

2025 年 06 月 30 日



华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

充电模块领先企业，探索新兴应用领域

— 优优绿能（301590.SZ）公司动态研究报告

买入（首次）

投资要点

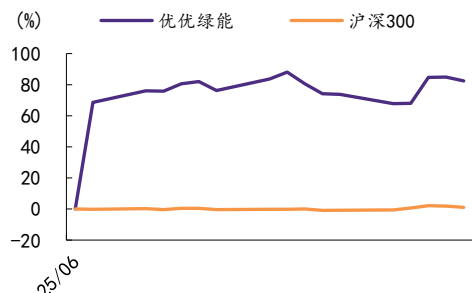
分析师：张涵 S1050521110008
zhanghan3@cfsc.com.cn
联系人：罗笛箫 S1050122110005
luodx@cfsc.com.cn

基本数据

2025-06-27

当前股价（元）	160.66
总市值（亿元）	67
总股本（百万股）	42
流通股本（百万股）	8
52 周价格范围（元）	150.38-168.5
日均成交额（百万元）	462.2

市场表现



资料来源：Wind，华鑫证券研究

相关研究

■ 充电模块领先企业，探索新兴应用领域

公司已推出 15/20/30/40kW 充电模块，是行业内较早提出上述功率产品的一线充电模块厂商。目前，20/30KW 充电模块已在市场上成熟应用，是公司主要收入来源，40KW 模块产品快速导入，成为公司收入增长主要来源。

公司针对多个应用场景提出解决方案：1）中途补能场景：推出大功率直流快充/超充充电模块及解决方案，搭建了直通风、独立风道和液冷超充三种技术平台；2）目的地充电场景：推出使用独立风道技术的小功率直流快充模组及解决方案，产品功率覆盖 11/20/30/40kW，适配小区、写字楼、工业园区和商超等多目的地场景；3）工商业储充场景：推出 AC/DC 双输入储充模块、AC/DC 双向储充模块、DC/DC 储充模块以及 DC/DC 双向储充模块等；4）V2G 车网互动场景：推出 7/11/20kW 的 V2G 充放电系统；5）户用光储充放场景：推出 7kW 光储直流充放分体机、7kW 光储直流充放电一体机。

■ 内销收入快速增长，外销毛利率高于内销

2022~2024 年，公司内销收入分别为 4.8、7.6、10.7 亿元，呈持续增长态势。2023 年起，受益于 40KW 充电模块的推广，公司内销收入实现增长，2023/2024 年内销收入分别同比增长 59.32%/41.06%。

2022~2024 年，公司外销收入分别为 5.1、6.1、4.2 亿元，毛利率分别为 41.61%、45.96%、50.19%，显著高于国内市场。2022 年，受益于公司较早布局海外市场、海外市场增长趋势良好，公司对 ABB、BTCPOWER 等客户的收入快速增长，并持续开拓海外新客户，带动外销收入快速增长。2023 年起，受欧美政府和企业放缓汽车电动化转型、北美电动汽车充电标准向 NACS 标准转变等影响，收入增速有所放缓。2024 年，受市场因素、ABB 自身经营情况等因素影响，ABB 向公司的采购需求减少，公司外销收入同比下滑 31%。

■ 盈利预测

预测公司 2025-2027 年收入分别为 15.96、19.70、23.49 亿元，EPS 分别为 6.39、7.86、9.31 元，当前股价对应 PE 分别为 25.1、20.4、17.3 倍，公司在充电模块领域处于领先地位，海外布局完善，首次覆盖，给予“买入”投资评级。

风险提示

充电桩需求不及预期、竞争加剧风险、原材料价格大幅波动风险、大盘系统性风险。

预测指标	2024A	2025E	2026E	2027E
主营业务收入（百万元）	1,497	1,596	1,970	2,349
增长率（%）	8.9%	6.6%	23.4%	19.3%
归母净利润（百万元）	256	265	326	386
增长率（%）	-4.6%	3.6%	22.9%	18.4%
摊薄每股收益（元）	8.13	6.39	7.86	9.31
ROE（%）	25.0%	20.6%	20.2%	19.3%

资料来源：Wind、华鑫证券研究

公司盈利预测（百万元）

资产负债表	2024A	2025E	2026E	2027E
流动资产：				
现金及现金等价物	713	968	1,188	1,467
应收款	752	801	989	1,179
存货	208	234	291	349
其他流动资产	28	30	37	44
流动资产合计	1,702	2,033	2,505	3,039
非流动资产：				
金融类资产	0	0	0	0
固定资产	42	39	36	34
在建工程	0	0	0	0
无形资产	1	1	1	0
长期股权投资	0	0	0	0
其他非流动资产	53	53	53	53
非流动资产合计	96	93	90	88
资产总计	1,797	2,126	2,595	3,127
流动负债：				
短期借款	0	0	0	0
应付账款、票据	516	579	720	863
其他流动负债	160	160	160	160
流动负债合计	683	747	890	1,035
非流动负债：				
长期借款	0	0	0	0
其他非流动负债	90	90	90	90
非流动负债合计	90	90	90	90
负债合计	773	837	980	1,125
所有者权益				
股本	32	42	42	42
股东权益	1,024	1,289	1,616	2,002
负债和所有者权益	1,797	2,126	2,595	3,127

