

2024年09月08日

华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

二季度业绩明显改善，创新业务有望持续放量

— 国网信通（600131.SH）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：宝幼琛 S1050521110002

baoyc@cfsc.com.cn

分析师：张涵 S1050521110008

zhanghan3@cfsc.com.cn

分析师：臧天律 S1050522120001

zangtl@cfsc.com.cn

国网信通发布 2024 年半年报，2024H1 公司实现营业收入 26.82 亿元，同比下降 5.09%；实现归母净利润 2.32 亿元，同比下降 6.95%；实现扣非净利润 2.32 亿元，同比增长 9.82%。

投资要点

■ 二季度业绩明显改善，毛利率有所提升

2024H1 公司实现营业收入 26.82 亿元，同比下降 5.09%；实现归母净利润 2.32 亿元，同比下降 6.95%；实现扣非净利润 2.32 亿元，同比增长 9.82%。其中 2024Q2 公司实现营业收入 16.63 亿元，环比增长 63.28%；归母净利润 2.20 亿元，环比增长 1720.20%。二季度业绩改善明显，2024Q2 公司实现毛利率 21.39%，同比提高 1.93pcts。公司持续强化项目管理，推动管理精细化，实施精益成本管控，实现毛利率提升。

■ 深耕五大业务领域，产品覆盖电力发输变配用调各环节

公司是长期服务支撑能源行业数字化转型的骨干企业，产品贯穿信息通信产业链，覆盖电力发输变配用调各环节，拥有大量成熟技术产品和解决方案。公司深耕数字化基础设施、企业数字化应用、电力数字化应用、前沿技术创新、能源创新服务五大业务领域，已形成包括底层网络基础设施、算力资源、基础平台和上层能源应用服务的全方位产业布局，拓展能源智能化业务场景。

■ 创新业务亮点突出，有望持续放量

公司创新业务主要包括能源创新服务业务和前沿技术创新业务，其中 2024H1 能源创新服务业务实现营收 0.98 亿元，前沿技术创新业务实现营收 1.60 亿元。

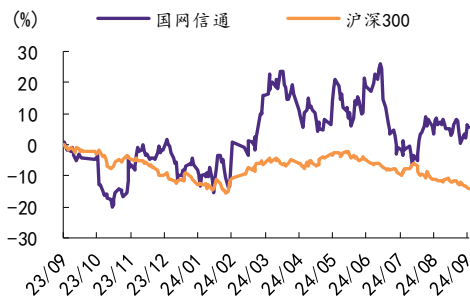
在能源创新服务方面，绿证交易系统累计交易 8900 余万张，实现绿电消费核算系统在北京等 6 省部署上线；承建四川省首座政企协同虚拟电厂并成功投运。在技术创新业务方面，

基本数据

2024-09-06

当前股价（元）	16.82
总市值（亿元）	202
总股本（百万股）	1202
流通股本（百万股）	1194
52 周价格范围（元）	12.88-20.32
日均成交额（百万元）	208.07

市场表现



资料来源：Wind，华鑫证券研究

相关研究

公司支撑国网安徽电力建成全球首座“量子示范变电站”数字孪生平台，“数智安监”等人工智能规模化应用在 20 余家省(市)电力公司落地。

■ 盈利预测

我们看好公司业务伴随电网业务投资发展持续稳健发展，预测公司 2024-2026 年收入分别为 85.7、96.4、108.9 亿元，EPS 分别为 0.81、0.91、1.04 元，当前股价对应 PE 分别为 20.9、18.4、16.2 倍，首次覆盖，给与“买入”投资评级。

■ 风险提示

电网投资进度不及预期，市场风险加剧，下游需求不及预期，大盘系统性风险等。

预测指标	2023A	2024E	2025E	2026E
主营收入 (百万元)	7,673	8,572	9,640	10,892
增长率 (%)	0.8%	11.7%	12.5%	13.0%
归母净利润 (百万元)	828	969	1,099	1,245
增长率 (%)	3.3%	17.0%	13.4%	13.3%
摊薄每股收益 (元)	0.69	0.81	0.91	1.04
ROE (%)	13.1%	13.8%	14.1%	14.4%

