

国能日新 (301162.SZ) / 计算机

证券研究报告/公司点评

2024年04月21日

评级: 买入 (维持)

市场价格: 38.97

分析师: 闻学臣

执业证书编号: S0740519090007

Email: wenxc@zts.com.cn

研究助理: 刘一哲

Email: liuyz03@zts.com.cn

公司盈利预测及估值

指标	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
营业收入 (百万元)	360	456	579	725	901
增长率 yoy%	19.8%	26.9%	26.9%	25.3%	24.2%
归母净利润 (百万元)	67	84	107	149	206
增长率 yoy%	13.4%	25.6%	27.5%	38.6%	38.4%
每股收益 (元)	0.68	0.85	1.08	1.50	2.08
每股经营现金流量	0.60	0.68	0.95	1.27	1.91
净资产收益率	6.7%	7.9%	9.3%	11.6%	14.0%
P/E	58	46	36	26	19
P/B	4	4	3	3	3

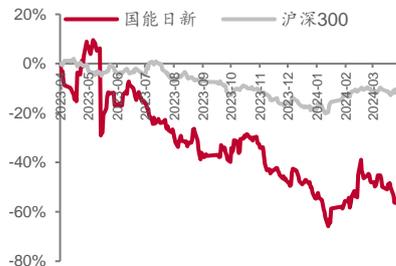
备注: 股价为 2024 年 4 月 19 日收盘价

投资要点

- 4月12日, 国能日新发布2023年报。**2023年公司实现营收4.56亿元, 同比增长26.89%; 归母净利润0.84亿元, 同比增长25.59%; 归母扣非净利润0.71亿元, 同比增长16.32%。
- 功率预测业务营收结构持续优化, 研发新品拓展业务纵深。**2023年公司功率预测业务营收2.68亿, 同比增长3.15%, 毛利率69.48%同比+1.99pcts。2023年公司持续保持新能源功率预测领域的领域优势, 当年新增覆盖电站632家, 总覆盖电站数进一步增至3590家。分业务来看, 2023年公司功率预测服务费收入1.60亿元, 同比增长18.75%, 持续稳定增长; 设备收入0.64亿同比增长0.67%, 升级改造收入0.44亿同比下降28.74%。整体来看, 公司功率预测业务在新能源装机快速发展的背景下保持较快增速, 且服务费占比持续增加, 营收结构持续改善, 毛利率亦持续提升。同时, 在原有功率预测业务基础上, 报告期内公司针对异常天气现象频发的现象, 其功率预测系统对气象预警功能、预测数据展示、数据上报等方面进行持续优化迭代, 并完成多个省区部分风光电站的异常气象预报预警功能改造升级工作。此外, 通过研究更长周期的数值天气预报, 公司延长功率预测时长, 并研发中长期发电量预测功能。
- 并网控制业务加强布局, 场景不断突破。**2023年公司并网控制业务实现营收0.97亿元, 同比+75.81%, 其中升级改造收入0.10亿元, 同比+204.55%。该业务高速增长主要系当期新增集中式装机持续高增, 并网与压力增加之下对监测、调节需求高增, 从而带来较多业务量, 同时分布式产品销售覆盖山东、河南、江浙等9省份; 此外, 报告期内控制类产品在风光储协同控制领域持续突破, 从控制策略和通信规约层面全面兼容风储、光储及独立储能电站的功率控制功能, 从而提高场站经济效益, 带来新业绩增量。
- 创新业务快速增长, 新产品新业务布局加速。**2023年公司创新业务实现营收2486万元, 同比+124.62%。具体来看: 1) 电力交易: 公司电力交易相关产品已在山西、甘肃、山东等五省份陆续得到应用, 并加快拓展用户侧电力交易场景, 用户侧电力交易解决方案已进行产品预研并尝试拓展至山西、山东、甘肃等用户侧市场; 2) 储能EMS: 产品能力进一步升级, 并针对工商业储能场景开发工商业储能智慧解决方案“储能云管家”, 开展储能全生命周期运营管理服务; 3) 虚拟电厂: 公司通过控股子公司国能日新智慧能源作为公司参与虚拟电厂运营业务的市场主体, 报告期内公司已获得西北五省及华东、华北部分省份聚合商准入资格, 同时公司持续拓展并签约工业负荷、中央空调、充电桩等优质负荷资源用户。4) 微电网业务: 23年5月公司发布微电网能源管理系统, 并在报告期内完成了尼日利亚、南非等非洲区域的“离并网切换型微电网系统”和欧洲区域的“分时电价微电网系统”等多个微电网项目的落地并实现平稳运行。
- 盈利预测与投资建议:** 结合公司2023年报, 我们调整并新增2026年盈利预测。我们预计公司2024-2026年营业收入分别为5.79/7.25/9.01亿元 (2024-2025年前预测值为6.30/7.96亿元), 归母净利润分别为1.07/1.49/2.06亿元 (2024-2025年前预测值为1.27/1.66亿元), 对应PE分别为36/26/19倍, 维持“买入”评级。
- 风险提示事件:** 虚拟电厂、电力市场化政策落地不及预期的风险; 产品与技术研发不及预期的风险; 行业竞争加剧的风险等。

基本状况

总股本(百万股)	99
流通股本(百万股)	61
市价(元)	38.97
市值(百万元)	3,868
流通市值(百万元)	2,360

股价与行业-市场走势对比

相关报告

来源: wind, 中泰证券研究所

投资评级说明:

	评级	说明
股票评级	买入	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 15%以上
	增持	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 5%~15%之间
	持有	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 -10%~+5%之间
	减持	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数跌幅在 10%以上
行业评级	增持	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数涨幅在 10%以上
	中性	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数涨幅在 -10%~+10%之间
	减持	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数跌幅在 10%以上

备注: 评级标准为报告发布日后的 6~12 个月内公司股价 (或行业指数) 相对同期基准指数的相对市场表现。其中 A 股市场以沪深 300 指数为基准; 新三板市场以三板成指 (针对协议转让标的) 或三板做市指数 (针对做市转让标的) 为基准; 香港市场以摩根士丹利中国指数为基准, 美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准 (另有说明的除外)。

重要声明:

中泰证券股份有限公司 (以下简称“本公司”) 具有中国证券监督管理委员会许可的证券投资咨询业务资格。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告基于本公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料, 反映了作者的研究观点, 力求独立、客观和公正, 结论不受任何第三方的授意或影响。本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性, 且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断, 可能会随时调整。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改, 投资者应当自行关注相应的更新或修改。本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用, 不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议, 本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户, 不构成客户私人咨询建议。

市场有风险, 投资需谨慎。在任何情况下, 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负任何责任。

投资者应注意, 在法律允许的情况下, 本公司及其本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易, 并可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。本公司及其本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之前已经使用或了解其中的信息。

本报告版权归“中泰证券股份有限公司”所有。事先未经本公司书面授权, 任何机构和个人, 不得对本报告进行任何形式的翻版、发布、复制、转载、刊登、篡改, 且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。