

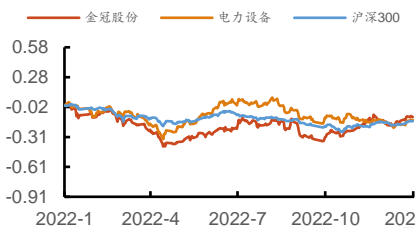
## 证券研究报告 — 公司点评报告 (无简表)

投资评级: 增持

### 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)	46.32
流通市值 (亿元)	45.96
资产负债率 (%)	24.14
每股净资产 (元)	3.17
52周最高价/最低价 (元)	6.43/3.73

### 相对指数表现



### 智能制造组

分析师: 王雪萌 (分析师)  
联系方式: 0871-63577003  
邮箱地址: wangxm@hongtastock.com  
资格证书: S1200520120003

## 电力新能源双驱发展 盈利水平有效提升 报告摘要

1月12日晚间,金冠股份公布2022年业绩预告,其中,归母净利润预计达到4742.11万元-6006.68万元,较上年同增50.00%-90.00%,扣非后净利润预计为2042.11万元-3306.68万元,较上年同增1570.98%-2605.74%。公告指出,由于持续深化“智慧电力+新能源”的双轮驱动战略,同时通过优化经营管理体系提高了管理效率,公司的盈利能力得到有效提升。

公司计划形成智能电网设备、新能源汽车充电设施、储能三大业务板块。从各板块的发展情况来看,智能电网设备和充电桩作为公司的传统业务,受益于能源转型,电网端仍需持续投入升级改造,公司依托在长春、南京、杭州的研发基地,智能电表、高低压成套设备、电力安装及技术服务、充电桩等业务年内增速维稳,据公告,年内子公司南京能瑞、能瑞电力中标国网及下属省网、广州供电局和安徽铁塔合计约1.8亿元的项目,项目涉及智能输配电设备、充电设备,如项目实施顺利,对公司的经营业绩将产生积极的影响。

海内外能源配储业务增势强劲,公司积极布局储能板块。公司新设常州研发基地,侧重于PCS双向储能变流器的自主研发、生产和储能系统的整体集成,并进行了国内首创的立式液冷技术的研发,目前产品已研发成功,液冷技术也正在进行最终的性能测试。订单方面,公司及子公司冠华新能源与浙江金睿冠、宿迁荣慧、宿迁荣礼、双鸭山荣智信、苏欣新能源签订了一系列储能系统、光储系统、光储充系统合同,涉及合同总金额为6923.38万元;战略合作方面,公司与中科唐信、子公司冠华新能源与江苏保龙均签订了战略合作协议,协议涉及光储充综合能源示范基地打造、通信领域能源管理产品研发、风光储等新能源领域的合作等,其中与江苏宝龙的战略协议中提及3个总容量为80MW风电发电风储一体化系统集成项目,预估总价为6.8亿元。目前,公司在储能方面已有订单和意向合作方,为下一步入局储能打下了良好的基础。

## 相关研究

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

2022.12.12

## 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

中标项目实施进度不及预期;储能业务研发不及预期,订单实施存在不确定风险,行业竞争激烈,公司储能业务发展受阻;应收账款积压,账龄过长或形成坏账影响流动资金周转;非经常性损益项涉及金额大,关注报表发布后公司的非经常性经营项。

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。