

证券研究报告

公司研究

公司点评报告

林洋能源 (601222. SH)

投资评级 ——

上次评级 ——

郭雪 环保公用联席首席分析师

执业编号: S1500525030002

邮箱: guoxue@cindasc.com

武浩 电力设备与新能源行业首席分析师

执业编号: S1500520090001

邮箱: wuhao@cindasc.com

吴柏莹 环保行业分析师

执业编号: S1500524100001

邮箱: wuboying@cindasc.com

信达证券股份有限公司

CINDA SECURITIES CO., LTD

北京市西城区宣武门西大街甲127号金隅大厦B座

邮编: 100031

业绩稳步提升，储能海外欧洲、东南亚双线突破

2026年08月31日

事件: 公司发布 2026 年半年报, 2026 年上半年公司实现营业收入 45.26 亿元, 同比增长 82.40%; 实现归母净利润 4.27 亿元, 同比增长 31.70%; 实现扣非归母净利润 2.63 亿元, 同比减少 17.12%。

点评:

- **智能板块国内发力新产品和网外市场, 海外本地化战略纵深推进。**2026 年上半年, 公司在国网 2026 年第一次电能表(含用电信息采集)招标采购中, 合计中标金额约 2.2 亿元。截止今年上半年, 公司智能板块已在东南亚、中东、欧盟区域形成本地化能力, 均具备超百万台的规划产能; 公司海外在手订单规模近 10 亿元, 同比增长近 30%, 核心大客户深耕拓展成效突出。后续公司将持续加快北非、南亚等新兴市场的海外布局落地, 进一步优化全球产能布局与客户结构, 促进海外业务实现高质量发展。我们认为在国内政策支持、投资保障与市场需求形成的发展合力下, 叠加全球能源转型下的海外市场机遇, 公司智能板块有望受益。
- **深化项目资源储备与落地, 持续扩大智维服务运维。**作为公司新能源板块轻资产战略转型的核心载体, 林洋智维依托智慧运维云平台, 构建起覆盖光伏、风电、储能等多领域的多元化业务体系, 持续延伸技改、检修、电力交易等高价值服务, 全面满足客户需求。截至 2026 年 6 月底, 公司签约运维的电站装机量突破 35GW, 服务区域持续向我国西北部扩展, 业务规模与经营质量夯实。2026 年上半年, 公司纳入交易管理的自持及代理集中式发电场站数量达 37 座、分布式电站 70 余座, 持续深化与央国企、上市公司及各类私企的合作, 代理交易场站规模突破 5GW, 涵盖风电、光伏及储能电站类型。
- **国内独立储能项目储备充沛, 海外欧洲、东南亚双线突破。**1) 国内: 2026 年上半年, 公司围绕新疆、宁夏、甘肃、河北、山西、安徽及东北风光资源富集区域开展全域市场深耕, 完成多区域项目实地踏勘、主体落地与立项备案工作, 累计储备独立储能项目规模超 15GWh, 为公司 2026 全年并网目标及 2027 年规模化投产储备充足优质项目资源。其中, 新疆莎车 200MW/1200MWh 独立储能电站作为区域标杆重点项目, 前期手续、EPC 相关筹备工作全部落地, 现场建设有序铺开。此外, 公司上半年与亿纬签订数 GWh 年度电芯战略供货框架, 锁定长期稳定电芯供应; 与南瑞继保签订 1GW PCS 一体机战略采购框架, 锁定大功率构网设备稳定供应, 完善“BMS/PCS/EMS”3S 一体化软硬件配套体系。2) 海外: 2026 年上半年, 公司海外储能业务保持高速增长, 实现新增收入突破 3 亿元, 以波兰、德国为双核心, 区域复购订单持续落地, 此外, 公司拟于第三季度投运欧洲专业服务中心, 从而完善全周期属地运维体系。公司持续深耕印尼、马来西亚、菲律宾三国, 完成印尼 PLN、VENA 多个大型微网储能项目投标; 4 月、5 月先后斩获印尼

