

2026 年 09 月 07 日



华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

业绩稳步增长，国内海外双线发展

—林洋能源（601222.SH）公司事件点评报告

买入(维持)

事件

分析师：张涵 S1050521110008
zhanghan3@cfsc.com.cn

林洋能源发布半年报：公司上半年实现营业收入 45.3 亿元，同比增长 82%，归母净利润 4.3 亿元，同比增长 32%。

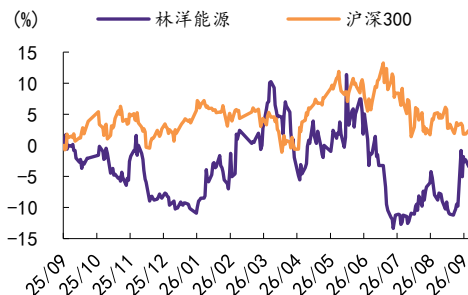
投资要点

基本数据

2026-09-07

当前股价（元）	5.96
总市值（亿元）	122
总股本（百万股）	2041
流通股本（百万股）	2041
52 周价格范围（元）	5.32-6.84
日均成交额（百万元）	189.8

市场表现



资料来源：Wind，华鑫证券研究

相关研究

- 1、《林洋能源（601222）：业绩阶段性调整，储能有望开启规模化发展》2026-05-13
- 2、《林洋能源（601222）：业绩短期承压，海外布局不断完善》2025-05-09
- 3、《林洋能源（601222）：业绩稳健增长，三大业务协同发展》2024-11-07

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

上半年，一方面公司持续强化国内市场布局，稳定国、南网中标份额，同时不断创新技术、持续丰富产品线和解决方案，积极开拓新市场，围绕国家新型电力系统建设需求，新增智能融合终端、智能台区终端、智能负荷管理终端、智能柔性调控终端、光伏四可方案等产品，中标国网、南网、蒙西电网等市场新项目。网外市场同步突破，公司智慧用电、智慧能效管理、智慧路灯及智能配用电四大解决方案已在国内多个商业综合体、工业园区及大专院校实现场景化部署，以可靠运行表现支撑网外业务规模持续增长。另一方面，公司紧抓海外用电市场发展机遇，聚焦重点客户、重点区域，深化战略布局，持续夯实海外业务基础。

新能源板块持续完善新能源项目全生命周期业务布局

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。林洋智维的核心客户以“五大六小”等央国企为主，截至 2026 年 6 月底，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。

报告期内，公司服务客户超过 480 家，服务站点超 450 个，客户以国电投、中国华电、国家能源、华能集团、华润电力、国投集团、中广核、中核、中煤等大型央企为主，并与沿海集团、蜀道集团、苏交控、山东高速等新能源国企建立合作，客户结构更加多元。服务网络覆盖全国 21 个省、市、自治区，电站类型涵盖集中式光伏、分布式光伏、风电场、储能电站等。

■ 储能板块

(1) **国内储能**：以独立储能电站作为核心主线，紧抓 114 号文容量电价政策机遇，重点布局新疆、宁夏、甘肃、河北、山西、安徽及东北风光资源富集区域，通过自主开发与合作开发相结合的方式，搭建起项目开发、EPC 交付、场站运维、电力市场化交易的全链条一体化服务，积极参与容量补偿、现货、辅助服务等多元收益市场，提升项目整体收益水平。同时布局工商业园区、零碳工厂等用户侧分布式储能增量场景，一方面开展自持项目工程建设，另一方面对外输出储能成套设备与长期运维服务，并联动国电投、京能、陕煤等央国企联合开发项目，拓宽国内储能业务版图。

(2) **海外储能**：聚焦欧洲大储及工商业储能、东南亚海岛微网、中东光储一体化等高景气赛道，依托波兰、沙特、印尼三大区域枢纽搭建本地化营销、交付及运维团队，践行全球化产销服一体化模式。业务以标准化交直流侧基线产品为基础，以储能成套设备直销为主要载体，叠加本地化售后，适配不同区域市场需求，持续拓展海外增量空间。

■ 盈利预测

预测公司 2026-2028 年收入分别为 85.8、96.8、111.4 亿元，EPS 分别为 0.38、0.47、0.55 元，当前股价对应 PE 分别为 16、13、11 倍，考虑到公司在国内海外双线布局，给予“买入”投资评级。

