

国网信通 (600131)

计算机

发布时间: 2023-04-26

证券研究报告 / 公司点评报告

买入

首次覆盖

盈利能力提升, 公司有望持续受益于电网投资增长

— 国网信通 2022 年年报及一季报点评

事件概述: 国网信通披露 2022 年年报及 2023 年一季报。2022 年公司实现营业收入 76.15 亿元, 同比增长 2.00%; 实现归母净利润 8.02 亿元, 同比增长 18.39%; 实现扣非归母净利润 7.76 亿元, 同比增长 19.56%。2023 年 Q1 公司实现营业收入 13.23 亿元, 同比增长 10.36%; 实现归母净利润 0.72 亿元, 同比增长 46.93%; 实现扣非归母净利润 0.48 亿元, 同比增长 8.65%。

公司盈利能力持续提升。 2022 年及 1Q23 公司利润增速超过营收增速, 成本、费用管控能力持续加强。公司 2022 年销售毛利率/净利率分别为 20.60%/10.53%, 同比上升 1.56/1.46pct, 毛利率提升主要原因为: 1) 公司毛利率较高的电力数字化业务收入增长幅度较大; 2) 公司深挖通信网络、数据中心、“三台”方面的既有资源能力, 云网基础设施业务项目管理水平提高, 成本有所降低。

营销 2.0 完成研发, 电力市场化产品规模化发展。 2022 年, 公司电力数字化业务实现营业收入 16.53 亿元, 同比增长 8.73%。其中, 公司完成了营销 2.0 统一软件研发, 完成浙江、安徽等地营销 2.0 的建设和实施; 公司参与新型电力负荷管理系统研发, 承建了国网总部和天津、冀北、辽宁等 7 个省公司的系统建设任务; 推进电力市场化交易业务规模化发展, “电享家”数字化能源平台交易电量超过 69 亿千瓦时; 虚拟电厂运营平台产品接入华北、天津、上海等地虚拟电厂项目参与调节。我们认为, 公司深耕电网领域, 未来电网信息化投资增长和电力市场交易机制的成熟将持续对公司电力数字化业务形成利好。

企业数字化业务在省级电网持续深化应用。 公司 2022 年企业数字化服务实现营业收入 20.49 亿元。其中, 企业门户产品已实现在国网吉林、甘肃等省公司的推广应用; 数字身份产品实现了对电网系统内用户的全覆盖。此外公司承担了国网陕西、浙江、山东等省份部分 ERP 配套系统的改造和上线。未来公司有望持续协助省级电网进行数字化部署工作。

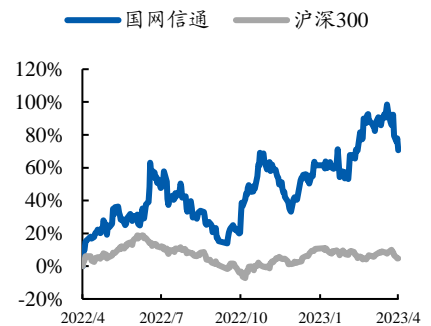
投资建议: 给予买入评级。预计 2023 年-2025 年公司实现营业收入 88.79/99.17/107.33 亿元, 同比增长 16.6%/11.7%/8.2%; 实现归母净利润 9.6/11.05/12.02 亿元, 同比增长 19.7%/15.2%/8.7%。

风险提示: 电网招标、电力信息化投资不及预期。

股票数据 2023/04/26

6 个月目标价 (元)	
收盘价 (元)	18.15
12 个月股价区间 (元)	11.81~21.11
总市值 (百万元)	21,828.44
总股本 (百万股)	1,203
A 股 (百万股)	1,203
B 股/H 股 (百万股)	0/0
日均成交量 (百万股)	11

历史收益率曲线



涨跌幅 (%)	1M	3M	12M
绝对收益	-9%	6%	71%
相对收益	-8%	11%	66%

相关报告

《国网信通 (600131): 特高压投资稳定基本盘, 电力交易带来广阔空间》

--20220828

《技术变革带动机构持仓回归超配》

--20230426

财务摘要 (百万元)	2021A	2022A	2023E	2024E	2025E
营业收入	7,466	7,615	8,879	9,917	10,733
(+/-)%	6.49%	2.00%	16.59%	11.70%	8.22%
归属母公司净利润	677	802	960	1,105	1,202
(+/-)%	11.57%	18.39%	19.70%	15.21%	8.71%
每股收益 (元)	0.57	0.67	0.80	0.92	1.00
市盈率	38.33	22.33	22.75	19.75	18.16
市净率	5.09	3.14	3.26	2.80	2.43
净资产收益率 (%)	13.86%	14.81%	14.33%	14.17%	13.35%
股息收益率 (%)	0.94%	1.10%	0.00%	0.00%	0.00%
总股本 (百万股)	1,195	1,203	1,203	1,203	1,203

