

内容目录

1. 北交所“变压器第一股”，扬帆起航正当时 ..... 4

    1.1. 深耕输配电设备二十年，扬帆起航正当时。 ..... 4

    1.2. 产品以变压器为主，业务布局海外。 ..... 6

    1.3. 业绩盈利整体上升，研发投入稳健增长。 ..... 9

2. 海外内需求共振推动行业放量，铜价波动或扰动盈利 ..... 11

    2.1. 国家政策利好，推动行业智能化、环保化。 ..... 11

    2.2. 竞争格局市场化，高端市场集中度高，低端市场竞争激烈。 ..... 11

    2.3. 国内外需求共振，变压器市场空间广阔 ..... 13

        2.3.1. 用电量需求提升+新能源高占比推动电网投资支出增长 ..... 13

        2.3.2. 海外变压器需求紧缺，出海空间广阔 ..... 14

    2.4. 原材料为铜材、硅钢片等，铜价变化影响企业盈利 ..... 15

3. 国内基本盘稳健增长，海外加速拓展放量，储能及分布式新能源贡献新增量 ..... 17

    3.1. 研发实力强劲，不断提高产品竞争力 ..... 17

    3.2. 客户资源优质，营销网络遍布全球，产品协同助力获取海外客户 ..... 19

    3.3. 发力储能与分布式新能源领域，有望创造新的收入增长点 ..... 21

    3.4. 产能扩张满足高增需求，推动公司业务高增长 ..... 22

图表目录

|       |                                   |    |
|-------|-----------------------------------|----|
| 图 1:  | 科润智控发展历程.....                     | 4  |
| 图 2:  | 科润智控股权结构（截至 2024 年 4 月 30 日）..... | 5  |
| 图 3:  | 科润智控主要产品.....                     | 7  |
| 图 4:  | 公司营业收入以变压器为主.....                 | 8  |
| 图 5:  | 变压器营收稳步增长.....                    | 8  |
| 图 6:  | 变压器营收中高档占比逐年提升（单位：万元，%）.....      | 8  |
| 图 7:  | 营业收入稳步增长.....                     | 9  |
| 图 8:  | 归母净利润整体呈上升趋势.....                 | 9  |
| 图 9:  | 盈利能力逐渐稳定.....                     | 9  |
| 图 10: | 各产品毛利率接近.....                     | 9  |
| 图 11: | 控费能力整体增强.....                     | 10 |
| 图 12: | 国家政策推动行业智能化、环保化.....              | 11 |
| 图 13: | 2018-2024 年中国全社会用电量情况.....        | 13 |
| 图 14: | 2018 年至 2023 年中国全社会用电量结构变化.....   | 13 |
| 图 15: | 2018-2023 年全国发电装机容量情况.....        | 14 |
| 图 16: | 2018-2023 年风光发电装机占比.....          | 14 |
| 图 17: | 国内电网工程投资支出.....                   | 14 |
| 图 18: | 全球光伏装机情况及预测.....                  | 15 |
| 图 19: | 欧美日等发达国家电网老化更严重.....              | 15 |
| 图 20: | 变压器全球市场空间（亿美元）预测.....             | 15 |
| 图 21: | 铜价格走势.....                        | 16 |
| 图 22: | 无取向硅钢价格走势.....                    | 16 |
| 图 23: | 公司研发费用保持快速增长.....                 | 17 |
| 图 24: | 可比公司研发费用率情况.....                  | 17 |
| 图 25: | 公司技术人员占比逐年攀升.....                 | 17 |
| 图 26: | 公司 2023 年研发项目情况.....              | 18 |
| 图 27: | 公司 2022-2024 年中标情况.....           | 20 |
| 图 28: | 公司全球营销网络布局.....                   | 20 |
|       |                                   |    |
| 表 1:  | 核心管理层背景介绍.....                    | 6  |
| 表 2:  | 竞争企业情况.....                       | 12 |
| 表 3:  | 2020-2023 年公司前五大客户情况.....         | 19 |
| 表 4:  | 储能领域相关产品创新.....                   | 21 |
| 表 5:  | 新能源领域相关产品创新.....                  | 21 |
| 表 6:  | IPO 募投项目.....                     | 22 |
| 表 7:  | 再融资募投项目.....                      | 22 |

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/795344002010011214>