现金流量表	2024A	2025E	2026E	2027E
净利润	256	265	326	386
少数股东权益	0	0	0	0
折旧摊销	13	3	3	2
公允价值变动	0	0	0	0
营运资金变动	-155	-13	-108	-110
经营活动现金净流量	113	255	220	279
投资活动现金净流量	-26	3	3	2
筹资活动现金净流量	167	0	0	0
现金流量净额	255	258	223	281

资料来源：Wind、华鑫证券研究

利润表	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入	1,497	1,596	1,970	2,349
营业成本	1,026	1,147	1,427	1,711
营业税金及附加	4	5	6	7
销售费用	54	57	67	75
管理费用	25	27	32	35
财务费用	-4	-5	-6	-7
研发费用	109	70	83	99
费用合计	183	150	175	202
资产减值损失	-6	-4	-5	-5
公允价值变动	0	0	0	0
投资收益	8	7	8	8
营业利润	285	295	363	430
加：营业外收入	0	0	0	0
减：营业外支出	0	0	0	0
利润总额	285	295	363	430
所得税费用	29	30	37	43
净利润	256	265	326	386
少数股东损益	0	0	0	0
归母净利润	256	265	326	386

主要财务指标	2024A	2025E	2026E	2027E
成长性				
营业收入增长率	8.9%	6.6%	23.4%	19.3%
归母净利润增长率	-4.6%	3.6%	22.9%	18.4%
盈利能力				
毛利率	31.5%	28.1%	27.6%	27.1%
四项费用/营收	12.2%	9.4%	8.9%	8.6%
净利率	17.1%	16.6%	16.6%	16.4%
ROE	25.0%	20.6%	20.2%	19.3%
偿债能力				
资产负债率	43.0%	39.4%	37.8%	36.0%
营运能力				
总资产周转率	0.8	0.8	0.8	0.8
应收账款周转率	2.0	2.0	2.0	2.0
存货周转率	4.9	4.9	4.9	4.9
每股数据(元/股)				
EPS	8.13	6.39	7.86	9.31
P/E	19.8	25.1	20.4	17.3
P/S	3.4	4.2	3.4	2.8
P/B	4.9	5.2	4.1	3.3

■ 电力设备组介绍

张涵：电力设备行业首席分析师，金融学硕士，中山大学理学学士，5 年证券行业研究经验，曾获得 2022 年第四届新浪财经金麒麟光伏设备行业最佳分析师，重点覆盖光伏、风电、储能、电力设备等领域。

臧天律：金融工程硕士，CFA、FRM 持证人。上海交通大学金融本科，4 年金融行业研究经验，覆盖光伏、储能领域。

罗笛箫：欧洲高等商学院硕士，西安交通大学能源与动力工程和金融双学位，研究方向为新能源风光储方向。

■ 证券分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，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。

■ 证券投资评级说明

股票投资评级说明：

	投资建议	预测个股相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	买入	> 20%
2	增持	10% — 20%
3	中性	-10% — 10%
4	卖出	< -10%

行业投资评级说明：

	投资建议	行业指数相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	推荐	> 10%
2	中性	-10% — 10%
3	回避	< -10%

以报告日后的 12 个月内，预测个股或行业指数相对于相关证券市场主要指数的涨跌幅为标准。

相关证券市场代表性指数说明：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；美国市场以道琼斯指数为基准。

■ 免责条款

华鑫证券有限责任公司（以下简称“华鑫证券”）具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。本报告由华鑫证券制作，仅供华鑫证券的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告中的信息均来源于公开资料，华鑫证券研究部门及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求报告内容客观、公正，但报告中的信息与所表达的观点不构成所述证券买卖的出价或询价的依据，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。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时结合各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就财务、法律、商业、税收等方面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，华鑫证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。本公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露。

本报告中的资料、意见、预测均只反映报告初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，华鑫证券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。华鑫证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告版权仅为华鑫证券所有，未经华鑫证券书面授权，任何机构和个人不得以任何形式刊载、翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若华鑫证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，华鑫证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成华鑫证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。如未经华鑫证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。华鑫证券将保留随时追究其法律责任的权利。请投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的华鑫证券研究报告。