

国网信通(600131)

报告日期: 2025 年 04 月 30 日

受益于国网投资增长，内生外延助力成长

——国网信通 2024 年年报及 2025 年一季报点评报告

投资要点

□ 24 年业绩承压，指引 25 年营收目标 82.2 亿

2024 年，公司实现营业收入 73.15 亿元，同比下降 4.67%，归母净利润 6.82 亿元，同比下降 17.60%，扣非归母净利润 6.95 亿元，同比下降 11.61%。

2025 年一季度，公司实现营业收入 11.12 亿元，同比增长 9.14%，归母净利润 0.26 亿元，同比增长 117.20%，扣非归母净利润 0.26 亿元，同比增长 116.15%。

盈利能力方面，2024 年公司销售毛利率 20.17%，同比下降 1.39pp，销售净利率 9.32%，同比下降 1.47pp；2025 年一季度，公司销售毛利率 20.08%，同比提升 2.32pp，销售净利率 2.36%，同比提升 1.17pp。

根据公司规划，预计 2025 年营业收入将达到 82.20 亿元，同时亿力科技有关股权收购完成后，预计营业收入将有较大幅度提升。

□ 夯实五大业务板块，受益国网投资向上推进

2024 年，公司统筹推进五大业务板块协同发展，其中，数字化基础设施业务实现收入 33.65 亿元，同比增长 1.56%，收入占比 46.00%，毛利率 16.55%，同比下降 3.22pp；前沿技术创新业务实现收入 5.06 亿元，收入占比 6.91%，毛利率 17.62%，同比下降 11.16pp；企业数字化应用业务实现收入 8.77 亿元，同比下降 20.20%，收入占比 11.99%，毛利率 28.79%，同比提升 5.82pp；电力数字化应用业务实现收入 22.54 亿元，同比增长 7.45%，收入占比 30.81%，毛利率 21.66%，同比提升 1.12pp；能源创新服务业务实现收入 3.12 亿元，收入占比 4.27%，毛利率 28.16%，同比提升 3.38pp。

根据国家电网规划，2025 年国家电网将进一步加大投资力度，全年电网投资有望首次超过 6500 亿元，同比增长约 8%。此外，新型电力系统建设对电网数字化智能化转型、推进能源领域战新产业发展也提出全新要求。公司长期服务于国家电网等能源企业，在电力行业信息化建设领域具备丰富经验，有望直接受益于国网投资向上推进及结构性的转型升级机会。

□ 拟于年内完成亿力科技收购工作将增厚业绩

公司于 2024 年 12 月 9 号公告，拟以现金方式协议收购亿力科技 100% 股权，包含福建亿榕信息技术有限公司 59.3% 股权和福建亿力电力科技有限责任公司 100% 股权。

亿力科技以数据感知、数据管理、数据应用、数据运营为四大核心业务板块，其中数据管理为目前重点核心业务，业务规模和未来增长较为稳定。数据应用、数据运营为产业未来发展趋势，随着后续国家相关布局及政策的持续完善，预计相关业务将获得一定的增长。亿力科技整体业绩较为稳定，2023 年实现营业收入 26.36 亿元，净利润 1.88 亿元，2024 年前三季度营业收入 14.50 亿元，净利润 1.02 亿元。

根据公司已披露的工作安排，将以 2025 年 3 月 31 日为基准日，计划在 8 月底前完成收购工作。若收购得以顺利完成，在不稀释股权的基础上，有望直接增厚公司业绩。

□ 业务界面逐步清晰，通信集采或将带来增量空间

根据国家电网公司出具的《关于清晰信息通信业务界面的函》，南瑞集团及信产集团非上市主体不再开展云网基础设施建设相关的通信集采业务。按照以往中标情况，预计将释放一定的通信集采市场空间。

公司定位于国内能源行业主要的信息通信技术产品及服务提供商，将积极开展相关业务的布局和投标工作，积极获取相关业务市场份额，进一步带来业绩弹性。

□ 盈利预测及估值

投资评级：增持(维持)

分析师：张建民

执业证书号：S1230518060001
zhangjianmin1@stocke.com.cn

分析师：徐菲

执业证书号：S1230524080003
xufei01@stocke.com.cn

基本数据

收盘价	¥ 18.09
总市值(百万元)	21,731.82
总股本(百万股)	1,201.32

股票走势图



相关报告

- 1 《份额和业绩弹性明显，积极研究并购和网外业务》
2024.12.10
- 2 《拟收购亿力科技股权，开启构建国网数智化重要平台》
2024.12.08
- 3 《国网数智化转型重要平台，受益电力投资高景气》
2024.11.07

考虑到公司自身业务发展以及亿力科技收购有望落地的影响，预计 2025-2027 年公司营业收入 93.2、117.2、128.3 亿元，归母净利润分别为 8.7、10.8、11.9 亿元，对应 PE 为 25、20、18 倍。维持“增持”评级。

□ 风险提示

电力信息化投入不及预期；新业务领域进展不及预期；同业竞争解决进展不及预期；市场竞争加剧等。

财务摘要

(百万元)	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入	7315	9323	11723	12827
(+/-) (%)	-4.67%	27.45%	25.73%	9.42%
归母净利润	682	869	1084	1186
(+/-) (%)	-17.60%	27.32%	24.72%	9.40%
每股收益(元)	0.57	0.72	0.90	0.99
P/E	31.85	25.02	20.06	18.34

