

2024年09月01日

华鑫证券  
CHINA FORTUNE SECURITIES

# 功率预测业务稳健发展，并网控制与电网业务高速增长

## —国能日新（301162.SZ）公司事件点评报告 买入（首次） 事件

分析师：傅鸿浩 S1050521120004

fuhh@cfsc.com.cn

分析师：臧天律 S1050522120001

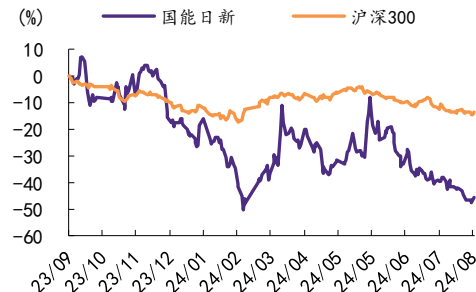
zangtl@cfsc.com.cn

### 基本数据

2024-08-30

当前股价（元）	33.8
总市值（亿元）	34
总股本（百万股）	100
流通股本（百万股）	61
52周价格范围（元）	30.8-66.42
日均成交额（百万元）	90.35

### 市场表现



资料来源：Wind，华鑫证券研究

### 相关研究

国能日新发布 2024 年半年报，2024H1 公司实现营业收入 2.24 亿元，同比增长 18.67%；实现归母净利润 0.35 亿元，同比增长 4.69%；实现扣非净利润 0.28 亿元，同比增长 12.23%。

### 投资要点

#### ■ 半年报符合预期，业绩平稳增长

2024H1 公司实现营业收入 2.24 亿元，同比增长 18.67%；实现归母净利润 0.35 亿元，同比增长 4.69%；实现扣非净利润 0.28 亿元，同比增长 12.23%；其中 2024Q2 公司实现营业收入 1.21 亿元，环比增长 16.43%；归母净利润 0.22 亿元，环比增长 81.20%。业绩符合预期，持续平稳增长

#### ■ 功率预测服务精度持续领先，龙头地位依旧稳固

作为新能源发电功率预测市场的领跑者，公司在功率预测领域服务规模及预测精度方面连续多年处于行业首位。2024H1，公司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 新能源发电功率预测产品收入 1.32 亿元，较上年同期增长 3.27%，业务毛利率 73.50%，较上年同期增长 1.61%，这得益于公司持续保持良好的客户稳定性，根据公司统计的续费率数据，截至 2024 年上半年功率预测业务的续费率维持在 95%以上。

此外，公司并网智能控制产品实现收入 5,346 万元，较上年同期增长 43.60%；电网新能源管理系统业务收入 1,304 万元，较上年同期增长 82.43%，下游需求仍然较为旺盛。

#### ■ 创新业务打开二次成长曲线

公司将深入打造新能源电力管理“源网荷储”一体化服务体系，加强公司在电网端、储能端、负荷端的产品及服务研发能力，保持创新动力，助力公司长期持续发展。2024H1，公司创新产品的业务收入为 0.16 亿元，较上年同期增长

172.65%，占公司整体营收占比 7.11%。6 月 4 日，国家能源局发布《关于做好新能源消纳工作保障新能源高质量发展的通知》，这有助于公司电力交易产品的研发及销售推广工作，也有助于公司功率预测、储能智慧能量管理及虚拟电厂运营等相关业务的拓展。

## ■ 盈利预测

我们看好公司功率预测及创新产品业务的持续高速发展，预测公司 2024-2026 年收入分别为 5.63、7.06、8.85 亿元，EPS 分别为 0.98、1.37、1.94 元，当前股价对应 PE 分别为 34.6、24.6、17.4 倍，首次覆盖，给与“买入”投资评级。

## ■ 风险提示

宏观经济政策变动风险；市场竞争加剧风险；创新业务进展不及预期风险；功率预测下游需求不足等风险。

预测指标	2023A	2024E	2025E	2026E
主营收入（百万元）	456	563	706	885
增长率（%）	26.9%	23.3%	25.5%	25.4%
归母净利润（百万元）	84	98	138	194
增长率（%）	25.6%	16.3%	40.5%	41.3%
摊薄每股收益（元）	0.85	0.98	1.37	1.94
ROE（%）	7.9%	8.7%	11.5%	14.9%

资料来源：Wind，华鑫证券研究

公司盈利预测 (百万元)

资产负债表	2023A	2024E	2025E	2026E
<b>流动资产:</b>				
现金及现金等价物	731	767	822	915
应收款	308	365	429	489
存货	84	102	125	155
其他流动资产	35	41	49	59
流动资产合计	1,159	1,275	1,425	1,618
<b>非流动资产:</b>				
金融类资产	10	10	10	10
固定资产	19	25	27	26
在建工程	13	5	2	1
无形资产	1	1	1	1
长期股权投资	77	77	77	77
其他非流动资产	130	130	130	130
非流动资产合计	240	239	237	235
资产总计	1,399	1,513	1,662	1,854
<b>流动负债:</b>				
短期借款	0	0	0	0
应付账款、票据	133	174	219	272
其他流动负债	79	79	79	79
流动负债合计	293	355	430	517
<b>非流动负债:</b>				
长期借款	0	0	0	0
其他非流动负债	32	32	32	32
非流动负债合计	32	32	32	32
负债合计	325	388	462	549
<b>所有者权益</b>				
股本	99	100	100	100
股东权益	1,073	1,126	1,200	1,305
负债和所有者权益	1,399	1,513	1,662	1,854

