

国能日新 (301162)

2022 半年报点评：业绩符合预期，新业务加速推进

买入（维持）

2022 年 08 月 29 日

证券分析师 王紫敬

执业证书：S0600521080005

021-60199781

wangzj@dwzq.com.cn

研究助理 张文佳

执业证书：S0600122080015

zhangwenjia@dwzq.com.cn

盈利预测与估值	2021A	2022E	2023E	2024E
营业总收入（百万元）	300	398	517	655
同比	21%	33%	30%	27%
归属母公司净利润（百万元）	59	81	112	157
同比	9%	38%	38%	40%
每股收益-最新股本摊薄（元/股）	0.83	1.15	1.59	2.22
P/E（现价&最新股本摊薄）	102.08	74.23	53.73	38.41

事件：公司发布 2022 年半年报，2022H1 公司实现营收 1.41 亿元，同比增长 18.06%；归母净利润 0.21 亿元，同比增长 30.96%；扣非归母净利润 0.19 亿元，同比增长 25.52%，符合市场预期。

投资要点

■ **业绩持续增长，经营质量提升：**2022H1 公司实现营收 1.41 亿元，同比增长 18.06%。分业务来看，2022H1 新能源发电功率预测产品营收 0.89 亿元，同比增长 1.67%；毛利率 63.3%（同比+5.26pct）；其他产品与服务营收 0.33 亿元，同比增长 204.31%，毛利率 80.01%（同比-9.56pct）。分客户来看，2022H1 公司来自光伏电站客户营收 0.71 亿元，同比增长 66.76%，毛利率 79.86%（同比-3.07pct）；来自风电场营收 0.62 亿元，同比下降 0.96%，毛利率 50.99%（同比+9.34pct），整体来看随着公司功率预测服务累积效应逐渐凸显，具有高毛利水平的功率预测服务规模不断上升，2022H1 毛利率持续提升，同比增长 5pct。

■ **功率预测基本盘竞争优势显著：**2022H1 公司基于最新要求为冀北电网区域客户、山西、内蒙、以及南方电网 5 个省区实现预测结果上传方式和上传内容改造等，快速适配客户需求。公司创新设计气象预报预警模块，结合新能源电站具体情况研发了新能源电站异常气象预报系统，为未来新系统在各个省区推广应用提供基础。此外公司持续加强电网端区域功率预测研发设计和团队建设，一方面加大相关人员投入；另一方面推动电网功率预测产品平台的设计和研发，初步完成电网产品新平台搭建。公司功率预测产品市占率和预测精度多年领跑市场，未来随着存量客户规模扩大，公司基本盘业务有望稳健增长，盈利质量将持续提升。

■ **新业务加速推进：电力交易：**公司电力交易辅助服务扩展了适应山东交易模式的电力交易决策平台，全新研发了中长期 45 天气象预测产品，成功应用于山西电力市场中长期交易指导；**虚拟电厂：**公司通过虚拟电厂智慧运营管理系统，提供虚拟电厂平台开发、资源接入、虚拟电厂运营等服务，根据已经参与京津冀、河北南网的经验以及西北、华中的政策需求，重新规划了虚拟电厂软件系统，并形成了项目储备。**分布式群控群调：**公司结合落地项目，进一步探索实践面向电网调度部门的源网荷储互动技术，基于电网调度生产控制大区，实现分布式光伏、储能、楼宇空调、电动汽车、柔性工业负荷等多种电源的多能互补、协同控制。随着下游需求高景气持续，我们预计公司新业务将持续加速推进。

■ **盈利预测与投资评级：**我们维持公司 2022-2024 年 EPS 预测为 1.15/1.59/2.22 元。我们看好公司存量客户数量持续提升带来稳定现金流，看好随着能源信息化发展公司新业务加速成长，维持“买入”评级。

■ **风险提示：**行业竞争加剧，汇率波动风险，疫情影响生产经营。

股价走势



市场数据

收盘价(元)	85.21
一年最低/最高价	46.27/104.98
市净率(倍)	6.32
流通 A 股市值(百万元)	1,432.77
总市值(百万元)	6,040.76

