应用在海外 40 多个国家，遍布东南亚、欧洲、中东、北美市场。

明阳电气已与“五大六小”发电集团、两大电网（国家电网、南方电网）、两大 EPC 单位（中国电建、中国能建）、通信运营商（中国移动、中国联通）、能源方案服务商（阳光电源、明阳智能、上能股份、禾望电气）等知名或大型企业建立了长期业务合作关系。

公司研发的光伏逆变升压一体化装置、海上风电专用干式变压器、海上风电充气式中压环网柜技术达到国际先进水平。

2023 年期间，公司超过 80%的营收来源于新能源领域。



(来源：明阳电气 2023 年年报)

过去五年营收利润双增长，2023 年公司营收同比增长 52.91%，扣非归母净利润同比增长 90.82%。

2024 年一季度延续高增长，营收同比增长 46.35%，扣非归母净利润同比增长 104.57%。

	2019年	2020年	2021年	2022年	2023年	2023年一季度	2024年一季度
营业总收入	3.86	16.65	20.30	32.36	49.48	7.07	10.34
归母净利润	-0.79	1.78	1.61	2.65	4.98	0.44	0.90
扣非归母净利润	0.40	1.73	1.58	2.57	4.90	0.44	0.89



公司的核心产品箱式变电站和变压器在 2023 年实现了 75.3%和 54.64%的增长。

	2023 年		2022 年		同比增减
	金额	占营业收入比重	金额	占营业收入比重	
营业收入合计	4,948,044,424.34	100.00%	3,235,887,137.73	100.00%	52.91%
分行业					
输配电及控制	4,948,044,424.34	100.00%	3,235,887,137.73	100.00%	52.91%
设备制造业					
分产品					
箱式变电站	3,458,213,762.64	69.89%	1,972,786,210.27	60.97%	75.30%
成套开关柜	508,769,924.90	10.28%	670,263,723.29	20.71%	-24.09%
变压器	687,929,625.19	13.90%	444,847,615.47	13.75%	54.64%
其他	248,136,520.78	5.01%	105,768,495.27	3.27%	134.60%
其他业务	44,994,590.83	0.92%	42,221,093.43	1.30%	6.57%

二、涉及概念

1、智能电网概念

公司产品主要应用于新能源（含风能、太阳能、储能）、新型基础设施（含数据中心、智能电网）等领域。

2、储能概念

公司储能领域主要产品有储能升压一体机。

3、风力发电概念

大容量海上风电升压变压器、海上风电充气式中压环网柜作为海上风电并网关键设备，公司已成功打破外资品牌的垄断，获取批量订单，为我国海上风电行业发展提供了有力的保障。

4、光伏概念

公司光伏逆变升压一体化装置通过在预装式变电站或组合式变电站基础上，增加光伏逆变器、直流配电柜等设备，组合成为“直流输入、35kV/10kV 交流输出”的逆变升压一体化装置。具有高度集成、性能稳定、适应性强、光储一体化等特

点。

三、事件催化

全社会用电需求保持稳定增长。4 月份，全社会用电量 7412 亿千瓦时，同比增长 7.0%。

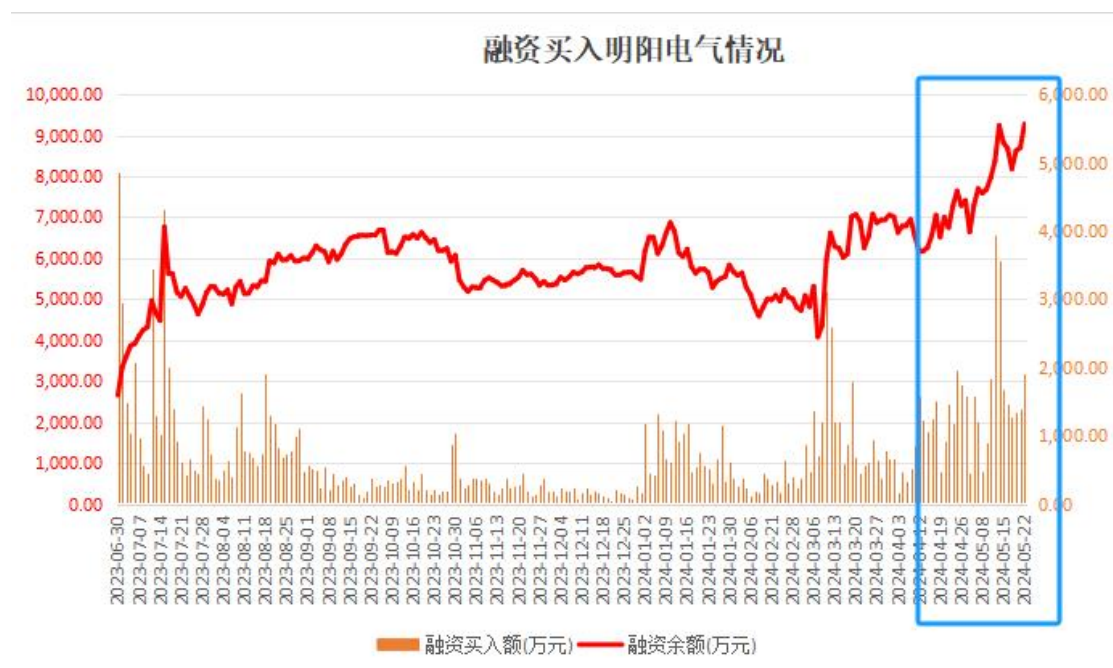
根据国家统计局数据，截至 4 月底，全国累计发电装机容量约 30.1 亿千瓦，同比增长 14.1%。其中，太阳能发电装机容量约 6.7 亿千瓦，同比增长 52.4%；风电装机容量约 4.6 亿千瓦，同比增长 20.6%。