现金流量表	2023A	2024E	2025E	2026E
净利润	82	98	138	195
少数股东权益	-2	0	0	0
折旧摊销	3	1	2	2
公允价值变动	7	0	0	0
营运资金变动	-23	-18	-20	-14
经营活动现金净流量	67	81	119	183
投资活动现金净流量	-96	1	2	2
筹资活动现金净流量	65	-45	-64	-90
现金流量净额	36	37	57	95

利润表	2023A	2024E	2025E	2026E
营业收入	456	563	706	885
营业成本	148	184	231	287
营业税金及附加	4	5	6	7
销售费用	118	141	169	204
管理费用	43	48	56	66
财务费用	-9	-11	-14	-18
研发费用	87	107	127	150
费用合计	239	284	339	403
资产减值损失	-11	0	0	0
公允价值变动	7	0	0	0
投资收益	9	0	0	0
营业利润	83	100	140	198
加:营业外收入	0	0	0	0
减:营业外支出	0	0	0	0
利润总额	83	100	140	198
所得税费用	2	2	2	3
净利润	82	98	138	195
少数股东损益	-2	0	0	0
归母净利润	84	98	138	194

主要财务指标	2023A	2024E	2025E	2026E
<b>成长性</b>				
营业收入增长率	26.9%	23.3%	25.5%	25.4%
归母净利润增长率	25.6%	16.3%	40.5%	41.3%
<b>盈利能力</b>				
毛利率	67.6%	67.3%	67.3%	67.6%
四项费用/营收	52.4%	50.5%	48.0%	45.5%
净利率	18.0%	17.4%	19.5%	22.0%
ROE	7.9%	8.7%	11.5%	14.9%
<b>偿债能力</b>				
资产负债率	23.3%	25.6%	27.8%	29.6%
<b>营运能力</b>				
总资产周转率	0.3	0.4	0.4	0.5
应收账款周转率	1.5	1.5	1.6	1.8
存货周转率	1.8	1.8	1.9	1.9
<b>每股数据(元/股)</b>				
EPS	0.85	0.98	1.37	1.94
P/E	39.8	34.6	24.6	17.4
P/S	7.4	6.0	4.8	3.8
P/B	3.1	3.0	2.8	2.6

资料来源: Wind、华鑫证券研究

## ■ 新材料、电力设备组介绍

**傅鸿浩：**所长助理、碳中和组长，电力设备首席分析师，中国科学院工学硕士，央企战略与6年新能源研究经验。

**杜飞：**碳中和组成员，中山大学理学学士，香港中文大学理学硕士，负责有色及新材料研究工作。曾就职于江铜集团金瑞期货，具备3年有色金属期货研究经验。

**覃前：**碳中和组成员，金融硕士，大连理工大学工学学士，2024年加入华鑫有色团队。

**臧天律：**金融工程硕士，CFA、FRM 持证人。上海交通大学金融本科，4年金融行业研究经验，覆盖光伏、储能领域。

## ■ 证券分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

## ■ 证券投资评级说明

股票投资评级说明：

	投资建议	预测个股相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	买入	> 20%
2	增持	10% — 20%
3	中性	-10% — 10%
4	卖出	< -10%

行业投资评级说明：

	投资建议	行业指数相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	推荐	> 10%
2	中性	-10% — 10%
3	回避	< -10%

以报告日后的12个月内，预测个股或行业指数相对于相关证券市场主要指数的涨跌幅为标准。

**相关证券市场代表性指数说明：**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；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以道琼斯指数为基准。

## ■ 免责声明

华鑫证券有限责任公司（以下简称“华鑫证券”）具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。本报告由华鑫证券制作，仅供华鑫证券的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告中的信息均来源于公开资料，华鑫证券研究部门及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求报告内容客观、公正，但报告中的信息与所表达的观点不构成所述证券买卖的出价或询价的依据，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。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时结合各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就财务、法律、商业、税收等方面咨询专业顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，华鑫证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。本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、财务顾问或者金融产品等服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露。

本报告中的资料、意见、预测均只反映报告初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，华鑫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。华鑫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。

本报告版权仅为华鑫证券所有，未经华鑫证券书面授权，任何机构和个人不得以任何形式刊载、翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若华鑫证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，华鑫证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成华鑫证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。如未经华鑫证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。华鑫证券将保留随时追究其法律责任的权利。请投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的华鑫证券研究报告。