

国能日新(301162)

计算机

发布时间: 2023-04-21

证券研究报告 / 公司点评报告

买入

上次评级: 买入

Q1 功率预测业务超预期, 下游高景气仍将持续

— 国能日新 2023 年一季报点评

事件概述: 2023 年 4 月 20 日, 国能日新发布 2023 年一季报。报告期内, 公司实现营业收入 8231.46 万元, 同比增长 35.82%; 实现归母净利润 1039.60 万元, 同比增长 96.01%; 实现扣非归母净利润 638.73 万元, 同比增长 76.83%。

点评:

功率预测产品业绩超预期。 公司营收及利润端分别同比增长 35.82% 和 96.01%, 业绩表现超预期; 公司 1Q23 合同负债为 7562 万元, 同比增长 40%, 侧面印证功率预测产品订单的高增长, 该指标也对下游景气度形成验证。预计全年风电、光伏场站的持续建成有望进一步带动公司业绩上涨。

公司维持高研发投入水平, 盈利能力同比提升。 报告期内公司产生研发费用 1877 万元, 同比增长 54.50%, 研发费用率为 22.80%, 同比提升 2.75pct, 主要系公司研发团队规模持续扩大, 并计提股权激励股份支付费用所致。公司销售毛利率为 65.38%, 同比增长 1.97pct, 主要系毛利率较高的功率预测产品收入增长较快所致。公司功率预测产品采取按年收软件服务费的模式, 该业务收入占比的提升有利于公司优化商业模式和现金流, 提升盈利能力。

新型电力系统建设进入大规模落地时期, 政策利好频出。 国家能源局在 2023 年能源工作会议上表示, 2023 年目标风电装机规模达到 4.3 亿千瓦左右, 太阳能发电装机规模达到 4.9 亿千瓦左右, 较 2022 年累计装机容量分别增长 16% 和 26%。功率预测产品与新能源累计装机容量相关度较高, 该政策有望提升公司全年增长的确定性。此外, 《2023 年能源工作指导意见》提出要积极稳妥推进电力现货市场建设, 加强电力中长期、现货和辅助服务市场有机衔接。我们认为, 政策刺激下, 公司电力交易等创新产品前景广阔。

投资建议: 维持买入评级。预计 2023 年-2025 年公司实现营业收入 5.03/6.86/9.07 亿元, 同比增长 39.9%/36.5%/32.2%; 实现归母净利润 0.91/1.29/1.75 亿元, 同比增长 35.1%/42.2%/36.1%。

风险提示: 风电光伏装机容量不及预期; 新业务扩展不及预期

股票数据

2023/04/21

6 个月目标价 (元)	
收盘价 (元)	89.77
12 个月股价区间 (元)	47.06~111.80
总市值 (百万元)	6,364.03
总股本 (百万股)	71
A 股 (百万股)	71
B 股/H 股 (百万股)	0/0
日均成交量 (百万股)	2

历史收益率曲线



涨跌幅 (%)	1M	3M	12M
绝对收益	-1%	-13%	
相对收益	-4%	-11%	

相关报告

《国能日新 (301162): 新产品收入接近翻倍, 商业模式持续优化》

--20230412

《国能日新 (301162): 毛利率大幅提升, 股权激励提振信心》

--20221025

证券分析师: 黄净

执业证书编号: S0550522010001
18680586451 huangjing@nesc.cn

研究助理: 吴雨萌

执业证书编号: S0550122040013
18901997197 wuyum@nesc.cn

财务摘要 (百万元)	2021A	2022A	2023E	2024E	2025E
营业收入	300	360	503	686	907
(+/-)%	20.92%	19.78%	39.90%	36.45%	32.15%
归属母公司净利润	59	67	91	129	175
(+/-)%	9.16%	13.36%	35.08%	42.23%	36.14%
每股收益 (元)	1.11	1.03	1.28	1.82	2.47
市盈率	0.00	85.26	70.23	49.38	36.27
市净率	0.00	6.19	5.81	5.20	4.55
净资产收益率 (%)	27.30%	9.03%	8.27%	10.52%	12.53%
股息收益率 (%)	0.50%	0.44%	0.00%	0.00%	0.00%
总股本 (百万股)	53	71	71	71	71

附表：财务报表预测摘要及指标

资产负债表 (百万元)	2022A	2023E	2024E	2025E
货币资金	800	814	869	927
交易性金融资产	0	0	0	0
应收款项	238	357	450	622
存货	81	122	151	207
其他流动资产	0	0	0	0
流动资产合计	1,138	1,320	1,506	1,803
可供出售金融资产				
长期投资净额	37	49	65	87
固定资产	11	12	14	14
无形资产	0	0	0	0
商誉	0	0	0	0
非流动资产合计	101	116	137	162
资产总计	1,238	1,436	1,643	1,965
短期借款	0	0	0	0
应付款项	103	171	198	285
预收款项	0	0	0	0
一年内到期的非流动负债	3	3	3	3
流动负债合计	229	337	414	562
长期借款	0	0	0	0
其他长期负债	3	3	3	3
长期负债合计	3	3	3	3
负债合计	232	340	417	565
归属于母公司股东权益合计	1,005	1,096	1,225	1,400
少数股东权益	1	1	1	1
负债和股东权益总计	1,238	1,436	1,643	1,965