基础数据

每股净资产(元,LF)	13.49
资产负债率(% ,LF)	15.95
总股本(百万股)	70.89
流通 A 股(百万股)	16.81

相关研究

《国能日新(301162)：新能源高景气上传导，发电预测龙头打开新空间》

2022-07-14

国能日新三大财务预测表

资产负债表(百万元)	2021A	2022E	2023E	2024E	利润表(百万元)	2021A	2022E	2023E	2024E
流动资产	410	538	705	919	营业总收入	300	398	517	655
货币资金及交易性金融资产	133	172	233	328	营业成本(含金融类)	110	146	186	227
经营性应收款项	196	260	338	428	税金及附加	2	4	5	6
存货	68	90	115	141	销售费用	66	88	113	141
合同资产	5	7	9	11	管理费用	18	26	33	39
其他流动资产	7	8	9	11	研发费用	41	54	67	82
非流动资产	22	32	41	50	财务费用	0	0	0	0
长期股权投资	0	0	0	0	加:其他收益	6	7	10	12
固定资产及使用权资产	13	23	32	41	投资净收益	1	1	1	2
在建工程	0	0	0	0	公允价值变动	1	0	0	0
无形资产	0	0	0	0	减值损失	-6	0	0	0
商誉	0	0	0	0	资产处置收益	0	0	0	0
长期待摊费用	1	1	1	1	营业利润	65	90	124	174
其他非流动资产	7	7	7	7	营业外净收支	0	0	0	0
资产总计	432	569	745	969	利润总额	65	90	124	174
流动负债	183	240	303	369	减:所得税	6	8	12	16
短期借款及一年内到期的非流动负债	3	3	3	3	净利润	59	81	112	157
经营性应付款项	98	130	166	203	减:少数股东损益	0	0	0	0
合同负债	51	67	86	105	归属母公司净利润	59	81	112	157
其他流动负债	31	39	48	58	每股收益-最新股本摊薄(元)	0.83	1.15	1.59	2.22
非流动负债	2	2	2	2	EBIT	63	81	114	160
长期借款	0	0	0	0	EBITDA	69	83	116	162
应付债券	0	0	0	0	毛利率(%)	63.39	63.40	64.02	65.26
租赁负债	2	2	2	2	归母净利率(%)	19.72	20.44	21.75	24.02
其他非流动负债	0	0	0	0	收入增长率(%)	20.92	32.63	29.84	26.68
负债合计	185	242	305	371	归母净利润增长率(%)	9.16	37.52	38.15	39.91
归属母公司股东权益	246	328	440	597					
少数股东权益	0	0	0	0					
所有者权益合计	246	328	440	597					
负债和股东权益	432	569	745	969					

现金流量表(百万元)	2021A	2022E	2023E	2024E	重要财务与估值指标	2021A	2022E	2023E	2024E
经营活动现金流	44	50	71	105	每股净资产(元)	3.47	4.62	6.21	8.43
投资活动现金流	23	-11	-10	-10	最新发行在外股份(百万股)	71	71	71	71
筹资活动现金流	-8	0	0	0	ROIC(%)	26.14	25.29	26.37	27.63
现金净增加额	60	39	61	95	ROE-摊薄(%)	24.02	24.83	25.54	26.33
折旧和摊销	5	2	2	3	资产负债率(%)	42.90	42.43	40.95	38.33
资本开支	-4	-11	-11	-11	P/E(现价&最新股本摊薄)	102.08	74.23	53.73	38.41
营运资本变动	-24	-39	-50	-62	P/B(现价)	24.52	18.43	13.72	10.11

数据来源:Wind,东吴证券研究所,全文如无特殊注明,相关数据的货币单位均为人民币,预测均为东吴证券研究所预测。

免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（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客户。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，本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可的情况下，东吴证券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投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也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。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发、转载，需征得东吴证券研究所同意，并注明出处为东吴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

东吴证券投资评级标准：

公司投资评级：

买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 15%以上；

增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 5%与 15%之间；

中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于-5%与 5%之间；

减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于-15%与-5%之间；

卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在-15%以下。

行业投资评级：

增持：预期未来 6 个月内，行业指数相对强于大盘 5%以上；

中性：预期未来 6 个月内，行业指数相对大盘-5%与 5%；

减持：预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于大盘 5%以上。

东吴证券研究所
苏州工业园区星阳街 5 号

邮政编码：215021

传真：（0512）62938527

公司网址：<http://www.dwzq.com.cn>

