太平洋证券 PACIFIC SECURITIES

2024 年 05 月 10 日

公司点评

买入/维持

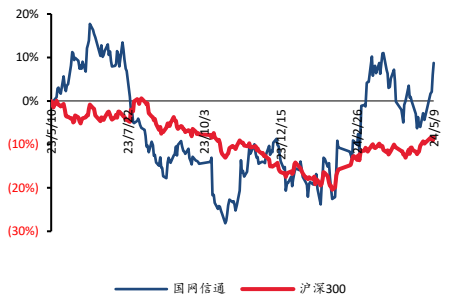
国网信通(600131)

目标价:

昨收盘:19.50

国网集团成员，电力数字化快速增长

走势比较



股票数据

总股本/流通(亿股)	12.02/12.02
总市值/流通(亿元)	234.4/234.4
12 个月内最高/最低价(元)	21.58/12.77

相关研究报告

<<电力系统 IT 数字服务提供商>>--2022-12-28

证券分析师：曹佩

电话：

E-MAIL：caopeisz@tpyzq.com

分析师登记编号：S1190520080001

事件：公司发布 2023 年年报，收入 76.73 亿元，同比增加 0.76%；归母净利润 8.28 亿元，同比增加 3.43%。

公司发布 2024 年一季报，收入 10.19 亿元，同比减少 22.98%；归母净利润 0.12 亿元，同比减少 83.22%。

电力数字化快速增长。2023 年，公司电力数字化业务收入 20.56 亿元，同比增长 24.43%；企业数字化业务 19.55 亿元，同比减少 4.58%；云网基础设施收入 36.39 亿元，同比减少 6.56%。公司销售毛利率为 21.56%，相对于去年同期提升了 0.96 个百分点；净利率为 10.79%，相对于去年同期提升了 0.26 个百分点。

电子数字化需求持续。公司针对电网营销领域，形成适配国家电网公司全网的营销 2.0 统一软件“基线+”版本、标准版本，实现电力营销业务标准化和业务全覆盖，圆满支撑 13 家国网省公司营销 2.0 推广上线，保障 19 家国网省公司稳定运行。国网集团致力于建设新型电网，数智化坚强电网是人工智能、边缘计算、数字孪生、区块链、安全防护等数字技术、先进信息通信技术、控制技术与柔性直流、可再生能源友好接入、源网荷储协调控制等能源电力技术深度融合。

投资建议：公司是电网数字化的核心公司。预计 2024-2026 年公司的 EPS 分别为 0.84\0.98\1.13 元，维持 “买入”评级。

风险提示：电力行业数字化进展不及预期；行业竞争加剧。

盈利预测和财务指标

	2023A	2024E	2025E	2026E
营业收入（百万元）	7673.32	8594.12	9883.24	11365.72
营业收入增长率(%)	0.76%	12.00%	15.00%	15.00%
归母净利（百万元）	828.25	1015.02	1182.59	1364.22
净利润增长率(%)	3.33%	22.55%	16.51%	15.36%
摊薄每股收益（元）	0.69	0.84	0.98	1.13
市盈率（PE）	28	23	19	17

资料来源：Wind，太平洋证券，注：摊薄每股收益按最新总股本计算

利润表（百万元）	2023A	2024E	2025E	2026E
营业收入	7673.32	8594.12	9883.24	11365.72
营业成本	6018.59	6789.35	7807.76	8978.92
营业税金及附加	17.99	8.59	9.88	11.37
销售费用	233.21	275.01	316.26	363.70
管理费用	339.87	369.55	424.98	488.73
财务费用	-15.80	-104.41	-148.22	-183.66
资产减值损失	9.05	0.00	0.00	0.00
投资收益	111.04	0.00	0.00	0.00
公允价值变动损益	0.00	0.00	0.00	0.00
其他经营损益	0.00	0.00	0.00	0.00
营业利润	912.99	1091.17	1275.50	1472.52
其他非经营损益	-9.22	23.84	19.87	22.36
利润总额	903.76	1115.00	1295.36	1494.88
所得税	75.51	103.59	116.38	134.26
净利润	828.25	1011.42	1178.99	1360.62
少数股东损益	0.00	-3.60	-3.60	-3.60
归属母公司股东净利润	828.25	1015.02	1182.59	1364.22

现金流量表（百万元）	2023A	2024E	2025E	2026E
净利润	828.25	1011.42	1178.99	1360.62
折旧与摊销	277.13	255.36	251.44	251.44
财务费用	-15.80	-104.41	-148.22	-183.66
资产减值损失	9.05	0.00	0.00	0.00
经营营运资本变动	-105.33	726.12	-164.87	-152.82
其他	-74.26	-12.80	50.68	45.31
经营活动现金流净额	919.03	1875.70	1168.02	1320.89
资本支出	-535.34	0.00	0.00	0.00
其他	241.45	0.00	0.00	0.00
投资活动现金流净额	-293.89	0.00	0.00	0.00
短期借款	-65.00	-100.00	0.00	0.00
长期借款	0.00	0.00	0.00	0.00
股权融资	9.39	0.00	0.00	0.00
支付股利	-240.50	-248.50	-304.54	-354.81
其他	-69.85	91.21	148.22	183.66
筹资活动现金流净额	-365.96	-257.29	-156.31	-171.15
现金流量净额	259.18	1618.41	1011.71	1149.74

