

特高压核心概念：业务布局全面，在手订单充足，业绩稳步增长

摘要：这家公司亮相第 22 届南非国际电力及能源展览会。

作者：市值风云 App：赤道以北

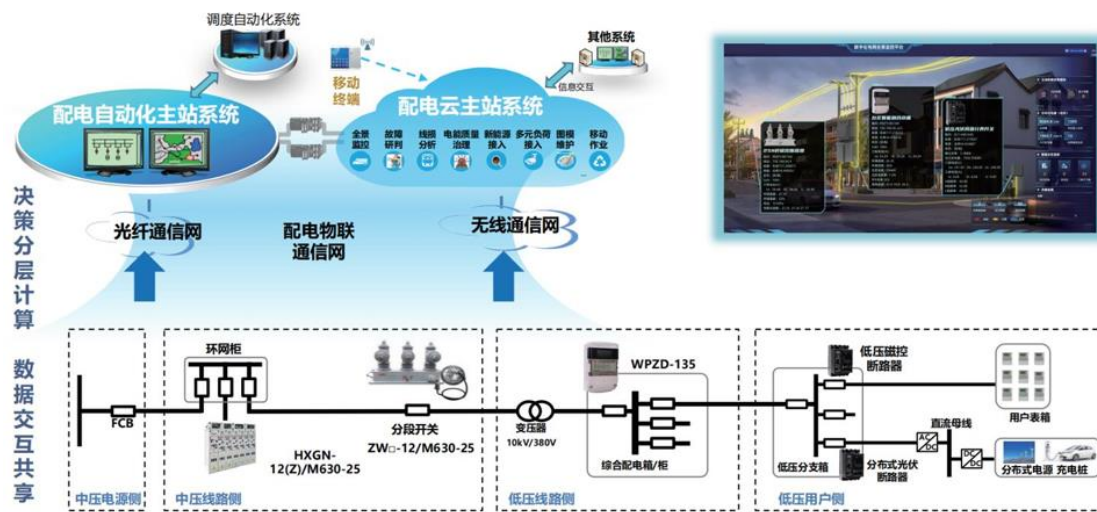
近期看点：

- 1、中标多个特高压项目，在手订单超 16 亿；
- 2、一季度归母净利润增长近五成；
- 3、4 月以来超 400 家机构密集调研，股东户数减少，“北向资金”流入。

—————以下为付费部分（不可见）—————

一、公司简介及业绩情况

许继电气是一家从事电力装备的企业，主要包括特高压、智能电网、新能源、电动汽车充换电、轨道交通及工业智能化五大核心业务，综合能源服务、先进储能、智能运维、电力物联网等新兴业务。产品主要分为智能变配电系统、直流输电系统、智能中压供用电设备、智能电表、电动汽车智能充换电系统、EMS 加工服务等六类，广泛应用于电力系统各环节。



(智能配电系统示意图)

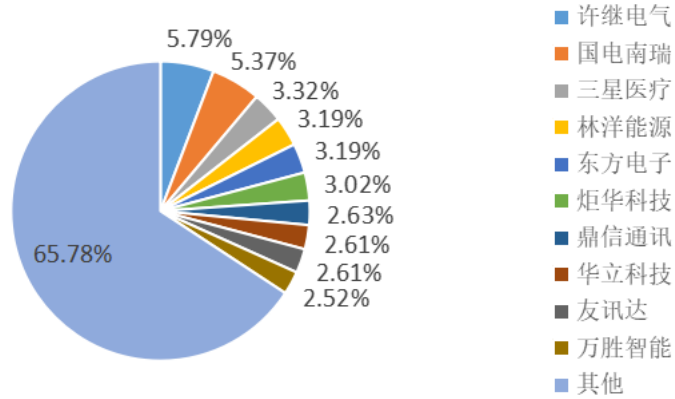
公司在特高压方面，成功中标张北柔性直流、乌东德直流工程。宜昌港口岸电等多个示范项目成功落地，智能配电终端在山东智能台区项目实现首台套应用，与郑州轨道交通公司合作开发的双向变流器被列为河南省重大科技专项。

公司已为 750kV 及以下电压等级的 300 多座智能变电站工程提供了设备和技术服务，其中辽宁朝阳 220kV 何家智能变电站、重庆大石 220kV 新一代智能变电站和上海叶塘 110kV 新一代智能变电站、陕西 750kV 延安智能变电站均已成功投运。

