



国能日新 (301162.SZ)

增持 (维持评级)

公司点评
证券研究报告

业绩持续稳健增长,创新产品加速放量

业绩简评

2024年8月23日公司披露半年报,上半年实现营收2.2亿元,同比增长18.7%;实现归母净利润0.3亿元,同比增长4.7%;其中,Q2实现营收1.2亿元,同比增长13.2%;实现归母净利润0.2亿元,同比下降1.7%,毛利率/净利率分别为67.2%/15.6%,同比-1.2pct/-1.5pct,业绩符合市场预期。

经营分析

(一) 新能源发电功率预测:领先地位稳固,服务规模持续增长。公司在多个电网公司、集团公司组织的功率预测精度比拼中总体预测精度评分排名第一;在存量装机市场保持积极的推广及替换策略,今年上半年服务电站规模较期初净增超200余家。1H24功率预测业务实现营收1.3亿元,同比+3.3%,毛利率73.5%,同比+1.6pct,主要系公司保持良好的客户稳定性与服务费占比提升。

(二) 新能源并网智能控制:产品功能日臻完善,持续推进分布式融合终端产品的升级推广。针对“双机冗余切换策略”进行了全方位迭代升级和优化,“分布式并网融合终端”产品新增了软件层面的防逆流功能等。并网智能控制业务充分受益行业景气,1H24实现营收5346万元,同比+43.6%,毛利率50.7%,同比-8.8pct。

(三) 电网新能源管理系统:全面迭代升级,助力各级电网新能源精细化管理诉求。公司持续提升新能源功率预测精度、优化分布式聚合预测算法以及有源配电网产品,1H24新能源管理系统业务实现营收1305万元,同比+82.4%。

(四) 创新类产品:产品服务体系持续完善,应用市场持续开拓。创新产品1H24实现营收1592万元,同比增长172.65%。1) 电力交易:着手开展辽宁、宁夏、陕西等省份产品研发工作,拓展山西、山东、甘肃等省份的用户侧客户;2) 储能:升级全钒液流电池储能能量管理产品、拓展部分海外储能能量管理项目等;3) 虚拟电厂:已获得陕西、甘肃、宁夏等省份电网的聚合商准入资格,在江苏、浙江、上海、广东、重庆等省份落地开展示范项目;4) 微电网:研发了多网融合的显控一体机设备整体解决方案等。

盈利预测、估值与评级

考虑到功率预测业务优势,并网控制、新能源管理等行业景气度、新业务潜在增量空间。我们预计公司2024-2026年归母净利润1.1/1.4/1.8亿元,现价对应PE为31/24/18,维持“增持”评级。

风险提示

新能源装机不及预期;电改革推进不及预期;市场竞争程度加剧。

新能源与电力设备组

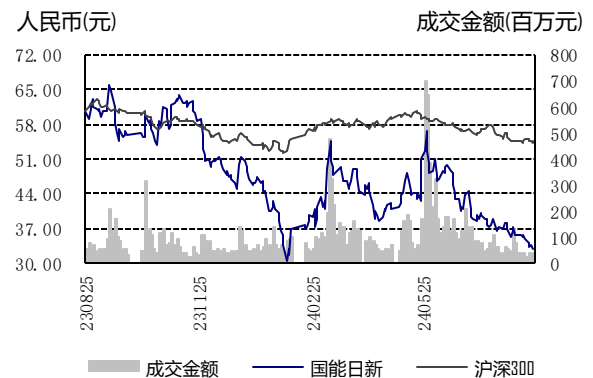
分析师:姚遥 (执业S1130512080001)

yaoy@gjzq.com.cn

市价(人民币):32.78元

相关报告:

- 《国能日新公司点评:功率预测驱动稳健增长 创新产品加速多元发展》,2024.4.15
- 《国能日新:Q3业绩基本符合预期 看好持续完善产品体系》,2023.10.24



公司基本情况(人民币)

项目	2022	2023	2024E	2025E	2026E
营业收入(百万元)	360	456	566	697	915
营业收入增长率	19.78%	26.89%	24.06%	23.09%	31.33%
归母净利润(百万元)	67	84	106	136	183
归母净利润增长率	13.36%	25.59%	25.94%	28.04%	34.54%
摊薄每股收益(元)	0.946	0.849	1.059	1.356	1.825
每股经营性现金流净额	0.84	0.68	0.69	1.05	1.31
ROE(归属母公司)(摊薄)	6.67%	7.86%	9.00%	10.34%	12.21%
P/E	92.81	61.12	30.94	24.17	17.96
P/B	6.19	4.80	2.79	2.50	2.19