资产负债表（百万元）	2023A	2024E	2025E	2026E
货币资金	2673.77	4292.18	5303.89	6453.62
应收和预付款项	7175.43	7307.35	8566.74	9916.37
存货	151.10	170.26	195.92	225.31
其他流动资产	984.99	170.86	196.49	225.97
长期股权投资	287.16	287.16	287.16	287.16
投资性房地产	26.25	26.25	26.25	26.25
固定资产和在建工程	881.38	786.16	690.95	595.74
无形资产和开发支出	1194.53	1038.31	882.08	725.86

财务分析指标	2023A	2024E	2025E	2026E
成长能力				
销售收入增长率	0.76%	12.00%	15.00%	15.00%
营业利润增长率	-7.60%	19.52%	16.89%	15.45%
净利润增长率	3.33%	22.12%	16.57%	15.41%
EBITDA 增长率	-4.96%	5.77%	11.00%	11.72%
获利能力				
毛利率	21.56%	21.00%	21.00%	21.00%
期间费率	11.06%	8.79%	8.50%	8.38%

其他非流动资产	199.25	195.32	195.32	195.32
资产总计	13573.85	14273.85	16344.81	18651.59
短期借款	100.00	0.00	0.00	0.00
应付和预收款项	6478.80	6719.08	7856.83	9090.23
长期借款	0.00	0.00	0.00	0.00
其他负债	663.22	460.02	518.78	586.35
负债合计	7242.02	7179.11	8375.61	9676.58
股本	1202.49	1202.03	1202.03	1202.03
资本公积	1508.34	1508.80	1508.80	1508.80
留存收益	3686.04	4452.56	5330.61	6340.02
归属母公司股东权益	6331.24	7097.76	7975.81	8985.23
少数股东权益	0.59	-3.01	-6.61	-10.21
股东权益合计	6331.83	7094.75	7969.20	8975.01
负债和股东权益合计	13573.85	14273.85	16344.81	18651.59
业绩和估值指标	**2023A**	**2024E**	**2025E**	**2026E**
EBITDA	1174.31	1242.12	1378.71	1540.30
PE	27.59	22.51	19.32	16.75
PB	3.61	3.22	2.87	2.55
PS	2.98	2.66	2.31	2.01
EV/EBITDA	17.09	14.76	12.56	10.50

净利率	10.79%	11.77%	11.93%	11.97%
ROE	13.08%	14.26%	14.79%	15.16%
ROA	6.10%	7.09%	7.21%	7.29%
ROIC	17.40%	20.31%	25.17%	27.84%
EBITDA/销售收入	15.30%	14.45%	13.95%	13.55%
营运能力				
总资产周转率	0.60	0.62	0.65	0.65
固定资产周转率	13.36	15.08	20.83	29.96
应收账款周转率	1.18	1.20	1.26	1.24
存货周转率	35.22	42.23	42.61	42.61
销售商品提供劳务收到现金/营业收入	91.59%	—	—	—
资本结构				
资产负债率	53.35%	50.30%	51.24%	51.88%
带息债务/总负债	1.38%	0.00%	0.00%	0.00%
流动比率	1.53	1.68	1.72	1.75
速动比率	1.51	1.66	1.69	1.73
每股指标				
每股收益	0.69	0.84	0.98	1.13
每股净资产	5.27	5.90	6.63	7.47
每股经营现金	0.76	1.56	0.00	0.00

资料来源：WIND，太平洋证券

投资评级说明

1、行业评级

看好：预计未来 6 个月内，行业整体回报高于沪深 300 指数 5%以上；

中性：预计未来 6 个月内，行业整体回报介于沪深 300 指数-5%与 5%之间；

看淡：预计未来 6 个月内，行业整体回报低于沪深 300 指数 5%以下。

2、公司评级

买入：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在 15%以上；

增持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与-15%之间；

卖出：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅低于-15%以下。

太平洋研究院

北京市西城区北展北街 9 号华远企业号 D 座二单元七层

上海市浦东南路 500 号国开行大厦 10 楼 D 座

深圳市福田区商报东路与莲花路新世界文博中心 19 层 1904 号

广州市大道中圣丰广场 988 号 102 室

研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

投诉电话： 95397

投诉邮箱： kefu@tpyzq.com

重要声明

太平洋证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，公司统一社会信用代码为：91530000757165982D。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。