

# 内容目录

一、智能配用电和医疗服务双主业驱动，股权激励计划彰显公司发展信心.....	5
二、智能配用电：继续夯实国内配用电龙头地位，电网改造海外增长动能强劲.....	9
2.1 业务持续向智慧能源综合管理转型，网内网外客户结构多元化发展.....	9
2.2 用电：电表行业处于旧表替换周期，公司中标份额连续三年排名第一.....	11
2.3 配电：配电自动化深度赋能新型电力系统，公司持续夯实第一梯队地位.....	15
2.4 出海：全球电网智能化改造建设高景气，公司海外在手订单大幅增长.....	18
三、医疗服务：多方驱动康复医疗景气度向上，立足旗舰医院加速连锁扩张.....	21
3.1 千亿康复医疗市场供需仍存在较大缺口，康复医疗体系建设利好文件频频出台.....	21
3.2 立足于宁波明州旗舰医院，打造浙江明州重症康复样本.....	24
3.3 康复连锁加速扩张，体内体外共同培育.....	26

# 图表目录

图表 1： 历史沿革:1993 年成立宁波三星集团、2011 年主板上市、2015 年进入医疗产业.....	5
图表 2： 股权相对集中，董事长郑坚江先生通过直接和间接控股持有公司 40.23%的股权.....	5
图表 3： 公司主业主要包括智能配用电和医疗服务板块.....	6
图表 4： 2013 年以来公司营收规模稳步增长，归母净利润进一步提升.....	6
图表 5： 医疗服务营收增速高于智能配用电板块（亿元）.....	7
图表 6： 智能配用电板块贡献大部分营收（亿元）.....	7
图表 7： 2022 年后毛利率与净利率提升明显.....	7
图表 8： 2022 年后智能配用电与医疗板块毛利率均回升.....	7
图表 9： 公司期间费用管控良好，明显进入下行通道.....	8
图表 10： 2021 年和 2022 年，公司两次分别为医疗服务和智能配用电板块设置股权激励方案.....	8
图表 11： 公司产品矩阵完备：涵盖智能用电产品、智能配电产品、新能源产品及配套解决方案.....	9
图表 12： 2022 年公司在国网和南网市场分别中标 28 亿元和 7 亿元，分别占总金额的 80%和 20%.....	10
图表 13： 2022 年公司电能表及用电信息采集设备共中标 19.2 亿元，占比达 55%.....	10
图表 14： 公司大力发展新能源产品等网外业务.....	10
图表 15： “一带一路”贸易在对外贸易中占比持续提升.....	10
图表 16： 公司国内市场渠道成熟，共拥有 31 个办事处.....	11
图表 17： 智能电表是新型电力系统数据采集的基本设备.....	11

图表 18:	国网智能电表发展历程: 2009 规范—2013 规范—2020 规范—智能物联电表.....	12
图表 19:	2009-2022 国网智能电表年度招标情况: 主要经历高速、调整、回暖三大阶段.....	13
图表 20:	2023 年第一批次招标金额同比调整, 电表及用电采集设备单价逐年提升.....	13
图表 21:	2023 年国网智能电表和采集终端招标金额有望达到 240 亿元.....	14
图表 22:	公司在国网智能电表招标中常年稳居前三甲, 近三年市占率均排名第一.....	14
图表 23:	2022 年公司在国网智能电表招标中金额排名第一, 占比 5.6%.....	15
图表 24:	公司在可比公司中营收最高(亿元).....	15
图表 25:	2022 年公司营收同比增速在可比公司中最高.....	15
图表 26:	配电网一般对应电压等级为 110 千伏及以下.....	15
图表 27:	配电网包含一次和二次配电设备.....	15
图表 28:	新型电力系统框架下, 配电网电力电子化和网络结构复杂度大幅增加.....	16
图表 29:	配网自动化设备包含: 环网箱/柜、环网箱/柜、DTU、FTU 等.....	16
图表 30:	2022 年环网箱、柱上断路器、柱上负荷开关一二次融合成套采购比例分别为 95.8%、92.5%、98.3% .....	17
图表 31:	成套设备形式变压器招标占比 48%.....	17
图表 32:	配电变压器中非晶占比 18%、硅钢片占比 82%.....	17
图表 33:	2022 年公司国网配网变压器中标金额排名第一.....	18
图表 34:	2022 年公司国网配网变压器中标金额排名第六.....	18
图表 35:	2022 年全球电网智能化投资金额 497 亿美元, 2027 年有望达到 1109 亿美元.....	18
图表 36:	2022 年全球智能电表市场规模约为 118 亿美元, 以 CAGR 为 6.3%的增长率增长.....	19
图表 37:	2023 年电能表出口金额为 57.6 亿元, 同比高增 34%.....	19
图表 38:	2015-2022 年亚洲、欧洲、非洲累计电能表出口金额分别为 201/140/110 亿元, 分别占比 40%/28%/22% .....	20
图表 39:	2022 年欧洲和南美洲出口电能表同比增速较高.....	20
图表 40:	2022 年后海外营收重回上行通道.....	20
图表 41:	2023H1 公司海外累计在手订单同比增长 59%.....	20
图表 42:	康复医学为四大医学之一, 具有医学价值、经济价值和社会价值.....	21
图表 43:	我国康复医疗服务行业 2021 年已突破千亿市场, 2022-2025 年 CAGR 约为 38.5%.....	21
图表 44:	我国 60 岁及 65 岁以上人口数量和占比持续提升, 对康复医疗发展起到需求端推动作用.....	22
图表 45:	2022 我国得到基本康复服务的残疾人数量仅有 857 万人.....	22
图表 46:	2021 年公立私立康复医院共增长至 810 家.....	23
图表 47:	2021 年专科医院中, 康复医院占比仅为 8.4%.....	23
图表 48:	2021-2023 年促进康复医疗行业相关利好政策频频出台.....	24
图表 49:	医院核定床位 900 张, 拥有 40 余个医技学科.....	25
图表 50:	医院拥有 PET-CT、3.0T 磁共振等高端设备.....	25

以上内容仅为本文档的试下载部分，为可阅读页数的一半内容。如要下载或阅读全文，请访问：<https://d.book118.com/756143050104011003>