来源:公司年报、国金证券研究所



附录：三张报表预测摘要

损益表 (人民币百万元)						
	2021	2022	2023	2024E	2025E	2026E
主营业务收入	300	360	456	566	697	915
增长率		19.8%	26.9%	24.1%	23.1%	31.3%
主营业务成本	-110	-120	-148	-176	-213	-275
%销售收入	36.6%	33.4%	32.4%	31.1%	30.6%	30.0%
毛利	190	239	308	390	484	640
%销售收入	63.4%	66.6%	67.6%	68.9%	69.4%	70.0%
营业税金及附加	-2	-2	-4	-5	-6	-7
%销售收入	0.7%	0.7%	0.8%	0.8%	0.8%	0.8%
销售费用	-66	-93	-118	-144	-177	-231
%销售收入	21.8%	25.9%	25.9%	25.5%	25.4%	25.3%
管理费用	-18	-29	-43	-51	-59	-73
%销售收入	6.0%	8.2%	9.4%	9.0%	8.5%	8.0%
研发费用	-41	-63	-87	-102	-125	-165
%销售收入	13.6%	17.6%	19.2%	18.0%	18.0%	18.0%
息税前利润 (EBIT)	64	51	56	88	117	163
%销售收入	21.3%	14.3%	12.3%	15.6%	16.7%	17.9%
财务费用	0	10	9	14	16	17
%销售收入	-0.1%	-2.8%	-2.0%	-2.5%	-2.3%	-1.8%
资产减值损失	-6	-8	-11	0	0	0
公允价值变动收益	1	1	7	0	0	0
投资收益	1	2	9	6	6	6
%税前利润	1.4%	3.7%	10.8%	5.6%	4.3%	3.2%
营业利润	65	66	83	108	138	186
营业利润率	21.7%	18.2%	18.3%	19.1%	19.9%	20.3%
营业外收支	0	0	0	0	0	0
税前利润	65	66	83	108	138	186
利润率	21.7%	18.2%	18.3%	19.1%	19.9%	20.3%
所得税	-6	1	-2	-2	-2	-3
所得税率	9.2%	-1.6%	1.9%	1.8%	1.8%	1.8%
净利润	59	67	82	106	136	183
少数股东损益	0	0	-2	0	0	0
归属于母公司的净利润	59	67	84	106	136	183
净利率	19.7%	18.7%	18.5%	18.7%	19.5%	20.0%

资产负债表 (人民币百万元)						
	2021	2022	2023	2024E	2025E	2026E
货币资金	83	800	731	775	865	1,046
应收款项	197	249	315	344	414	532
存货	68	81	84	97	114	143
其他流动资产	62	8	29	26	30	35
流动资产	410	1,138	1,159	1,242	1,423	1,756
%总资产	94.9%	91.9%	82.8%	84.8%	86.2%	88.4%
长期投资	0	75	140	140	140	140
固定资产	8	11	32	40	48	54
%总资产	1.8%	0.9%	2.3%	2.8%	2.9%	2.7%
无形资产	2	1	19	11	10	10
非流动资产	22	101	240	222	227	231
%总资产	5.1%	8.1%	17.2%	15.2%	13.8%	11.6%
资产总计	432	1,238	1,399	1,464	1,650	1,987
短期借款	3	3	16	0	0	65
应付款项	103	106	138	140	166	211
其他流动负债	77	120	140	126	155	203
流动负债	183	229	293	266	321	479
长期贷款	0	0	0	0	0	0
其他长期负债	2	3	32	19	14	10
负债	185	232	325	285	335	489
普通股股东权益	246	1,005	1,072	1,178	1,314	1,497
其中：股本	53	71	99	99	99	99
未分配利润	154	182	218	324	460	643
少数股东权益	0	1	1	1	1	1
负债股东权益合计	432	1,238	1,399	1,464	1,650	1,987

比率分析						
	2021	2022	2023	2024E	2025E	2026E
每股指标						
每股收益	1.113	0.946	0.849	1.059	1.356	1.825
每股净资产	4.634	14.178	10.804	11.766	13.122	14.947
每股经营现金净流	0.836	0.837	0.678	0.689	1.050	1.307
每股股利	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000
回报率						
净资产收益率	24.02%	6.67%	7.86%	9.00%	10.34%	12.21%
总资产收益率	13.71%	5.42%	6.02%	7.25%	8.23%	9.20%
投入资本收益率	23.20%	5.16%	5.03%	7.33%	8.70%	10.26%
增长率						
主营业务收入增长率	20.92%	19.78%	26.89%	24.06%	23.09%	31.33%
EBIT 增长率	5.72%	-19.54%	8.91%	57.41%	32.34%	40.17%
净利润增长率	9.16%	13.36%	25.59%	25.94%	28.04%	34.54%
总资产增长率	29.65%	187.01%	12.93%	4.70%	12.69%	20.43%
资产管理能力						
应收账款周转天数	190.6	201.0	202.3	200.0	195.0	190.0
存货周转天数	212.7	226.3	203.2	200.0	195.0	190.0
应付账款周转天数	295.7	255.2	208.7	200.0	195.0	190.0
固定资产周转天数	9.5	10.7	15.0	12.6	10.1	6.8
偿债能力						
净负债/股东权益	-52.52%	-79.16%	-67.55%	-66.58%	-66.53%	-66.15%
EBIT 利息保障倍数	-395.6	-5.2	-6.0	-6.3	-7.4	-9.7
资产负债率	42.90%	18.77%	23.27%	19.47%	20.30%	24.62%

