即时点评

公司盈喜，24 年净利润超预期增长约 196%

哈尔滨电气（1133.HK）

2025-01-22 星期三

事件：

公司于 2025 年 1 月 22 日盘后公告盈利预告，初步评估，预期公司 2024 年度录得归母净利润约 17 亿元（上年同期录得人民币 5.75 亿元），较上年同期增长约 196%。主要原因为公司 2024 财年度营业收入较去年大幅增长，同时，公司提质增效工作取得积极成效。

点评观点：

1. 公司 2024 年利润超预期增长：

根据公告，公司预计 2024 年实现净利润 17 亿元，远超我们预测的 10.6 亿元。我们认为，公司取得优异业绩的主要原因包括火电、核电设备行业订单需求增长，公司在消化完前期低价订单后，进入了订单景气周期的制造高峰期以及交付周期，为公司贡献增量业绩。此外抽水蓄能行业逐渐发展也为公司提供订单。同时公司管理经营效率同步提升，人员效率和费用水平持续改善，公司提质增效工作效果显著。

2. 公司作为能源装备龙头，24 年能源装备业务收入增长迅猛：

公司是中国建设最早的发电设备研究制造基地和国有重要骨干企业，生产的设备中大型水电机组占国产装机总量的二分之一，火电、核电主设备和重型燃气轮机皆占国产装机总量的三分之一。2024 年上半年，公司新型电力装备业务实现收入 96.1 亿元，同比增长 43.4%，其中煤电/水电/核电设备收入分别增长 44.8%、15.4%、18.7%。我们认为公司于 2024 年下半年能源装备业务取得了更加优异的成果，2025 年此趋势有望持续。

3. 24 年社会用电量增长 6.8%，能源设备需求保持增长：

根据国家能源局，2024 年全国社会用电量 98521 亿千瓦时，同比增长 6.8%；全国累计发电装机容量 33.5 亿千瓦，同比增长 14.6%，其中火电装机同比增长 3.8%，水电装机同比增长 3.2%，核电装机同比增长 6.9%。在经济发展的背景下，电力和发电设备的需求将保持增长趋势，公司作为以上行业的设备制造龙头有望受益。

4. 投资建议

公司作为优质央企，盈喜利润超预期增长，建议积极关注。

相关报告

哈尔滨电气（1133.HK）深度报告：国有能源之重器，电力需求促能源装备提质增量 -20240613

哈尔滨电气（1133.HK）更新报告：能源装备业务盈利能力恢复，看好后续增长动能 -20240926

研究部

姓名：冯浩

SFC：BUQ780

电话：755-2151 9167

Email: fenghao@gyzq.com.hk

证券研究报告

请务必阅读免责条款

免责条款

一般声明

本报告由国元证券经纪（香港）有限公司（简称"国元证券经纪（香港）"）制作，国元证券经纪（香港）为国元国际控股有限公司的全资子公司。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但国元证券经纪（香港）及其关联机构对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供投资者参考之用，不构成对买卖任何证券或其他金融工具的出价或征价或提供任何投资决策建议的服务。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐或投资操作性建议。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，自主审慎做出决策并自行承担风险。投资者在依据本报告涉及的内容进行任何决策前，应同时考虑各自的投资目的、财务状况和特定需求，并就相关决策咨询专业顾问的意见对依据或者使用本报告所造成的一切后果，国元证券经纪（香港）及/或其关联人员均不承担任何责任。

本报告署名分析师与本报告中提及公司无财务权益关系。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，国元证券经纪（香港）可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

本报告署名分析师可能会不时与国元证券经纪（香港）的客户、销售交易人员、其他业务人员或在本报告中针对可能对本报告所涉及的标的证券或其他金融工具的市场价格产生短期影响的催化剂或事件进行交易策略的讨论。这种短期影响的分析可能与分析师已发布的关于相关证券或其他金融工具的目标价、评级、估值、预测等观点相反或不一致，相关的交易策略不同于且也不影响分析师关于其所研究标的证券或其他金融工具的基本面评级或评分。

国元证券经纪（香港）的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。国元证券经纪（香港）没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。国元国际控股有限公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见不一致的投资决策。

除非另行说明，本报告中所引用的关于业绩的数据代表过往表现。过往的业绩表现亦不应作为日后回报的预示。我们不承诺也不保证，任何所预示的回报会得以实现。

分析中所做的预测可能是基于相应的假设。任何假设的变化可能会显着地影响所预测的回报。

本报告提供给某接收人是基于该接收人被认为有能力独立评估投资风险并就投资决策能行使独立判断。投资的独立判断是指，投资决策是投资者自身基于对潜在投资的目标、需求、机会、风险、市场因素及其他投资考虑而独立做出的。

特别声明

在法律许可的情况下，国元证券经纪（香港）可能与本报告中提及公司正在建立或争取建立业务关系或服务关系。因此，投资者应当考虑到国元证券经纪（香港）及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。

本报告的版权仅为国元证券经纪（香港）所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式转发、翻版。复制、刊登、发表或引用。

分析员声明

本人具备香港证监会授予的第四类牌照——就证券提供意见。本人以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

国元国际控股有限公司
香港中环康乐广场8号交易广场三期17楼
电　　话：(852) 3769 6888
传　　真：(852) 3769 6999
服务热线：400-888-1313
公司网址：http://www.gyzq.com.hk