Solartech 展会 “Top5 储能供应商”、菲律宾储能可持续发展领袖企业奖项，区域品牌影响力显著提升。公司下半年将集中资源推进项目落地，以打造海外第二增长曲线。沙特 PACK 工厂设备调试、员工培训基本完成，预计 2026 年下半年实现全面量产，适配中东高温风沙大型储能项目本地供货需求，同步推进本地 EPC、运维团队搭建。我们认为随着全球主要经济体加码储能产业支持力度，公司储能业务有望贡献新增长。

- **盈利预测：**我们根据公司实际经营情况，调整公司盈利预测，预计公司 2026-2028 年营业收入分别为 79.43 亿元、92.44 亿元、104.43 亿元，增速分别为 62.9%、16.4%、13.0%；归母净利润分别为 7.20、9.22、10.83 亿元，增速分别为 194.9%、27.9%、17.5%。
- **风险因素：**行业竞争加剧；上游组件价格上涨风险；项目推进不及预期；电价下行的风险；政策推进不及预期；海外项目经营风险。

重要财务指标	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业总收入(百万元)	6,742	4,876	7,943	9,244	10,443
增长率 YoY %	-1.9%	-27.7%	62.9%	16.4%	13.0%
归属母公司净利润 (百万元)	753	244	720	922	1,083
增长率 YoY%	-27.0%	-67.6%	194.9%	27.9%	17.5%
毛利率%	29.5%	28.5%	24.3%	25.2%	25.4%
净资产收益率 ROE%	4.8%	1.6%	4.6%	5.7%	6.3%
EPS(摊薄)(元)	0.37	0.12	0.35	0.45	0.53
市盈率 P/E(倍)	19.11	45.58	16.52	12.91	10.99
市净率 P/B(倍)	0.92	0.73	0.76	0.73	0.70

资料来源：wind，信达证券研发中心预测；股价为 2026 年 8 月 31 日收盘价

资产负债表		单位:百万元				
会计年度	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E	
流动资产	14,276	14,058	15,474	17,669	19,920	
货币资金	4,576	4,869	3,301	2,976	2,535	
应收票据	0	0	0	0	0	
应收账款	4,308	3,364	5,261	6,136	7,018	
预付账款	91	290	253	333	451	
存货	2,776	2,682	3,295	3,789	4,269	
其他	2,525	2,852	3,364	4,435	5,648	
非流动资产	10,413	11,146	11,050	11,065	11,031	
长期股权投资	289	300	300	318	328	
固定资产	8,395	8,626	8,508	8,457	8,380	
无形资产	216	231	231	231	231	
其他	1,513	1,990	2,011	2,058	2,092	
资产总计	24,689	25,204	26,524	28,734	30,951	
流动负债	5,736	5,998	7,359	8,537	9,730	
短期借款	605	658	650	670	800	
应付票据	1,102	1,357	1,483	2,000	2,403	
应付账款	2,880	2,378	3,295	3,789	4,269	
其他	1,149	1,604	1,932	2,078	2,258	
非流动负债	3,214	3,878	3,482	3,814	3,998	
长期借款	1,881	2,122	1,301	1,651	1,851	
其他	1,334	1,756	2,181	2,163	2,147	
负债合计	8,951	9,876	10,841	12,352	13,728	
少数股东权益	73	80	95	114	136	
归属母公司净利润	15,665	15,248	15,588	16,269	17,088	
负债和股东权益	24,689	25,204	26,524	28,734	30,951	

重要财务指标		单位:百万元				
会计年度	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E	
营业总收入	6,742	4,876	7,943	9,244	10,443	
同比(%)	-1.9%	-27.7%	62.9%	16.4%	13.0%	
归属母公司净利润	753	244	720	922	1,083	
同比	-27.0%	-67.6%	194.9%	27.9%	17.5%	
毛利率(%)	29.5%	28.5%	24.3%	25.2%	25.4%	
ROE%	4.8%	1.6%	4.6%	5.7%	6.3%	
EPS (摊薄)(元)	0.37	0.12	0.35	0.45	0.53	
P/E	19.11	45.58	16.52	12.91	10.99	
P/B	0.92	0.73	0.76	0.73	0.70	
EV/EBITDA	8.61	9.75	7.91	7.36	6.88	