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
流动资产:				
现金及现金等价物	2,674	3,569	4,655	6,015
应收款	7,011	7,597	8,148	8,609
存货	151	166	187	210
其他流动资产	1,149	1,284	1,444	1,631
流动资产合计	10,985	12,617	14,434	16,466
非流动资产:				
金融类资产	0	0	0	0
固定资产	617	735	749	724
在建工程	264	106	42	17
无形资产	856	814	771	730
长期股权投资	337	337	337	337
其他非流动资产	514	514	514	514
非流动资产合计	2,589	2,505	2,413	2,322
资产总计	13,574	15,121	16,847	18,788
流动负债:				
短期借款	100	100	100	100
应付账款、票据	6,266	7,079	7,942	8,958
其他流动负债	574	574	574	574
流动负债合计	7,174	8,038	8,989	10,054
非流动负债:				
长期借款	0	0	0	0
其他非流动负债	68	68	68	68
非流动负债合计	68	68	68	68
负债合计	7,242	8,107	9,057	10,122
所有者权益				
股本	1,202	1,202	1,202	1,202
股东权益	6,332	7,015	7,789	8,666
负债和所有者权益	13,574	15,121	16,847	18,788

现金流量表	2023A	2024E	2025E	2026E
净利润	828	970	1100	1246
少数股东权益	0	1	1	1
折旧摊销	263	84	90	88
公允价值变动	0	0	0	0
营运资金变动	-172	129	220	392
经营活动现金净流量	919	1184	1411	1728
投资活动现金净流量	-294	41	49	50
筹资活动现金净流量	270	-287	-326	-369
现金流量净额	895	938	1,134	1,409

资料来源: Wind、华鑫证券研究

利润表	2023A	2024E	2025E	2026E
营业收入	7,673	8,572	9,640	10,892
营业成本	6,019	6,606	7,410	8,358
营业税金及附加	18	20	23	26
销售费用	233	274	308	349
管理费用	340	386	434	490
财务费用	-16	-18	-20	-22
研发费用	291	325	366	413
费用合计	848	967	1,088	1,229
资产减值损失	-59	0	0	0
公允价值变动	0	0	0	0
投资收益	111	0	0	0
营业利润	877	1,059	1,199	1,359
加:营业外收入	39	0	0	0
减:营业外支出	12	0	0	0
利润总额	904	1,059	1,199	1,359
所得税费用	76	88	99	113
净利润	828	970	1,100	1,246
少数股东损益	0	1	1	1
归母净利润	828	969	1,099	1,245

主要财务指标	2023A	2024E	2025E	2026E
成长性				
营业收入增长率	0.8%	11.7%	12.5%	13.0%
归母净利润增长率	3.3%	17.0%	13.4%	13.3%
盈利能力				
毛利率	21.6%	22.9%	23.1%	23.3%
四项费用/营收	11.1%	11.3%	11.3%	11.3%
净利率	10.8%	11.3%	11.4%	11.4%
ROE	13.1%	13.8%	14.1%	14.4%
偿债能力				
资产负债率	53.4%	53.6%	53.8%	53.9%
营运能力				
总资产周转率	0.6	0.6	0.6	0.6
应收账款周转率	1.1	1.1	1.2	1.3
存货周转率	39.8	39.8	39.8	39.8
每股数据(元/股)				
EPS	0.69	0.81	0.91	1.04
P/E	24.4	20.9	18.4	16.2
P/S	2.6	2.4	2.1	1.9
P/B	3.2	2.9	2.6	2.3

■ 新材料、电力设备、计算机&中小盘组介绍

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。

张涵：电力设备行业首席分析师，金融学硕士，中山大学理学学士，5年证券行业研究经验，曾获得2022年第四届新浪财经金麒麟光伏设备行业最佳分析师，重点覆盖光伏、风电、储能、电力设备等领域。

宝幼琛：本硕毕业于上海交通大学，多次新财富、水晶球最佳分析师团队成员，7年证券从业经验，2021年11月加盟华鑫证券研究所，目前主要负责计算机与中小盘行业上市公司研究。擅长领域包括：云计算、网络安全、人工智能、区块链等。

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。