

证券研究报告 — 公司点评报告 (无简表)

投资评级: 增持(首次)

公司基础数据

总股本(百万股)	828.62
流通股本(百万股)	822.23
总市值(亿元)	43.59
流通市值(亿元)	43.25
资产负债率(%)	24.14
每股净资产(元)	3.17
52周最高价/最低价(元)	7.43/3.73

相对指数表现



新材料新能源

分析师: 唐贵云(分析师)
联系方式: 0871-63577091
邮箱地址: tanggy@hongtastock.com
资格证书: S1200521070002

新签重大项目点评: 传统电力设备业务持续发力, 风光储打造第二增长曲线

报告摘要

公司近期新签多个项目。其中, 中标国家电网和中国铁塔相关项目 1.8 亿元; 和浙江金睿冠、江苏泗阳海环等签订多个分布式光储项目, 金额合计 0.69 亿元; 和江苏保龙签订战略合作协议, 拟开发威宁 80WM 风储项目, 涉及金额 6.8 亿元。同时和中科唐信在光储、新能源项目开发、通信能源领域展开合作。上述项目金额合计 9.29 亿元, 占 2021 年营收的 86.50%; 整体对公司经营发展构成积极影响。

电网建设再提速, 公司具有技术、资源、资质等优势, 传统电力设备业务有望持续发力。在能源转型的背景下, 对输配电端升级提出更高的要求, 十四五期间, 国网和南网计划投资总额超过 2.9 万亿, 整体维持高强度投入, 相关配套公司有望直接受益。公司深耕电力设备多年, 产品种类丰富, 包括智能电气成套开关设备、智能运维平台、智能电表、用电信息采集系统、新能源充电设备、环网柜等; 同时, 公司是洛阳市老城区人民政府的下属企业, 在中原地区具有一定的资源优势。此外, 电网配套企业往往需要相关资质, 公司这些年积累了多种业务资质, 是国家电网的上游稳定供应商之一。在新型电网建设提速背景下, 公司传统电力业务有望持续发力, 并且目前已经签订部分订单, 未来将逐步转化为公司业绩。

布局风光储业务, 寻找新的增长点。在能源转型大背景下, 风光装机有望保持持续增长, 但是风光发电具有一定的波动性, 需要配置储能提高稳定性。目前储能技术较多, 以抽水储能为主, 但是新型储能特别是电化学储能有望实现更高增速。根据发改委和能源局规划, 到 2025 年, 实现新型储能从商业化初期向规模化发展转变, 装机规模达 3000 万千瓦以上。到 2030 年, 实现新型储能全面市场化发展。近期, 国家能源局又进一步提出电力现货市场基本规则征求意见稿, 为我国电力现货市场的发展指明方向。现货市场的建设将加速储能市场的发展, 让储能市场能够真正的作为一个市场主体参与到电力市场当中, 让储能市场的作用空间提升, 盈利模式更加清晰, 经济性进一步提高。因此, 储能市场的发展将会提速。在储能业务方面, 公司以集成商和风光配储项目总承包方式切入, 与客户更为贴近, 更能了解和把握客户实际需求。在上游关键设备方面, 公司目前 PCS 双向储能变流器已经研发成功, 并且国内首创的立式液冷技术正在进行最终的性能测试, 为公司的储能业务发展奠定基础, 其中与浙江金睿冠开发的宁波分布式储能项目已经有 8.6WMh 正在实施。公司深耕电力设备多年, 下游客户资源丰富, 这些客户业务往往和储能业务具有一定的协同性, 也为公司的储能发展带来一定优势。

公司传统电力设备业务有望保持稳定增长, 同时积极探索储能业务做为新的发力点, 因此公司业绩有望逐步改善。

相关研究

独立性声明

作者保证报告所采用的数据均来自正规渠道, 分析逻辑基于本人的职业理解, 通过合理判断并得出结论, 力求客观、公正, 结论不受任何第三方的授意、影响, 特此声明。

风险提示

公司中标项目未能按预计实施, 或是实施交付进度不及预期, 对公司业绩或产生影响; 应收账款账龄过长, 或是出现坏账, 影响正常经营; 公司新技术研发不及预期。

研究团队首席分析师

宏观总量组	消费组	生物医药组	智能制造组	高新技术组
李奇霖 021-61634272	黄瑞云 010-66220148	代新宇 0871-63577083	王雪萌 0871-63577003	肖立戎 0871-63577083
新材料新能源	汽车	质控风控	合规	
唐贵云 0871-63577091	宋辛南 0871-63577091	李雯婧 0871-63577003	周明 0871-63577083	

红塔证券投资评级:

以报告日后 6 个月内绝对收益为基准:

类别	级别	定义
股票 投资评级	买入	绝对收益在 15%以上
	增持	绝对收益在 5%至 15%之间
	中性	绝对收益在-5%-5%之间
	减持	绝对收益在-5%至-15%之间
	卖出	绝对收益在-15%以下

公司声明:

本公司经中国证券监督管理委员会核准,取得证券投资咨询业务许可。

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。

免责声明:

本报告仅供红塔证券股份有限公司(以下简称“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客户。

本报告的作者是基于独立、客观、公正和审慎的原则制作本研究报告。本报告的信息来源合法合规,本公司力求但不能担保其准确性或完整性,也不保证本报告所含信息保持在最新状态。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断,本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资收入可能会波动。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。投资者应当自行关注。

本公司已采取信息隔离墙措施控制存在利益冲突的业务部门之间的信息流动,以尽量防范可能存在的利益冲突。在法律许可的情况下,本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易,还可能为这些公司提供或者争取提供承销保荐、财务顾问等投资银行服务或其他服务。因此,投资者应当考虑到本公司可能存在影响本报告客观性的潜在利益冲突,投资者不应将本报告视为作出投资决策的唯一参考因素

市场有风险,投资需谨慎。本报告中的观点、结论仅供投资者参考,不构成投资建议。本报告也没有考虑到个别投资者特殊的投资目标、财务状况或需要,投资者应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。投资者不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策。在决定投资前,如有需要,投资者应向专业人士咨询并谨慎决策。除法律法规规定必须承担的责任外,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承担责任。

本报告版权仅为本公司所有,未经书面许可,任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制或发布。否则,本公司将保留随时追究其法律责任的权利。如征得本公司同意后引用、刊发,则需注明出处为“红塔证券股份有限公司证券研究所”,且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点,一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准。所有于此报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

红塔证券股份有限公司版权所有。

红塔证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。