现金流量表 (人民币百万元)						
	2021	2022	2023	2024E	2025E	2026E
净利润	59	67	82	106	136	183
少数股东损益	0	0	-2	0	0	0
非现金支出	12	15	24	8	8	9
非经营收益	-2	-4	-19	4	-5	-3
营运资金变动	-24	-18	-19	-49	-35	-59
经营活动现金净流	44	59	67	68	104	130
资本开支	-4	-6	-35	0	-14	-13
投资	25	-16	-66	-2	0	0
其他	2	3	5	6	6	6
投资活动现金净流	23	-19	-96	4	-8	-7
股权募资	0	727	1	0	0	0
债权募资	0	0	0	-20	0	65
其他	-8	-53	-46	-2	-1	-3
筹资活动现金净流	-8	674	-45	-21	-1	62
现金净流量	60	715	-74	52	95	185

来源：公司年报、国金证券研究所


市场中相关报告评级比率分析

日期	一周内	一月内	二月内	三月内	六月内
买入	0	5	8	17	39
增持	0	1	1	1	0
中性	0	0	0	0	0
减持	0	0	0	0	0
评分	0.00	1.17	1.11	1.06	1.00

来源：聚源数据

市场中相关报告评级比率分析说明：

市场中相关报告投资建议为“买入”得 1 分，为“增持”得 2 分，为“中性”得 3 分，为“减持”得 4 分，之后平均计算得出最终评分，作为市场平均投资建议的参考。

最终评分与平均投资建议对照：

1.00 =买入； 1.01~2.0=增持； 2.01~3.0=中性
 3.01~4.0=减持

投资评级的说明：

买入：预期未来 6—12 个月内上涨幅度在 15%以上；

增持：预期未来 6—12 个月内上涨幅度在 5%—15%；

中性：预期未来 6—12 个月内变动幅度在 -5%—5%；

减持：预期未来 6—12 个月内下跌幅度在 5%以上。



特别声明：

国金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。

形式的复制、转发、转载、引用、修改、仿制、刊发，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告反映撰写研究人员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，国金证券不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此有关的其他任何损失承担任何责任。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，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与国金证券其它业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反。

本报告仅为参考之用，在任何地区均不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告提及的任何证券或金融工具均可能含有重大的风险，可能不易变卖以及不适合所有投资者。本报告所提及的证券或金融工具的价格、价值及收益可能会受汇率影响而波动。过往的业绩并不能代表未来的表现。

客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。证券研究报告是用于服务具备专业知识的投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议获取报告人员应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。

在法律允许的情况下，国金证券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多种金融服务。

本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布该研究报告的人员。国金证券并不因收件人收到本报告而视其为国金证券的客户。本报告对于收件人而言属高度机密，只有符合条件的收件人才能使用。根据《证券期货投资者适当性管理办法》，本报告仅供国金证券股份有限公司客户中风险评级高于C3级(含C3级)的投资者使用；本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。对于本报告中提及的任何证券或金融工具，本报告的收件人须保持自身的独立判断。使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

若国金证券以外的任何机构或个人发送本报告，则由该机构或个人为此发送行为承担全部责任。本报告不构成国金证券向发送本报告机构或个人的收件人提供投资建议，国金证券不为此承担任何责任。

此报告仅限于中国境内使用。国金证券版权所有，保留一切权利。

上海	北京	深圳
电话：021-80234211	电话：010-85950438	电话：0755-86695353
邮箱：researchsh@gjzq.com.cn	邮箱：researchbj@gjzq.com.cn	邮箱：researchsz@gjzq.com.cn
邮编：201204	邮编：100005	邮编：518000
地址：上海浦东新区芳甸路 1088 号 紫竹国际大厦 5 楼	地址：北京市东城区建国内大街 26 号 新闻大厦 8 层南侧	地址：深圳市福田区金田路 2028 号皇岗商务中心 18 楼 1806



【小程序】
国金证券研究服务



【公众号】
国金证券研究