1-4 月份，全国主要发电企业电源工程完成投资 1912 亿元，同比增长 5.2%。电网工程完成投资 1229 亿元，同比增长 24.9%。

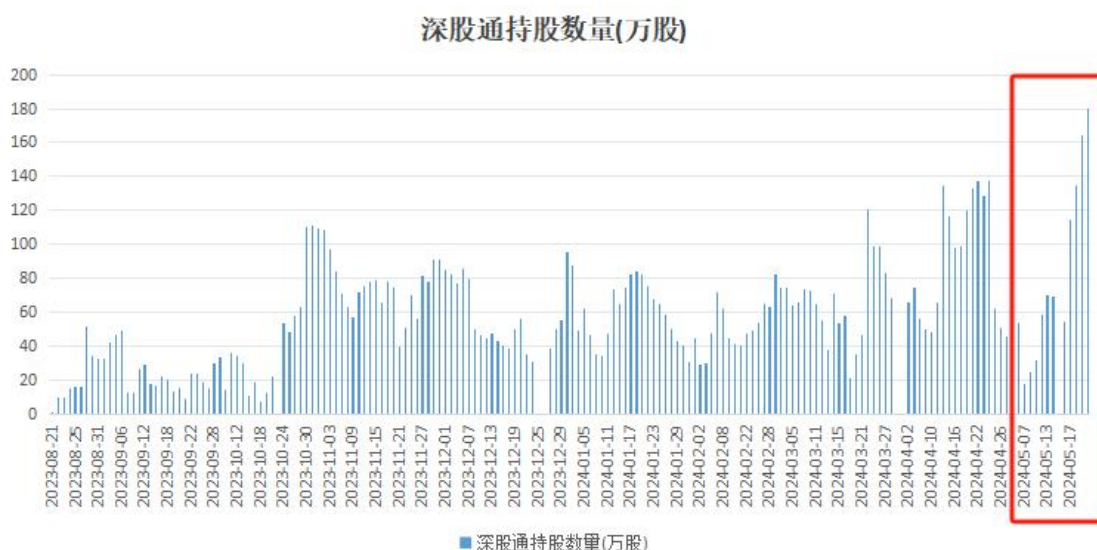
国家能源局近日召开全国可再生能源开发建设调度视频会，要求全力推进第三批大型风电光伏基地建设。

四、市场行为

4 月以来融资买入额大幅增长，融资余额来到历史新高，杠杆资金大幅流入。



趁着股价回调，北向资金大幅加仓，持股数量来到历史新高。



公司最近的解禁计划在 2024 年 7 月 1 日，届时将有占总股本 27.4% 的大额股份解禁。目前公司没有任何增持和减持计划在实施中。

公司前十大流通股东中有多只公募基金，还有社保基金和澳门金融管理局和科威特政府投资局的自有资金。

2024一季报

股东名称	股东性质	持股数量(股)	占总股本比例(%)	占无限售流通股比例(%)	较上期持股变动数(股)	占总股本比例变动(%)
兴业证券股份有限公司-淳厚信睿核心精选...	证券投资基金	2,630,312	0.84	3.65	新进	-
上海浦东发展银行股份有限公司-长信金利...	证券投资基金	2,101,211	0.67	2.92	不变	0.0000
全国社保基金四一四组合	全国社保基金	1,699,964	0.54	2.36	新进	-
澳门金融管理局-自有资金	QFII	1,448,964	0.46	2.01	新进	-
中国工商银行股份有限公司-广发多因子灵...	证券投资基金	1,329,133	0.43	1.85	新进	-
中国工商银行股份有限公司-嘉实主题新动...	证券投资基金	1,162,834	0.37	1.61	新进	-
科威特政府投资局	QFII	954,295	0.31	1.32	新进	-
中国银行股份有限公司-嘉实研究精选混合...	证券投资基金	911,281	0.29	1.27	新进	-
广发证券股份有限公司-平安睿享文娱灵活...	证券投资基金	855,543	0.27	1.19	新进	-
中国银行股份有限公司-嘉实逆向策略股票...	证券投资基金	724,800	0.23	1.01	新进	-
合计		13,818,337	4.43	19.19		

上市以来股东户数急速缩减，不到一年的时间减少了一大半，筹码快速集中。

明阳电气股东户数变动情况

