

金冠股份（300510）动态点评

聚焦“智慧电力+新能源”，储能业务带来新增量

2023 年 02 月 28 日

【事项】

- ◆ 近日，公司发布控股子公司签订设备采购意向协议的公告，控股子公司“冠华新能源”与“大族锂电”签订《设备采购意向协议》，确定大族锂电为冠华新能源拟投资建设的锂离子方壳电池模组 PACK 产线的战略合作供应商之一，初步预估采购总金额为 6700 万元，具体金额以最终采购合同为准。

【评论】

- ◆ **聚焦智慧电力和新能源领域。**目前公司主要业务分为三大块：智能电网设备业务、新能源汽车充换电设施业务、储能业务。智能电网设备业务：智能电器成套开关设备、智能电表用电信息采集系统；充换电设施业务：充换电设备研发销售、充换电场站的运营；储能业务：覆盖除电芯以外的所有产品，面向发电侧、电网侧、用户侧等多场景，推出相应的储能产品及方案。
- ◆ **智能电网设备客户认可度高，受益电网招标放量。**公司智能电网设备客户包括国网、南网和轨交集团等。子公司南京能瑞是国内智能电表、用电信息采集系统的主流厂家之一，近年来在国家电网履约排名中持续被评价为 A 类产品。国网 2023 年电网投资将超过 5200 亿元，再创历史新高，预期今年为电网设备招标放量年，随着智能电表招标量以及价值量的提升，公司有望充分受益。
- ◆ **充换电产品体系成熟，重卡换电落地，已启动欧标认证。**公司是国内少数掌握大功率快充技术、V2X 充换电技术、柔性智能充电技术、互联网+智能充电技术、有序充电技术等的企业之一。子公司“南京能瑞”的充电系列产品覆盖电动汽/电动自行车/船用充电设备等，涵盖各种功率交直流充电桩。2022 年公司与两家车企合作 3 个重卡换电站项目，同时积极拓展海外业务，进行欧标认证工作，若通过可能会加速公司海外拓展。
- ◆ **储能业务带来新增量，在手订单充裕。**公司储能业务主要面向工商业的用户侧储能、电网侧的光储/风储项目以及独立储能项目。风储/光储订单充足：公司及子公司“冠华新能源”与浙江金睿冠、宿迁荣慧等签订了一系列储能系统、光储系统、光储充系统合同，**总金额 6923.38 亿元**；与中科唐信、江苏宝龙签订战略合作协议，其中与江苏保龙的战略协议中提及 3 个总容量为 80MWh 的风储一体化项目，**预估总价 6.8 亿元**。

东方财富证券
Eastmoney Securities

挖掘价值 投资成长

增持（首次）

东方财富证券研究所

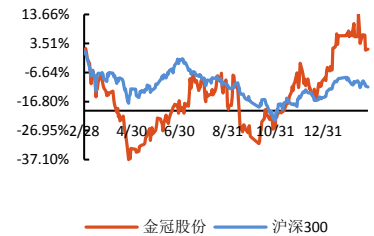
证券分析师：周旭辉

证书编号：S1160521050001

联系人：李京波，郭娜

电话：021-23586475

相对指数表现



基本数据

总市值（百万元）	5112.61
流通市值（百万元）	5073.14
52 周最高/最低（元）	6.90/3.58
52 周最高/最低（PE）	237.89/22.95
52 周最高/最低（PB）	2.13/1.18
52 周涨幅（%）	4.05
52 周换手率（%）	535.67

相关研究

我们看好公司“智慧电力+新能源”的双轮驱动战略，传统业务与新能源业务均边际向好，我们预计2022-2024年实现营收12.11/21.70/30.27亿元，实现归母净利润0.54/1.37/2.47亿元，对应EPS为0.07/0.17/0.30元，对应PE为92.08/36.40/20.21倍，给予“增持”评级。

盈利预测

项目\年度	2021A	2022E	2023E	2024E
营业收入（百万元）	1074.26	1210.54	2169.67	3026.65
增长率(%)	27.10%	12.69%	79.23%	39.50%
EBITDA（百万元）	98.01	159.21	250.14	368.64
归属母公司净利润（百万元）	31.61	54.18	137.02	246.85
增长率(%)	-43.77%	71.37%	152.92%	80.15%
EPS(元/股)	0.04	0.07	0.17	0.30
市盈率（P/E）	171.99	92.08	36.40	20.21
市净率（P/B）	2.08	1.87	1.78	1.63
EV/EBITDA	55.33	31.18	19.76	13.36

资料来源：Choice，东方财富证券研究所

【风险提示】

市场竞争加剧；
原材料价格波动；
项目进度不及预期。

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。