

金杯电工 (002533) 动态点评

加速扁电磁线国内外产能布局， 满足变压器和新能源汽车电机需求

2024 年 06 月 18 日

【事项】

- ◆ 近日，公司发布公告：公司控股公司无锡统力电工有限公司以自有资金 1000 万元人民币设立全资子公司无锡统力国际贸易有限公司，并于近日取得营业执照。

【评论】

- ◆ 控股公司成立全资子公司，提高扁电磁线产品竞争力。为顺应行业发展趋势，进一步满足客户需求、提高公司扁电磁线产品国际竞争力，公司控股公司无锡统力电工有限公司以自有资金 1000 万元人民币设立全资子公司无锡统力国际贸易有限公司，并于近日取得营业执照。
- ◆ 持续扩充扁电磁线产能，满足国内下游变压器和新能源汽车电驱需求。2023 年底，公司电磁线产业拥有年产能合计 9.5 万吨。变压器领域，2024 年 Q1，公司无锡事业部启动了变压器用换位导线产品产能扩建项目，新增的 10000 吨/年变压器用换位导线产品产能已投产并开始释放产能；同时，无锡和湘潭两个基地也在持续进行技改，全年将陆续释放新增产能约 5000 吨/年。新能源汽车电机领域，专用的扁电磁线现已具备 2 万吨产能，第三期 3 万吨综合扩能项目正在稳步推进，规划到 2025 年下半年形成年产 5 万吨的产能。
- ◆ 紧抓海外电力市场容量大、需求旺盛的契机，加速海外产能布局落地。2023 年公司实现海外销售 4.13 亿元，同比+25.68%，海外销售主要是直接对外出口销售扁电磁线。在当前全球能源结构转型及电力设备更新升级等因素叠加推动下，国外变压器需求旺盛，公司直接对外出口变压器用扁电磁线，产品远销欧洲、南美、东南亚、日本等十多个国家和地区。5 月，公司对欧洲市场、客户进行了考察、走访，就当地经济、营商环境、劳动力、税收、法律、土地、上下游配套以及客户诉求等进行了进一步了解，正在开展出海可行性的研究与论证。

东方财富证券
Eastmoney Securities

挖掘价值 投资成长

增持 (维持)

东方财富证券研究所

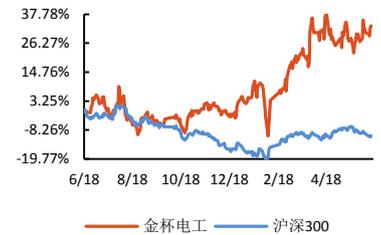
证券分析师：周旭辉

证书编号：S1160521050001

联系人：付丹蕾

电话：021-23586316

相对指数表现



基本数据

总市值 (百万元)	7486.20
流通市值 (百万元)	6400.50
52 周最高/最低 (元)	11.11/6.67
52 周最高/最低 (PE)	15.44/11.12
52 周最高/最低 (PB)	2.06/1.34
52 周涨幅 (%)	35.90
52 周换手率 (%)	579.19

相关研究

- 《业绩增长符合预期，电磁线下游高景气度》
2024.04.11
- 《盈利增长符合预期，电磁线下游需求高景气》
2023.11.08
- 《盈利增长超预期，前瞻布局与管理提升驱动长期增长》
2023.08.11
- 《Q3 业绩略有下滑，扁电磁线业务发展迅猛》
2022.11.03

【投资建议】

公司战略清晰，致力于巩固和提升扁电磁线全球龙头地位，并积极布局超导等前瞻业务。受益于下游需求旺盛和公司产能扩建，我们认为公司电磁线业务有望快速增长；受益于市场和客户开拓，我们认为公司电线电缆业务有望保持增长。我们维持对公司的预测，预计公司 2024-2026 年归母净利润分别为 6.19/7.31/8.60 亿元，同比增长 18.38%/18.08%/17.66%，对应 PE 分别为 12/10/9 倍，对应 EPS 分别为 0.84/1.00/1.17 元/股，维持“增持”评级。

盈利预测

项目\年度	2023A	2024E	2025E	2026E
营业收入 (亿元)	152.93	175.23	198.02	222.82
增长率 (%)	15.83%	14.58%	13.01%	12.52%
EBITDA (亿元)	8.56	9.64	11.37	13.25
归母净利润 (亿元)	5.23	6.19	7.31	8.60
增长率 (%)	41.06%	18.38%	18.08%	17.66%
EPS (元/股)	0.71	0.84	1.00	1.17
市盈率 (P/E)	11.35	11.95	10.12	8.60
市净率 (P/B)	1.53	1.64	1.41	1.21
EV/EBITDA	5.63	6.36	4.81	3.67

资料来源: Choice, 东方财富证券研究所

【风险提示】

- ◆ 产能拓展不及预期
- ◆ 竞争加剧，产品毛利率下降；
- ◆ 原材料价格波动风险；
- ◆ 下游需求不及预期。

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。