承接国网北京怀柔、浙江杭州等多站融合示范项目，国网 2023 年电能表中标份额排名前列。

5 月 23 日，许继电气中标埃塞国家供电公司配网设备供货项目。

2023年国网电表招标份额情况

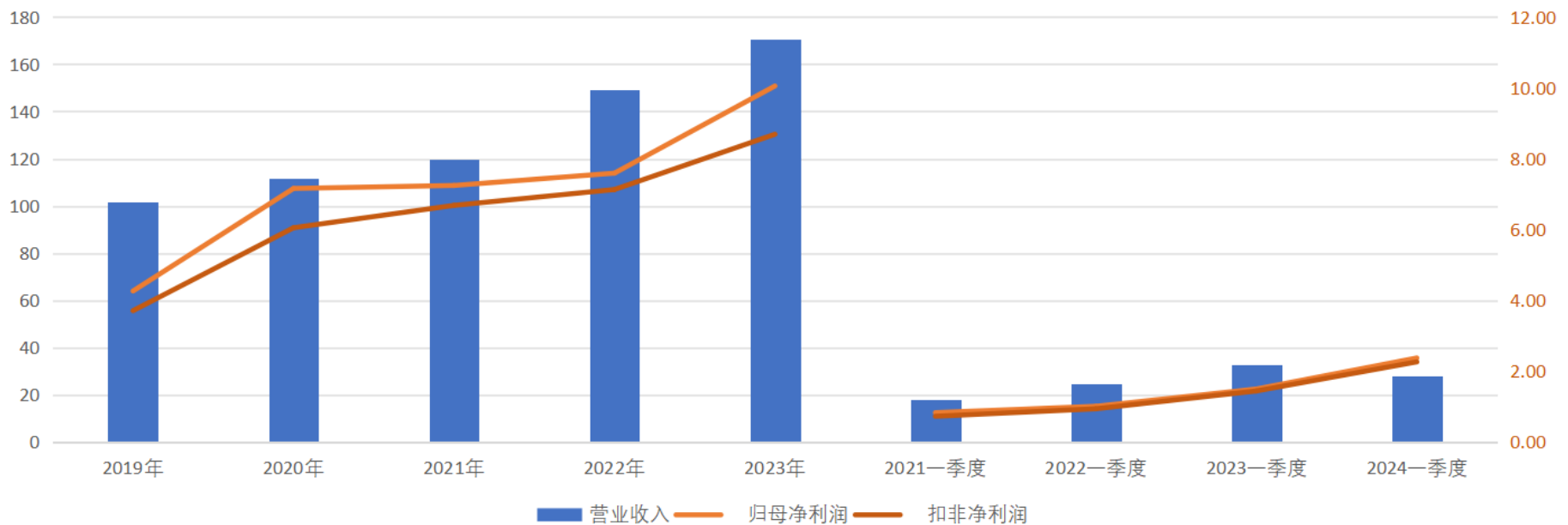


(数据来源：国家电网，制图：市值风云 APP)

2023 年公司营业收入 170 亿元，同比增长 13.51%；归母净利润 10 亿元，同比增长 28%。其中智能电表营收 34.83 亿元，同比增长 12.55%，智能中压供用电设备营收 31.41 亿元，同比增长 14.25%。

2024 年一季度，公司实现营业收入 28.1 亿元，归母净利润 2.4 亿元，同比增长 47.39%；毛利率 18.27%，同比提升 4.63%。

	2019年	2020年	2021年	2022年	2023年	2021一季度	2022一季度	2023一季度	2024一季度
营业收入	101.56	111.91	119.91	149.17	170.61	18.15	24.69	32.64	28.10
归母净利润	4.26	7.16	7.24	7.59	10.05	0.83	1.01	1.49	2.37
扣非净利润	3.71	6.05	6.68	7.13	8.69	0.72	0.94	1.44	2.26



