

金冠电气（688517）动态点评

特高压建设加速，避雷器龙头有望充分受益

2024 年 06 月 14 日

【事项】

- ◆ 近期，公司多次发布中标自愿性披露公告，招标方包括浙江省电力公司、江苏省电力公司、国家电网等；中标内容涉及一二次融合环网柜（标准化）、防雷设备-500kV、一二次融合成套柱上断路器、配电箱（JP 柜）、避雷器、开关柜等设备。
- ◆ 2024 年以来，公告的合计公告的中标金额已达到 1.84 亿元。

东方财富证券
Eastmoney Securities

挖掘价值 投资成长

增持（首次）

东方财富证券研究所

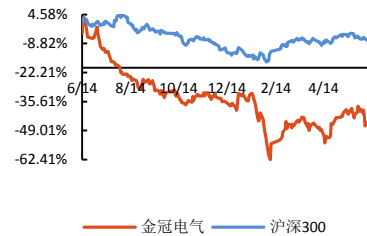
证券分析师：周旭辉

证书编号：S1160521050001

联系人：李京波，郭娜

电话：021-23586475

相对指数表现



基本数据

总市值（百万元）	1944.01
流通市值（百万元）	1216.71
52 周最高/最低（元）	24.70/8.03
52 周最高/最低（PE）	38.10/12.78
52 周最高/最低（PB）	4.42/1.49
52 周涨幅（%）	-35.47
52 周换手率（%）	692.27

相关研究

【评论】

特高压建设成电网投资重点，避雷器龙头充分受益。新型电力系统、大型风光基地建设加速，特高压成为电网投资重点方向。预计2024年，国家电网总投资额超过5000亿元，特高压项目投资金额将达900亿元以上，同比+60%；预计2024年新增“二交六直”特高压工程线路。公司避雷器覆盖交直流、全电压等级产品，市场地位领先，根据国家电网招标信息统计，近三年，公司特高压避雷器产品在国网招标的交直流特高压工程中，中标份额占比33%，位居行业第一；在国网输变电设备近三年的招标采购中，避雷器中标份额累计排名第一。

配用电设备板块稳健中标，业绩确定性不减。公司配网产品涵盖高低压开关柜、环网柜（箱）、柱上断路器、箱式变电站等。2023年，公司配网产品累计中标金额2.64亿元；2024年以来，公司先后公告中标国家电网、江苏省网、浙江省网等中标结果，产品涵盖环网柜、配电柜、一二次融合成套柱上断路器、开关柜等产品；持续稳定中标，为公司提供稳定的业绩支撑。

充电桩板块持续开拓新区域，储能板块专注光储充一体化项目及工商业储能项目。充电桩方面，公司坚持整县推进战略，同时拓展县域平台公司业务市场、To C市场，并以取得的订单。储能方面，公司产品主要应用于增量配电业务试点羡慕、工商业储能项目以及光储充一体化项目。公司持续开拓充储项目市场，长时间维度有望为公司贡献业绩。

公司作为避雷器龙头企业，有望充分受益特高压建设、输电线路建设，同时公司配用电板块持续稳定提供业绩，充储板块有望在更长时间维度贡献增量。我们预计2024-2026年，公司实现营收6.90/7.77/8.47亿元，同比增长分别为20.82%/12.55%/9.02%；实现归母净利润1.07/1.38/1.59亿元，同比增长分别为32.93%/28.34%/15.14%；对应EPS分别为0.79/1.01/1.16元，现价对应PE分别为16/12/11倍，给予“增持”评级。

【风险提示】

特高压建设不及预期；
配网设备行业竞争加剧

盈利预测

项目\年度	2023A	2024E	2025E	2026E
营业收入（百万元）	571.39	690.33	777.00	847.10
增长率(%)	-5.75%	20.82%	12.55%	9.02%
EBITDA（百万元）	105.75	155.04	193.00	220.97
归属母公司净利润（百万元）	80.83	107.44	137.90	158.77
增长率(%)	2.53%	32.93%	28.34%	15.14%
EPS(元/股)	0.59	0.79	1.01	1.16
市盈率(P/E)	26.76	15.66	12.21	10.60
市净率(P/B)	2.69	2.01	1.86	1.70
EV/EBITDA	17.41	8.89	6.77	5.48

资料来源：Choice，东方财富证券研究所

东方财富证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格

分析师申明：

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地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，特此声明。

投资建议的评级标准：

报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后3到12个月内的相对市场表现，也即：以报告发布日后的3到12个月内的公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。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；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普500指数为基准。

股票评级

买入：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅15%以上；
增持：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于5%~15%之间；
中性：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-5%~5%之间；
减持：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-15%~-5%之间；
卖出：相对同期相关证券市场代表性指数跌幅15%以上。

行业评级

强于大市：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅10%以上；
中性：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-10%~10%之间；
弱于大市：相对同期相关证券市场代表性指数跌幅10%以上。

免责声明：

本研究报告由东方财富证券股份有限公司制作及在中华人民共和国（香港和澳门特别行政区、台湾省除外）发布。

本研究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本公司的当然客户。

本研究报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。除了一些定期出版的报告之外，绝大多数研究报告是在分析师认为适当的时候不定期地发布。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。

本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。过去的表现并不代表未来的表现，未来的回报也无法保证，投资者可能会损失本金。外汇汇率波动有可能对某些投资的价值或价格或来自这一投资的收入产生不良影响。

那些涉及期货、期权及其它衍生工具的交易，因其包括重大的市场风险，因此并不适合所有投资者。

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，投资者需自行承担风险。

本报告主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发，所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。

如需引用、刊发或转载本报告，需注明出处为东方财富证券研究所，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。