利润表 (百万元)	2022A	2023E	2024E	2025E
营业收入	360	503	686	907
营业成本	120	164	221	289
营业税金及附加	2	3	5	6
资产减值损失	0	0	0	0
销售费用	93	126	172	228
管理费用	29	37	50	67
财务费用	-10	0	0	0
公允价值变动净收益	1	0	0	0
投资净收益	2	3	5	6
营业利润	66	96	137	187
营业外收支净额	0	0	0	0
利润总额	66	96	137	187
所得税	-1	6	8	11
净利润	67	91	129	175
归属于母公司净利润	67	91	129	175
少数股东损益	0	0	0	0

现金流量表 (百万元)	2022A	2023E	2024E	2025E
净利润	67	91	129	175
资产减值准备	8	8	8	8
折旧及摊销	7	5	7	9
公允价值变动损失	-1	0	0	0
财务费用	0	0	0	0
投资损失	-2	-3	-5	-6
运营资本变动	-18	-69	-62	-99
其他	-2	0	0	0
经营活动净现金流量	59	31	77	87
投资活动净现金流量	-19	-17	-22	-28
融资活动净现金流量	674	0	0	0
企业自由现金流	90	38	81	90

财务与估值指标	2022A	2023E	2024E	2025E
每股指标				
每股收益 (元)	1.03	1.28	1.82	2.47
每股净资产 (元)	14.18	15.46	17.27	19.75
每股经营性现金流量 (元)	0.84	0.44	1.09	1.22
成长性指标				
营业收入增长率	19.8%	39.9%	36.4%	32.2%
净利润增长率	13.4%	35.1%	42.2%	36.1%
盈利能力指标				
毛利率	66.6%	67.4%	67.8%	68.2%
净利润率	18.7%	18.0%	18.8%	19.3%
运营效率指标				
应收账款周转天数	198.26	198.26	198.26	198.26
存货周转天数	223.19	223.19	223.19	223.19
偿债能力指标				
资产负债率	18.8%	23.7%	25.4%	28.7%
流动比率	4.96	3.92	3.64	3.21
速动比率	4.57	3.52	3.23	2.81
费用率指标				
销售费用率	25.9%	25.1%	25.1%	25.1%
管理费用率	8.2%	7.4%	7.4%	7.4%
财务费用率	-2.8%	0.0%	0.0%	0.0%
分红指标				
股息收益率	0.4%	0.0%	0.0%	0.0%
估值指标				
P/E (倍)	85.26	70.23	49.38	36.27
P/B (倍)	6.19	5.81	5.20	4.55
P/S (倍)	17.32	12.65	9.27	7.02
净资产收益率	9.0%	8.3%	10.5%	12.5%

资料来源：东北证券

研究团队简介:

黄净: MBA, 东北证券计算机首席分析师, 曾在埃森哲、百度等从事咨询业务, 在国信证券、安信证券从事行业研究, 2022 年加入东北证券

吴雨萌: 威斯康星大学麦迪逊分校理学硕士, 曾在华安证券计算机组从事行业研究, 2022 年加入东北证券。

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的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。本报告遵循合规、客观、专业、审慎的制作原则, 所采用数据、资料的来源合法合规, 文字阐述反映了作者的真实观点, 报告结论未受任何第三方的授意或影响, 特此声明。

投资评级说明

股票 投资 评级 说明	买入	未来 6 个月内, 股价涨幅超越市场基准 15%以上。	投资评级中所涉及的市场基准: A 股市场以沪深 300 指数为市场基准, 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) 为市场基准; 香港市场以摩根士丹利中国指数为市场基准; 美国市场以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为市场基准。
	增持	未来 6 个月内, 股价涨幅超越市场基准 5%至 15%之间。	
	中性	未来 6 个月内, 股价涨幅介于市场基准-5%至 5%之间。	
	减持	未来 6 个月内, 股价涨幅落后市场基准 5%至 15%之间。	
	卖出	未来 6 个月内, 股价涨幅落后市场基准 15%以上。	
行业 投资 评级 说明	优于大势	未来 6 个月内, 行业指数的收益超越市场基准。	
	同步大势	未来 6 个月内, 行业指数的收益与市场基准持平。	
	落后大势	未来 6 个月内, 行业指数的收益落后于市场基准。	

重要声明

本报告由东北证券股份有限公司（以下称“本公司”）制作并仅向本公司客户发布，本公司不会因任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。

本报告中的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅反映本公司于发布本报告当日的判断，不保证所包含的内容和意见不发生变化。

本报告仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或征价。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证券买卖建议。本公司及其雇员不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，在任何情况下，我公司及其雇员对任何人使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

本公司或其关联机构可能会持有本报告中涉及到的公司所发行的证券头寸并进行交易，并在法律许可的情况下不进行披露；可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务、财务顾问等相关服务。

本报告版权归本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，须在本公司允许的范围内使用，并注明本报告的发布人和发布日期，提示使用本报告的风险。

若本公司客户（以下称“该客户”）向第三方发送本报告，则由该客户独自为此发送行为负责。提醒通过此途径获得本报告的投资者注意，本公司不对通过此种途径获得本报告所引起的任何损失承担任何责任。

东北证券股份有限公司

网址：<http://www.nesc.cn> 电话：95360,400-600-0686 研究所公众号：dbzqyanjiusuo

地址	邮编
中国吉林省长春市生态大街 6666 号	130119
中国北京市西城区锦什坊街 28 号恒奥中心 D 座	100033
中国上海市浦东新区杨高南路 799 号陆家嘴世纪金融广场 3 号楼 10 层	200127
中国深圳市福田区福中三路 1006 号诺德中心 34D	518038
中国广东省广州市天河区冼村街道黄埔大道西 122 号之二星辉中心 15 楼	510630

