

金盘科技 (688676.SH)

一季度业绩超预期，订单高增长为全年业绩保驾护航

事件：金盘科技发布《2023年一季度报告》。

2023Q1 业绩超预期，看好全年发展。2023年一季度，公司实现营收 12.97 亿元，同比+41.06%；归母净利润 0.87 亿元，同比+107.73%；扣非归母净利润 0.74 亿元，同比+129.56%。整体而言公司 2023 年 Q1 业绩超预期。基于 2022 年公司储能和数字化解决方案业务均落地实现业绩贡献，且一季度签订在手订单量超预期，预计 2023 年公司业绩持续高增。

原材料上涨压力已化解，公司盈利能力持续修复。2023Q1 公司毛利率 22.69%，同比+4.45pct，环比+0.34pct；净利率 6.72%，同比+2.16pct，环比-0.67%。公司自 2022 年上半年原材料大幅涨价开始，通过逐步上调新接订单价格化解了原材料价格上涨影响，实现盈利自 2022 年下半年以来逐步修复。海南和桂林数字化技术应用带动公司制造成本下降，且数字化解决方案业务整体毛利率水平达 22%，盈利能力较高，2022 年公司数字化解决方案订单落地首单确认收入带动公司盈利结构升级。基于 Q1 表现，预计公司全年的毛/净利率会有较高水平的提升。

一季度订单超预期，全年业绩强保障，储能发展确定性强。根据公司一季度报告，公司一季度订单同比增长 99.73%，2023 年度 1-2 月签订订单 12.92 亿元，同比+51.87%，3 月上旬获得订单 5.31 亿元，预计 2023 年 Q1 订单量超 18.23 亿元，订单实现翻倍增长，参考 2022 年订单总量 27.20 亿元，公司 Q1 订单超预期，全年业绩强保障。在储能方面，3 月 9 日，公司中标山西天镇源网荷共享储能电站项目储能设备产品买卖合同，向福光储能提供一套 150MW/150MWh 储能系统，价值约 2.7 亿元左右，项目单价为 1.79 元/Wh（含税）；公司预中标湖南绥宁 100MW/200MWh 项目施工（包含储能设备采购），项目单价 1.80 元/Wh（含税）。公司储能项目价格处于市场较高水平，具有较强竞争力，储能板块订单高增长。

数字化业务迁址广东，政府赋能，订单量可期。公司将全资子公司海南同享（负责数字化业务）迁址到广东发展，主要顺应广东政府工作报告提出的推动 5000 家规模以上工业企业数字化转型、促进数字经济和实体经济深度融合的浪潮。此前公司承接的伊尔戈两项解决方案业务总金额超 3 亿元，且数字化业务毛利水平高，叠加广东市场数字化转型需求较多，后续数字化业务有望为公司贡献可观的高盈利订单。

盈利预测。预计 2023-2025 年公司归母净利润分别为 4.98/8.00/13.03 亿元；对应 PE 估值分别为 29.2x/18.2x/11.2x，维持“增持”评级。

风险提示：风力发电行业发展不及预期、储能行业发展不及预期。

财务指标	2021A	2022A	2023E	2024E	2025E
营业收入（百万元）	3,303	4,746	8,071	11,616	16,344
增长率 yoy（%）	36.3	43.7	70.1	43.9	40.7
归母净利润（百万元）	235	283	498	800	1,303
增长率 yoy（%）	1.3	20.7	75.7	60.7	62.9
EPS 最新摊薄（元/股）	0.55	0.66	1.17	1.87	3.05
净资产收益率（%）	9.6	9.9	15.3	20.0	25.0
P/E（倍）	61.9	51.3	29.2	18.2	11.2
P/B（倍）	5.9	5.4	4.7	3.8	2.9

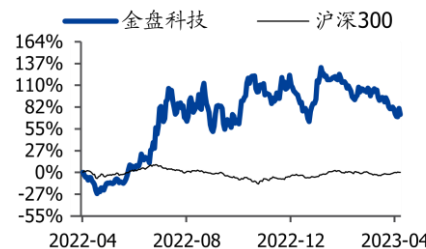
资料来源：Wind，国盛证券研究所 注：股价为 2023 年 4 月 11 日收盘价

增持（维持）

股票信息

行业	电网设备
前次评级	增持
4月11日收盘价(元)	32.59
总市值(百万元)	13,916.59
总股本(百万股)	427.02
其中自由流通股(%)	44.96
30日日均成交量(百万股)	4.72

股价走势



作者

分析师 杨润思

执业证书编号：S0680520030005

邮箱：yangrunsi@gszq.com

相关研究

- 《金盘科技（688676.SH）：储能&数字化方案落地生花，在手订单超预期静待释放》2023-03-26
- 《金盘科技（688676.SH）：干变龙头率先切入高压级联储能，开启第二增长极》2023-01-19



免责声明

国盛证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本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客户。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。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本公司及其研究人员对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可能会随时调整。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。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。

本报告版权归“国盛证券有限责任公司”所有。未经事先本公司书面授权，任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。任何机构或个人如引用、刊发本报告，需注明出处为“国盛证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们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，本报告所表述的任何观点均精准地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法，结论不受任何第三方的授意或影响。我们所得报酬的任何部分无论是在过去、现在及将来均不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

投资评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
评级标准为报告发布日后的6个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。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；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准，美股市场以标普500指数或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	相对同期基准指数涨幅在15%以上
		增持	相对同期基准指数涨幅在5%~15%之间
		持有	相对同期基准指数涨幅在-5%~+5%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在5%以上
	行业评级	增持	相对同期基准指数涨幅在10%以上
		中性	相对同期基准指数涨幅在-10%~+10%之间
减持		相对同期基准指数跌幅在10%以上	

国盛证券研究所

北京

地址：北京市西城区平安里西大街26号楼3层

邮编：100032

传真：010-57671718

邮箱：gsresearch@gszq.com

南昌

地址：南昌市红谷滩新区凤凰中大道1115号北京银行大厦

邮编：330038

传真：0791-86281485

邮箱：gsresearch@gszq.com

上海

地址：上海市浦明路868号保利One56 1号楼10层

邮编：200120

电话：021-38124100

邮箱：gsresearch@gszq.com

深圳

地址：深圳市福田区福华三路100号鼎和大厦24楼

邮编：518033

邮箱：gsresearch@gszq.com