

本文为企业价值系列之二【盈利能力】篇，共选取20家电机企业作为研究样本。

企业盈利能力是指企业获取利润的能力，也称为企业的资金或资本增值能力，通常表现为一定时期内企业收益数额的多少及其水平的高低。对公司盈利能力的分析，就是对公司利润率的深层次分析。

评价指标有净资产收益率

、总资产收益率、毛利率以及净利率，并以近五年经营数据作为参考。数据基于历史，不代表未来趋势；仅供静态分析，不构成投资建议。

从近五年净资产收益率来看，

八方股份、江南奕帆、微光股份、祥明智能、兆威机电等5家企业超过15%，其中八方股份平均净资产收益率30.26%。

八方股份拥有中置电机、轮毂电机

两大电机类型多种型号电机产品，并具备控制器、传感器、仪表、电池等成套电气系统的配套供应能力，能为山地车、公路车、城市车等不同类型的电踏车提供

电气系统

适配方案。此外，

公司的轮毂电机产品经过改动还可应

用于电动轮椅车、电动滑板车以及园林割草机等领域。

电踏车电机为最主要收入来源，收入占比58.26%，毛利率47.56%；套件、一体轮电机收入占比超过15%；电池收入占比不足5%。

从近五年总资产收益率来看，
八方股份、江南奕帆、微光股份、祥明智能、科力尔等5家企业超过10%，其中江南奕帆平均总资产收益率16.69%。

江南奕帆主要产品包括输配电行业储能减速电机和房车
减速电机，产品应用于输配电高压开关
领域和房车配件领域。电机类别涵盖永磁直流电动机
、交直流两用电动机、三相异步电动机
、单相电容电动机等各类特种非标电机，电压等级及功率品种多样。

储能减速电机为最主要收入来源，收入占比63.77%，毛利率46.41%；房车减速电机收入占比达到30%。

从近五年毛利率来看，江南奕帆、八方股份、鸣志电器
等3家企业超过35%，其中鸣志电器平均毛利率37.77%。

鸣志电器主要产品包括控制电机类、驱动控制类、传感器类、LED
驱动类、灯光控制类、设备状态管理系统类、国际贸易、电源电控类

控制电机及其驱动系统产品为最主要收入来源，收入占比77.29%，毛利率39.45%；贸易代理业务收入占比超过10%；LED控制与驱动产品、设备状态管理系统产品收入占比不足5%。

从近五年净利率来看，
江南奕帆、八方股份、微光股份等3家企业超过20%，其中微光股份平均净利率20.36%。

微光股份主要产品为冷柜电机、

外转子风机、ECM电机、伺服电机

。冷柜电机、外转子风机、ECM电机主要应用于制冷、空调、暖通等领域；伺服电机主要应用于纺织机械、工业自动化、机器人等领域。

外转子风机为最主要收入来源，收入占比43.75%，毛利率31.79%；冷柜电机、ECM电机收入占比达到10%；伺服电机收入占比不足5%。

电机企业盈利能力

注：

盈利能力榜单中，各项指标按照10/20的比例换算得出，综合指数为各项指标的平均值。如某个指标有数值，但没有指数（即表格为空格），则该指标权重会下降。