■ 风险提示

海外业务布局不及预期；储能需求不及预期；原材料价格大幅波动风险；大盘系统性风险。

预测指标	2025A	2026E	2027E	2028E
主营收入（百万元）	4,876	8,577	9,681	11,135
增长率（%）	-27.7%	75.9%	12.9%	15.0%
归母净利润（百万元）	244	778	955	1,132
增长率（%）	-67.6%	218.4%	22.7%	18.6%
摊薄每股收益（元）	0.12	0.38	0.47	0.55
ROE（%）	1.6%	5.8%	8.6%	13.6%

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	2025A	2026E	2027E	2028E	利润表	2025A	2026E	2027E	2028E
流动资产：					营业收入	4,876	8,577	9,681	11,135
现金及现金等价物	4,869	4,058	2,910	1,419	营业成本	3,486	6,587	7,332	8,471
应收款	3,749	4,951	5,057	5,207	营业税金及附加	49	34	39	45
存货	2,682	4,823	5,066	5,503	销售费用	173	197	223	234
其他流动资产	2,757	2,741	2,852	2,997	管理费用	534	557	610	668
流动资产合计	14,058	16,573	15,885	15,126	财务费用	65	43	48	56
非流动资产：					研发费用	240	300	339	390
金融类资产	1,884	1,884	1,884	1,884	费用合计	1,012	1,098	1,220	1,347
固定资产	8,626	7,763	6,987	6,288	资产减值损失	-15	-20	-11	-15
在建工程	407	407	407	407	公允价值变动	-29	5	-29	-18
无形资产	231	220	208	197	投资收益	-16	22	16	7
长期股权投资	300	300	300	300	营业利润	278	847	1,041	1,236
其他非流动资产	1,583	1,583	1,583	1,583	加：营业外收入	4	24	24	24
非流动资产合计	11,146	10,272	9,485	8,775	减：营业外支出	14	18	18	18
资产总计	25,204	26,845	25,369	23,901	利润总额	268	853	1,047	1,242
流动负债：					所得税费用	44	140	172	204
短期借款	658	658	658	658	净利润	224	713	875	1,038
应付账款、票据	3,735	7,095	7,898	9,125	少数股东损益	-20	-65	-79	-94
其他流动负债	1,365	1,365	1,365	1,365	归母净利润	244	778	955	1,132
流动负债合计	5,998	9,540	10,398	11,696					
非流动负债：					主要财务指标	2025A	2026E	2027E	2028E
长期借款	2,122	2,122	2,122	2,122	成长性				
其他非流动负债	1,756	1,756	1,756	1,756	营业收入增长率	-27.7%	75.9%	12.9%	15.0%
非流动负债合计	3,878	3,878	3,878	3,878	归母净利润增长率	-67.6%	218.4%	22.7%	18.6%
负债合计	9,876	13,418	14,276	15,574	盈利能力				
所有者权益					毛利率	28.5%	23.2%	24.3%	23.9%
股本	2,060	2,041	2,041	2,041	四项费用/营收	20.8%	12.8%	12.6%	12.1%
股东权益	15,328	13,427	11,094	8,327	净利率	4.6%	8.3%	9.0%	9.3%
负债和所有者权益	25,204	26,845	25,369	23,901	ROE	1.6%	5.8%	8.6%	13.6%
					偿债能力				
现金流量表	2025A	2026E	2027E	2028E	资产负债率	39.2%	50.0%	56.3%	65.2%
净利润	224	713	875	1038	营运能力				
少数股东权益	-20	-65	-79	-94	总资产周转率	0.2	0.3	0.4	0.5
折旧摊销	629	874	787	709	应收账款周转率	1.3	1.7	1.9	2.1
公允价值变动	-29	5	-29	-18	存货周转率	1.3	1.4	1.5	1.5
营运资金变动	-184	216	397	566	每股数据(元/股)				
经营活动现金净流量	619	1743	1952	2201	EPS	0.12	0.38	0.47	0.55
投资活动现金净流量	-385	863	776	699	P/E	50.3	15.6	12.7	10.7
筹资活动现金净流量	-1045	-2614	-3209	-3804	P/S	2.5	1.4	1.3	1.1
现金流量净额	-811	-8	-481	-904	P/B	0.8	0.9	1.1	1.4

资料来源：Wind、华鑫证券研究

■ 电力设备组介绍

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，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。

臧天津：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。

胡天仪：中南财经政法大学金融学士，拉夫堡大学金融与投资硕士，2025 年加入华鑫证券，研究方向锂电池与液冷板块。

■ 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。

■ 免责条款

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。