（数据来源：choice 金融终端，制图：市值风云 APP）

二、涉及概念

1、抽水蓄能：公司抽水蓄能产品有机组的发变组保护及主变和短引线的二套保护等，已应用于山东沂蒙、吉林敦化、山东泰山、南阳天池等抽水蓄能电站。

2、换电概念：司参与了青岛薛家岛充换储放一体化示范站、北京高安屯换电站、四惠换电站、天津海泰换电站等多个换电站的建设。

3、虚拟电厂：公司有虚拟电厂相关的技术储备。

4、储能：公司在储能领域主要涉及储能变流器、SVG、DCDC 模块等产品。

5、光伏概念：公司产品包括光伏逆变器。

三、事件催化

第 22 届南非国际电力及能源展览会（Enlit Africa 2024）在南非开普敦国际会展中心举行。此次展会涉及新能源、量测计量、输配电、电力大客户（矿业、电力零售商、商业、农业）、水务等多个领域，吸引来自 70 余个国家和地区的 200 多家专业展商参会。许继电气亮相电力能源展区，展示了智能计量解决方案、低压成套解决方案、智能开关方案。

四、市场行为

（一）机构调研

4 月以来，有超过 400 家机构调研许继电气。

调研资料显示公司特高压大项目在手订单包括金上-湖北、哈密-重庆、三峡阳江青洲等直流线路的部分换流阀，陇东-山东、宁夏-湖南等线路部分直流测量装置，以及部分换流站项目，在手订单合计超过 16 亿元。

公司跟踪国内特高压大项目有陕北-安徽、陕西-河南、蒙西-京津冀、甘肃-浙江，海外有沙特项目。近期预中标国网 2024 年第六批采购项目换流阀约 11878 万元，二次设备约 663 万元，测量装置约 1961 万元。

公司国际业务主要市场开拓地区有南美、中东、东南亚、非洲、欧洲等，在巴西、智利、沙特、泰国、新加坡、安哥拉、尼日利亚等。

（二）投资者持仓

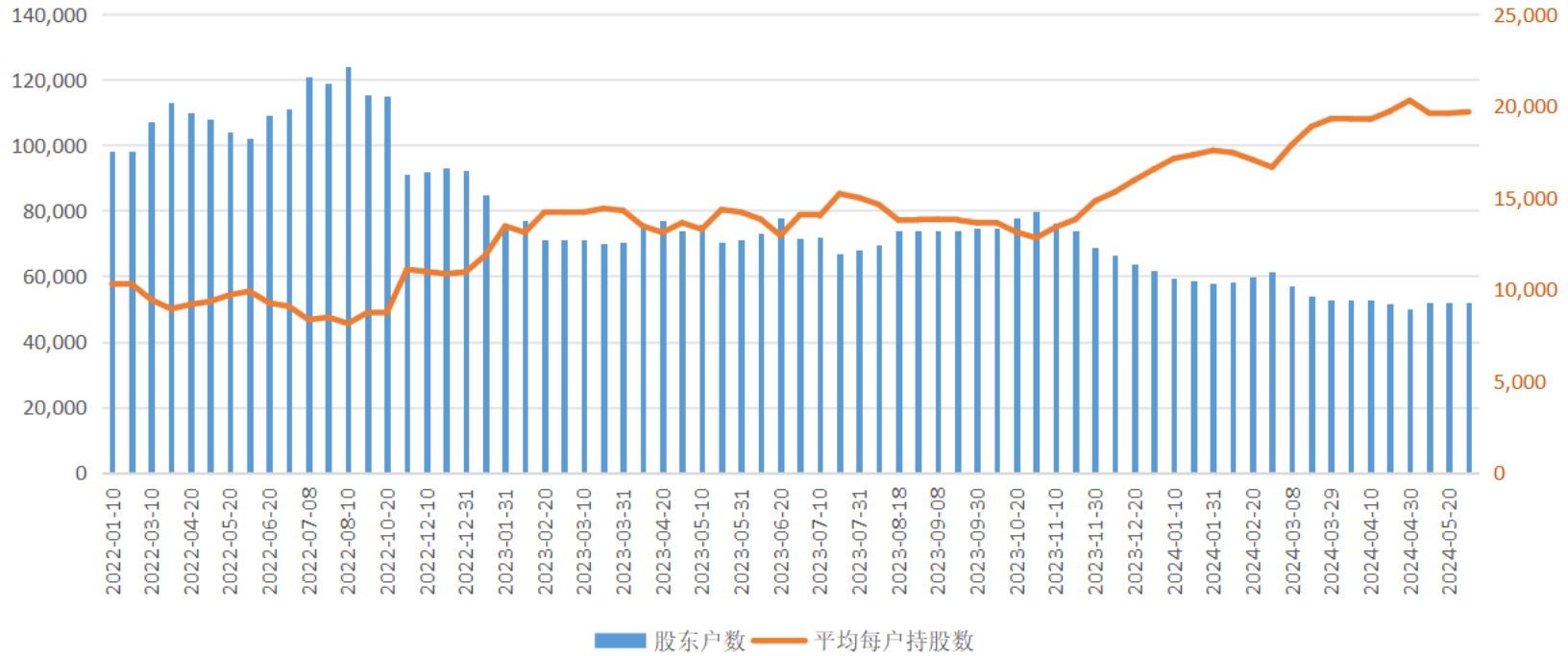
2024年一季报显示许继电气前十大流通股东共持有 51390 万股，占流通股比例为 50.4%，股东中新进两家公募基金和中国人寿。