资料来源：浙商证券研究所

表附录：三大报表预测值

资产负债表

(百万元)	2024A	2025E	2026E	2027E
流动资产	10133	12554	15350	17239
现金	2893	3583	4276	5236
交易性金融资产	0	0	0	0
应收账款	5656	7202	9038	9866
其它应收款	142	150	231	236
预付账款	318	250	361	433
存货	337	430	541	593
其他	786	938	903	875
非流动资产	2759	2854	2945	3034
金融资产类	0	0	0	0
长期投资	314	332	328	325
固定资产	762	853	945	1042
无形资产	943	980	941	902
在建工程	58	120	155	171
其他	682	569	577	594
资产总计	12893	15408	18295	20273
流动负债	5914	7608	9393	10168
短期借款	100	100	100	100
应付款项	5339	6810	8570	9379
预收账款	0	0	0	0
其他	476	698	723	689
非流动负债	190	99	119	136
长期借款	0	0	0	0
其他	190	99	119	136
负债合计	6105	7708	9512	10305
少数股东权益	0	(1)	(1)	(2)
归属母公司股东权益	6788	7701	8785	9970
负债和股东权益	12893	15408	18295	20273

现金流量表

(百万元)	2024A	2025E	2026E	2027E
经营活动现金流	758	920	885	1122
净利润	682	868	1083	1185
折旧摊销	317	234	250	262
财务费用	(16)	(32)	(32)	(32)
投资损失	(143)	(125)	(126)	(131)
营运资金变动	(25)	48	(219)	(133)
其它	(57)	(73)	(71)	(29)
投资活动现金流	(178)	(305)	(213)	(202)
资本支出	61	(204)	(188)	(183)
长期投资	22	(9)	(1)	4
其他	(261)	(92)	(23)	(23)
筹资活动现金流	(533)	74	20	40
短期借款	0	0	0	0
长期借款	0	0	0	0
其他	(533)	74	20	40
现金净增加额	46	689	693	959

利润表

(百万元)	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入	7315	9323	11723	12827
营业成本	5840	7449	9374	10259
营业税金及附加	18	22	28	31
营业费用	241	317	375	395
管理费用	373	485	586	629
研发费用	242	326	399	436
财务费用	(16)	(32)	(32)	(32)
资产减值损失	39	50	63	69
公允价值变动损益	0	43	43	43
投资净收益	143	125	126	131
其他经营收益	6	23	18	15
营业利润	726	897	1117	1230
营业外收支	(22)	(0)	1	(7)
利润总额	704	896	1118	1223
所得税	22	28	35	38
净利润	682	868	1083	1185
少数股东损益	(1)	(1)	(1)	(1)
归属母公司净利润	682	869	1084	1186
EBITDA	983	1095	1333	1450
EPS（最新摊薄）	0.57	0.72	0.90	0.99

主要财务比率

	2024A	2025E	2026E	2027E
成长能力				
营业收入	-4.67%	27.45%	25.73%	9.42%
营业利润	-17.19%	23.51%	24.50%	10.17%
归属母公司净利润	-17.60%	27.32%	24.72%	9.40%
获利能力				
毛利率	20.17%	20.11%	20.03%	20.02%
净利率	9.32%	9.31%	9.24%	9.24%
ROE	10.40%	12.00%	13.15%	12.65%
ROIC	9.12%	10.55%	11.66%	11.28%
偿债能力				
资产负债率	47.35%	50.02%	51.99%	50.83%
净负债比率	2.48%	1.93%	1.45%	1.42%
流动比率	1.71	1.65	1.63	1.70
速动比率	1.66	1.59	1.58	1.64
营运能力				
总资产周转率	0.55	0.66	0.70	0.67
应收账款周转率	1.18	1.45	1.44	1.35
应付账款周转率	1.14	1.48	1.47	1.38
每股指标(元)				
每股收益	0.57	0.72	0.90	0.99
每股经营现金	0.63	0.77	0.74	0.93
每股净资产	5.65	6.41	7.31	8.30
估值比率				
P/E	31.85	25.02	20.06	18.34
P/B	3.20	2.82	2.47	2.18
EV/EBITDA	20.47	16.76	13.26	11.54

资料来源：浙商证券研究所

股票投资评级说明

以报告日后的 6 个月内，证券相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准，定义如下：

1. 买入：相对于沪深 300 指数表现 + 20% 以上；
2. 增持：相对于沪深 300 指数表现 + 10% ~ + 20%；
3. 中性：相对于沪深 300 指数表现 - 10% ~ + 10% 之间波动；
4. 减持：相对于沪深 300 指数表现 - 10% 以下。

行业的投资评级：

以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准，定义如下：

1. 看好：行业指数相对于沪深 300 指数表现 + 10% 以上；
2. 中性：行业指数相对于沪深 300 指数表现 - 10% ~ + 10% 以上；
3. 看淡：行业指数相对于沪深 300 指数表现 - 10% 以下。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重。

建议：投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

法律声明及风险提示

本报告由浙商证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，经营许可证编号为：Z39833000）制作。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但浙商证券股份有限公司及其关联机构（以下统称“本公司”）对这些信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不发生任何变更。本公司没有将变更的信息和建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告仅供本公司的客户作参考之用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告仅反映报告作者的出具日的观点和判断，在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本公司的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。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理公司、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。

本报告版权均归本公司所有，未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、发布、传播本报告的全部或部分内容。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明本报告发布人和发布日期，并提示使用本报告的风险。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

浙商证券研究所

上海总部地址：杨高南路 729 号陆家嘴世纪金融广场 1 号楼 25 层

北京地址：北京市东城区朝阳门北大街 8 号富华大厦 E 座 4 层

深圳地址：广东省深圳市福田区广电金融中心 33 层

上海总部邮政编码：200127

上海总部电话：(8621) 80108518

上海总部传真：(8621) 80106010

浙商证券研究所：<https://www.stocke.com.cn>