利润表		单位:百万元				
会计年度	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E	
营业总收入	6,742	4,876	7,943	9,244	10,443	
营业成本	4,751	3,486	6,013	6,915	7,791	
营业税金及附加	61	49	71	83	98	
销售费用	153	173	191	218	246	
管理费用	476	534	596	693	783	
研发费用	269	240	318	370	397	
财务费用	15	65	8	8	21	
减值损失合计	-143	-79	-5	-6	-6	
投资净收益	42	-16	48	55	84	
其他	16	45	94	120	139	
营业利润	933	278	883	1,127	1,324	
营业外收支	-9	-10	-8	-8	-8	
利润总额	923	268	875	1,119	1,316	
所得税	153	44	140	179	211	
净利润	770	224	735	940	1,105	
少数股东损益	17	-20	15	19	22	
归属母公司净利润	753	244	720	922	1,083	
EBITDA	1,531	1,063	1,482	1,685	1,912	
EPS (当年)(元)	0.37	0.12	0.35	0.45	0.53	

现金流量表		单位:百万元				
会计年度	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E	
经营活动现金流	973	619	-48	1,106	1,008	
净利润	770	224	735	940	1,105	
折旧摊销	581	678	613	576	597	
财务费用	102	154	66	58	65	
投资损失	-42	16	-48	-55	-84	
营运资金变动	-511	-473	-1,427	-426	-692	
其它	73	19	12	13	15	
投资活动现金流	-460	-385	-664	-1,479	-1,427	
资本支出	-820	-1,177	-422	-588	-569	
长期投资	-138	329	-300	-954	-946	
其他	498	463	58	62	88	
筹资活动现金流	-612	220	-856	48	-21	
吸收投资	3	28	-155	0	0	
借款	350	295	-830	370	330	
支付利息或股息	-717	-821	-286	-304	-335	
现金流净增加额	-92	442	-1,568	-325	-441	

研究团队简介

郭雪，北京大学环境工程/新加坡国立大学化学双硕士，北京交大环境工程学士，拥有 5 年环保产业经验，4 年卖方经验。曾就职于国投证券、德邦证券。2025 年 3 月加入信达证券研究所，从事环保行业及其上下游以及双碳产业研究。

吴柏莹，吉林大学产业经济学硕士，2022 年 7 月加入信达证券研究开发中心，从事公用环保行业研究。

分析师声明

负责本报告全部或部分内容的每一位分析师在此申明，本人具有证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告；本报告所表述的所有观点准确反映了分析师本人的研究观点；本人薪酬的任何组成部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体分析意见或观点直接或间接相关。

免责声明

信达证券股份有限公司（以下简称“信达证券”）具有中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本报告由信达证券制作并发布。

本报告是针对与信达证券签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。信达证券不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。客户应当认识到有关本报告的电话、短信、邮件提示仅为研究观点的简要沟通，对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告是基于信达证券认为可靠的已公开信息编制，但信达证券不保证所载信息的准确性和完整性。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告最初出具日的观点和判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会出现不同程度的波动，涉及证券或投资标的的历史表现不应作为日后表现的保证。在不同时期，或因使用不同假设和标准，采用不同观点和分析方法，致使信达证券发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，对此信达证券可不发出特别通知。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测仅供参考，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人做出邀请。

在法律允许的情况下，信达证券或其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，并可能会为这些公司正在提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告版权仅为信达证券所有。未经信达证券书面同意，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若信达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，信达证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成信达证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。

如未经信达证券授权，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。信达证券将保留随时追究其法律责任的权利。

评级说明

投资建议的比较标准	股票投资评级	行业投资评级
本报告采用的基准指数：沪深300指数（以下简称基准）； 时间段：报告发布之日起6个月内。	买入 ：股价相对强于基准15%以上；	看好 ：行业指数超越基准；
	增持 ：股价相对强于基准5%~15%；	中性 ：行业指数与基准基本持平；
	持有 ：股价相对基准波动在±5%之间；	看淡 ：行业指数弱于基准。
	卖出 ：股价相对弱于基准5%以下。	

风险提示

证券市场是一个风险无时不在的市场。投资者在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。建议投资者应当充分深入地了解证券市场蕴含的各项风险并谨慎行事。

本报告中所述证券不一定能在所有的国家和地区向所有类型的投资者销售，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，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业顾问的意见。在任何情况下，信达证券不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者需自行承担风险。