股东名称	股东性质	持股数量(万股)	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(%)
中国电气装备集团有限公司	其它	38,629	37.91	38.31	不变	0.0000
香港中央结算有限公司	其它	7,443	7.30	7.38	800	0.7852
中证500ETF	证券投资基金	846	0.83	0.84	新进	
前海人寿保险股份有限公司	保险产品	801	0.79	0.79	-1,099	-1.0781
南方基金	基金资产管理计划	683	0.67	0.68	不变	0.0000
前海人寿保险股份有限公司	保险产品	677	0.66	0.67	-1,198	-1.1761
全国社保基金一零七组合	全国社保基金	599	0.59	0.59	新进	
大成基金	基金资产管理计划	583	0.57	0.58	不变	0.0000
中国人寿保险股份有限公司	保险产品	570	0.56	0.57	新进	
工银瑞信基金	基金资产管理计划	559	0.55	0.55	不变	0.0000

（数据来源：choice 金融终端，制图：市值风云 APP）

许继电气股东户数自 2023 年年底以来持续减少，对应股东平均持股数量增加，有明显集中筹码行为。

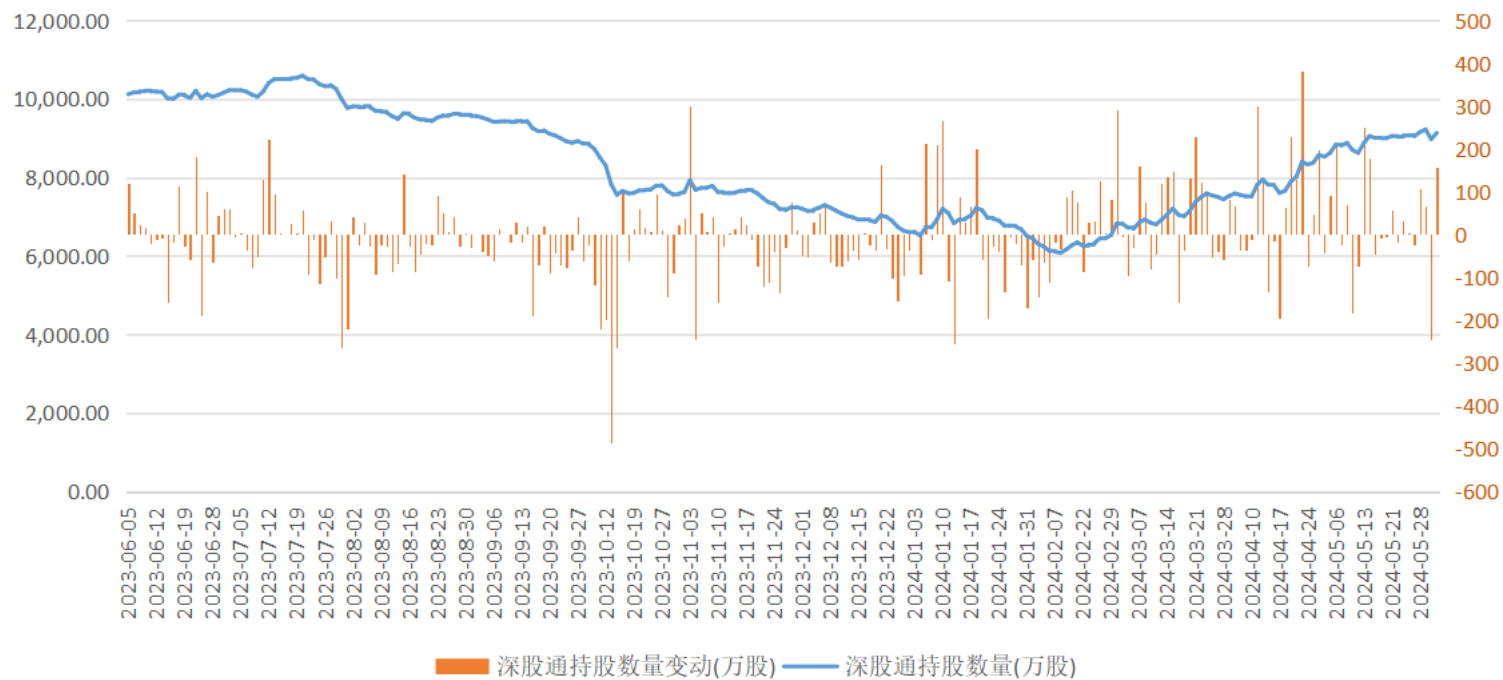
许继电气股东户数变动情况



(数据来源: choice 金融终端, 制图: 市值风云 APP)

自今年 2 月以来,“北向资金”流入明显。

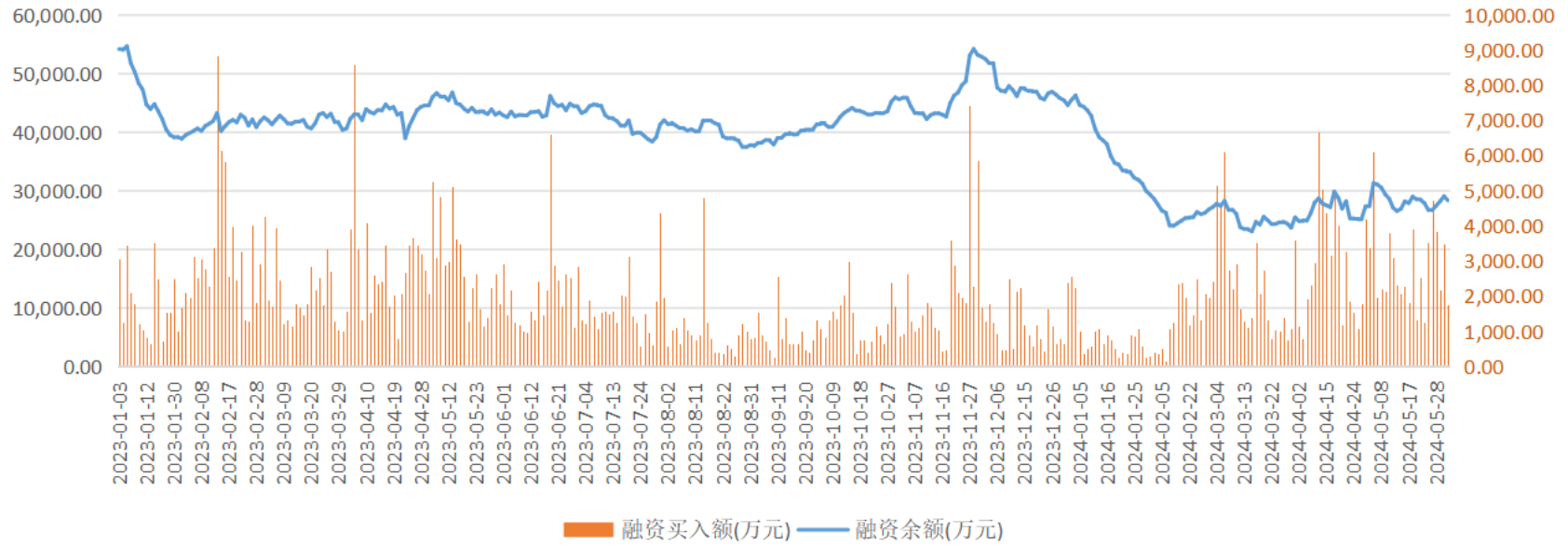
“北向资金”持仓许继电气情况



(数据来源: choice 金融终端, 制图: 市值风云 APP)

许继电气融资活跃度自 2023 年 11 月以来下降明显, 2024 年 2 月至今较为稳定, 融资余额为近一年较低水平。

许继电气融资余额及买入情况



(数据来源: choice 金融终端, 制图: 市值风云 APP)