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

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	2,325	2,745	3,277	3,964
交易性金融资产	0	0	0	0
应收款项	5,807	7,248	7,261	8,455
存货	191	315	249	361
其他流动资产	161	161	161	161
流动资产合计	9,520	11,690	12,297	14,414
可供出售金融资产				
长期投资净额	346	356	366	376
固定资产	531	614	689	756
无形资产	729	1,140	1,551	1,962
商誉	0	0	0	0
非流动资产合计	2,513	2,713	2,905	3,089
资产总计	12,032	14,403	15,201	17,502
短期借款	165	-70	-305	-540
应付款项	5,377	6,932	6,786	8,062
预收款项	0	0	0	0
一年内到期的非流动负债	82	82	82	82
流动负债合计	6,259	7,670	7,363	8,462
长期借款	0	0	0	0
其他长期负债	39	39	39	39
长期负债合计	39	39	39	39
负债合计	6,298	7,709	7,402	8,501
归属于母公司股东权益合计	5,734	6,694	7,799	9,001
少数股东权益	1	1	1	1
负债和股东权益总计	12,032	14,403	15,201	17,502

利润表 (百万元)	2022A	2023E	2024E	2025E
营业收入	7,615	8,879	9,917	10,733
营业成本	6,046	7,046	7,852	8,499
营业税金及附加	16	19	21	23
资产减值损失	-8	0	0	0
销售费用	220	256	286	310
管理费用	320	373	406	440
财务费用	-5	0	0	0
公允价值变动净收益	0	0	0	0
投资净收益	120	140	156	169
营业利润	890	1,058	1,219	1,325
营业外收支净额	-6	0	0	0
利润总额	884	1,058	1,219	1,325
所得税	82	99	114	124
净利润	802	960	1,105	1,202
归属于母公司净利润	802	960	1,105	1,202
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	802	960	1,105	1,202
资产减值准备	90	83	83	83
折旧及摊销	335	310	318	327
公允价值变动损失	0	0	0	0
财务费用	17	0	0	0
投资损失	-120	-140	-156	-169
运营资本变动	-259	-187	-229	-179
其他	-15	0	0	0
经营活动净现金流量	851	1,026	1,122	1,264
投资活动净现金流量	-466	-371	-354	-342
融资活动净现金流量	-471	-235	-235	-235
企业自由现金流	342	686	783	926

财务与估值指标	2022A	2023E	2024E	2025E
每股指标				
每股收益 (元)	0.67	0.80	0.92	1.00
每股净资产 (元)	4.77	5.57	6.48	7.48
每股经营性现金流量 (元)	0.71	0.85	0.93	1.05
成长性指标				
营业收入增长率	2.0%	16.6%	11.7%	8.2%
净利润增长率	18.4%	19.7%	15.2%	8.7%
盈利能力指标				
毛利率	20.6%	20.6%	20.8%	20.8%
净利润率	10.5%	10.8%	11.1%	11.2%
运营效率指标				
应收账款周转天数	261.00	261.00	261.00	261.00
存货周转天数	12.92	12.92	12.92	12.92
偿债能力指标				
资产负债率	52.3%	53.5%	48.7%	48.6%
流动比率	1.52	1.52	1.67	1.70
速动比率	1.34	1.35	1.48	1.52
费用率指标				
销售费用率	2.9%	2.9%	2.9%	2.9%
管理费用率	4.2%	4.2%	4.1%	4.1%
财务费用率	-0.1%	0.0%	0.0%	0.0%
分红指标				
股息收益率	1.1%	0.0%	0.0%	0.0%
估值指标				
P/E (倍)	22.33	22.75	19.75	18.16
P/B (倍)	3.14	3.26	2.80	2.43
P/S (倍)	2.36	2.46	2.20	2.03
净资产收益率	14.8%	14.3%	14.2%	13.4%

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

