

## 国能日新 (301162)

证券研究报告  
2024年08月26日

## 24H1 归母净利润同比+4.7%，有望受益于电改进程推进

**事件：**公司披露中报，2024H1 营业收入 2.24 亿元，同比+18.67%；归母净利润 0.35 亿元，同比+4.69%；扣非归母净利润 0.28 亿元，同比+12.23%。

**点评：****24H1 归母净利润同比+4.69%，或受股份支付费用+非经损益影响**

公司功率预测业务奠定增长基石，新业务打开成长空间，2024H1 公司收入同比+18.67%，归母净利润同比+4.69%，扣非归母净利润同比+12.23%，三者增速存在差异，主要系：①股权激励计划带来股份支付费用 722.61 万元，已经计入 24H1 损益；②非经常性损益对归属于上市公司股东的净利润的影响金额为 637.63 万元，主要为股权投资及闲置资金投资理财收益所致。

**发电功率预测产品构筑稳定基本盘，24H1 服务电站净增数量创历史新高**

公司作为新能源行业数据开发与应用服务的先行领导企业，2023 年底功率预测服务的新能源电站数量增至 3590 家。2024H1 受益于公司核心技术领先优势及积极的市场拓展策略，服务电站规模较期初净增超过 200 余家，超越往年历史同期水平。2024H1 公司新能源发电功率预测产品收入 1.32 亿元，同比+3.27%，占公司整体收入比重 59.02%，业务毛利率 73.50%，同比+1.61pct。

**创新业务拓展卓有成效，24H1 收入同比+172.65%，构筑第二成长曲线**

公司积极推进创新类产品线，2024H1 创新产品业务收入 1592.08 万元，同比+172.65%，占整体收入比重 7.11%。其中：①**电力交易：**公司已实现在山西、山东、甘肃、广东和蒙西的布局并陆续应用于部分电力交易客户，并同步研发了江西、河北南网、安徽等多省相关产品并邀约新能源电站客户进行试用；②**储能 EMS：**公司持续研究山东、山西等全国多个省份储能参与电力市场的政策，探索储能参与电力市场的交易策略、储能参与辅助服务市场策略；③**虚拟电厂：**控股子公司国能日新智慧能源已获得陕西、甘肃、宁夏、新疆、青海、浙江、江苏、华北、湖北等省份电网的聚合商准入资格，同时也正在全国其他区域开展辅助服务聚合商资格申请工作。

**盈利预测与投资评级**

功率预测奠定成长基石，创新业务打开成长空间，考虑股份支付费用及非经损益影响，预计 2024-2026 年公司归母净利润为 1.05、1.33、1.67 亿元（2024-25 年前值为 1.28、1.63 亿元），分别同比+25.17%、+25.71%、+25.86%，对应 PE 为 31、25、20 倍，维持“买入”投资评级。

**风险提示：**政策变动风险、业务成长无法持续的风险、技术创新失败风险、市场竞争风险、应收账款延迟或无法收回的风险、核心技术泄密的风险。

财务数据和估值	2022	2023	2024E	2025E	2026E
营业收入(百万元)	359.53	456.22	571.87	721.54	892.85
增长率(%)	19.78	26.89	25.35	26.17	23.74
EBITDA(百万元)	120.03	162.88	95.60	120.20	153.02
归属母公司净利润(百万元)	67.08	84.25	105.45	132.56	166.84
增长率(%)	13.36	25.59	25.17	25.71	25.86
EPS(元/股)	0.67	0.84	1.05	1.32	1.67
市盈率(P/E)	48.94	38.97	31.13	24.77	19.68
市净率(P/B)	3.27	3.06	2.92	2.77	2.60
市销率(P/S)	9.13	7.20	5.74	4.55	3.68
EV/EBITDA	44.80	26.41	25.46	20.23	15.82

资料来源：wind，天风证券研究所

**投资评级**

行业	计算机/软件开发
6 个月评级	买入（维持评级）
当前价格	32.78 元
目标价格	元

**基本数据**

A 股总股本(百万股)	100.15
流通 A 股股本(百万股)	61.43
A 股总市值(百万元)	3,283.01
流通 A 股市值(百万元)	2,013.64
每股净资产(元)	11.03
资产负债率(%)	22.46
一年内最高/最低(元)	67.95/28.80

**作者**

<b>郭丽丽</b>	分析师
SAC 执业证书编号：S1110520030001	guolili@tfzq.com
<b>缪欣君</b>	分析师
SAC 执业证书编号：S1110517080003	miaoxinjun@tfzq.com
<b>裴振华</b>	分析师
SAC 执业证书编号：S1110524050003	peizhenhua@tfzq.com

**股价走势**

资料来源：聚源数据

**相关报告**

- 《国能日新-年报点评报告:功率预测业务奠定增长基石，新业务打开成长空间》 2023-05-04
- 《国能日新-季报点评:毛利率持续提升，电力交易等新业态加速推进》 2022-11-07
- 《国能日新-半年报点评:产品结构优化推动盈利提升，研发加码打造长期竞争力》 2022-08-29

## 财务预测摘要

资产负债表(百万元)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
货币资金	799.76	730.75	736.60	741.99	755.89
应收票据及应收账款	238.12	297.78	380.96	471.01	585.97
预付账款	2.20	4.97	2.85	7.52	4.59
存货	80.71	84.12	118.80	133.78	170.44
其他	10.64	30.39	29.07	51.28	37.38
<b>流动资产合计</b>	<b>1,131.43</b>	<b>1,148.01</b>	<b>1,268.29</b>	<b>1,405.57</b>	<b>1,554.28</b>
长期股权投资	36.64	77.34	77.34	77.34	77.34
固定资产	10.56	18.75	16.81	15.72	14.49
在建工程	0.00	12.95	12.95	12.95	12.95
无形资产	0.28	8.32	7.49	6.66	5.83
其他	53.40	122.62	119.21	115.79	112.37
<b>非流动资产合计</b>	<b>100.88</b>	<b>239.99</b>	<b>233.80</b>	<b>228.46</b>	<b>222.97</b>
<b>资产总计</b>	<b>1,238.49</b>	<b>1,398.60</b>	<b>1,502.09</b>	<b>1,634.03</b>	<b>1,777.25</b>
短期借款	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
应付票据及应付账款	102.79	132.71	151.37	202.25	223.67
其他	51.86	79.03	195.04	213.83	257.23
<b>流动负债合计</b>	<b>154.65</b>	<b>211.74</b>	<b>346.42</b>	<b>416.07</b>	<b>480.90</b>
长期借款	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
应付债券	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
其他	2.96	32.07	32.07	32.07	32.07
<b>非流动负债合计</b>	<b>2.96</b>	<b>32.07</b>	<b>32.07</b>	<b>32.07</b>	<b>32.07</b>
<b>负债合计</b>	<b>232.43</b>	<b>325.44</b>	<b>378.49</b>	<b>448.14</b>	<b>512.97</b>
少数股东权益	0.95	0.91	0.91	0.91	0.91
股本	70.89	99.25	100.15	100.15	100.15
资本公积	722.68	715.88	715.88	715.88	715.88
留存收益	206.02	251.28	300.83	363.11	441.50
其他	5.50	5.84	5.84	5.84	5.84
<b>股东权益合计</b>	<b>1,006.06</b>	<b>1,073.16</b>	<b>1,123.61</b>	<b>1,185.89</b>	<b>1,264.28</b>
<b>负债和股东权益总计</b>	<b>1,238.49</b>	<b>1,398.60</b>	<b>1,502.09</b>	<b>1,634.03</b>	<b>1,777.25</b>

现金流量表(百万元)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
净利润	66.64	81.91	105.45	132.56	166.84
折旧摊销	3.18	5.09	4.77	4.92	5.07
财务费用	0.33	1.02	(9.99)	(10.06)	(10.20)
投资损失	(2.42)	(8.99)	(8.99)	(8.99)	(8.99)
营运资金变动	(44.14)	(61.38)	(47.37)	(58.81)	(66.56)
其它	35.77	49.62	0.00	0.00	0.00
<b>经营活动现金流</b>	<b>59.36</b>	<b>67.26</b>	<b>43.87</b>	<b>59.61</b>	<b>86.16</b>
资本支出	40.76	44.01	2.00	3.00	3.00
长期投资	36.64	40.71	0.00	0.00	0.00
其他	(96.53)	(180.81)	4.99	2.99	2.99
<b>投资活动现金流</b>	<b>(19.13)</b>	<b>(96.09)</b>	<b>6.99</b>	<b>5.99</b>	<b>5.99</b>
债权融资	9.97	21.75	9.99	10.06	10.20
股权融资	684.58	(22.77)	(55.00)	(70.27)	(88.45)
其他	(20.07)	(44.18)	0.00	0.00	0.00
<b>筹资活动现金流</b>	<b>674.48</b>	<b>(45.20)</b>	<b>(45.01)</b>	<b>(60.21)</b>	<b>(78.25)</b>
汇率变动影响	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>现金净增加额</b>	<b>714.70</b>	<b>(74.04)</b>	<b>5.85</b>	<b>5.39</b>	<b>13.90</b>

利润表(百万元)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
<b>营业收入</b>	<b>359.53</b>	<b>456.22</b>	<b>571.87</b>	<b>721.54</b>	<b>892.85</b>
营业成本	120.06	148.04	182.63	227.33	273.80
营业税金及附加	2.38	3.79	4.57	5.77	7.14
销售费用	93.22	118.00	142.97	180.38	223.21
管理费用	29.31	43.04	51.47	64.94	80.36
研发费用	63.21	87.42	108.66	137.09	169.64
财务费用	(9.89)	(9.30)	(9.99)	(10.06)	(10.20)
资产/信用减值损失	(7.97)	(11.17)	(8.60)	(8.60)	(8.60)
公允价值变动收益	0.65	7.03	0.00	0.00	0.00
投资净收益	2.42	8.99	8.99	8.99	8.99
其他	0.57	(22.98)	(15.00)	(18.00)	(20.00)
<b>营业利润</b>	<b>65.57</b>	<b>83.37</b>	<b>106.96</b>	<b>134.48</b>	<b>169.28</b>
营业外收入	0.01	0.12	0.12	0.12	0.12
营业外支出	0.01	0.03	0.03	0.03	0.03
<b>利润总额</b>	<b>65.57</b>	<b>83.47</b>	<b>107.05</b>	<b>134.58</b>	<b>169.38</b>
所得税	(1.07)	1.55	1.61	2.02	2.54
<b>净利润</b>	<b>66.64</b>	<b>81.91</b>	<b>105.45</b>	<b>132.56</b>	<b>166.84</b>
少数股东损益	(0.45)	(2.33)	0.00	0.00	0.00
<b>归属于母公司净利润</b>	<b>67.08</b>	<b>84.25</b>	<b>105.45</b>	<b>132.56</b>	<b>166.84</b>
每股收益(元)	0.67	0.84	1.05	1.32	1.67

主要财务比率	2022	2023	2024E	2025E	2026E
<b>成长能力</b>					
营业收入	19.78%	26.89%	25.35%	26.17%	23.74%
营业利润	0.67%	27.15%	28.29%	25.73%	25.88%
归属于母公司净利润	13.36%	25.59%	25.17%	25.71%	25.86%
<b>获利能力</b>					
毛利率	66.61%	67.55%	68.06%	68.49%	69.33%
净利率	18.66%	18.47%	18.44%	18.37%	18.69%
ROE	6.67%	7.86%	9.39%	11.19%	13.21%
ROIC	54.81%	46.51%	42.34%	44.79%	46.93%
<b>偿债能力</b>					
资产负债率	18.77%	23.27%	25.20%	27.43%	28.86%
净负债率	-79.16%	-66.62%	-64.15%	-61.23%	-58.54%
流动比率	4.96	3.95	3.66	3.38	3.23
速动比率	4.61	3.66	3.32	3.06	2.88
<b>营运能力</b>					
应收账款周转率	1.67	1.70	1.69	1.69	1.69
存货周转率	4.83	5.54	5.64	5.71	5.87
总资产周转率	0.43	0.35	0.39	0.46	0.52
<b>每股指标(元)</b>					
每股收益	0.67	0.84	1.05	1.32	1.67
每股经营现金流	0.59	0.67	0.44	0.60	0.86
每股净资产	10.04	10.71	11.21	11.83	12.61
<b>估值比率</b>					
市盈率	48.94	38.97	31.13	24.77	19.68
市净率	3.27	3.06	2.92	2.77	2.60
EV/EBITDA	44.80	26.41	25.46	20.23	15.82
EV/EBIT	45.70	26.95	26.80	21.10	16.37

资料来源：公司公告，天风证券研究所

### 分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

### 一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属天风证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“天风证券”）。未经天风证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为天风证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，天风证券不因收件人收到本报告而视其为天风证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但天风证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，天风证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，天风证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

天风证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。天风证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。天风证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

### 特别声明

在法律许可的情况下，天风证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司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。因此，投资者应当考虑到天风证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

### 投资评级声明

类别	说明	评级	体系
股票投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	买入	预期股价相对收益 20%以上
		增持	预期股价相对收益 10%-20%
		持有	预期股价相对收益 -10%-10%
		卖出	预期股价相对收益 -10%以下
行业投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	强于大市	预期行业指数涨幅 5%以上
		中性	预期行业指数涨幅 -5%-5%
		弱于大市	预期行业指数涨幅 -5%以下

### 天风证券研究

北京	海口	上海	深圳
北京市西城区德胜国际中心 B 座 11 层	海南省海口市美兰区国兴大道 3 号互联网金融大厦 A 栋 23 层 2301 房	上海市虹口区北外滩国际客运中心 6 号楼 4 层	深圳市福田区益田路 5033 号平安金融中心 71 楼
邮编：100088	邮编：570102	邮编：200086	邮编：518000
邮箱：research@tfzq.com	电话：(0898)-65365390	电话：(8621)-65055515	电话：(86755)-23915663
	邮箱：research@tfzq.com	传真：(8621)-61069806	传真：(86755)-82571995
		邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com