

国能日新 (301162)

2022 年年报和 2023 年一季报点评：市占率持续提升，新业务快速拓展

买入（维持）

2023 年 04 月 26 日

证券分析师 王紫敬

执业证书：S0600521080005

021-60199781

wangzj@dwzq.com.cn

研究助理 张文佳

执业证书：S0600122080015

zhangwenjia@dwzq.com.cn

盈利预测与估值	2022A	2023E	2024E	2025E
营业总收入（百万元）	360	475	595	733
同比	20%	32%	25%	23%
归属母公司净利润（百万元）	67	95	132	175
同比	13%	41%	39%	33%
每股收益-最新股本摊薄（元/股）	0.95	1.34	1.86	2.47
P/E（现价&最新股本摊薄）	92.43	65.41	47.04	35.38

关键词：#市占率上升

事件：公司发布 2022 年年报和 2023 年一季报，2022 年公司实现营收 3.60 亿元，同比增长 19.78%；实现归母净利润 6708.21 万元，同比增长 13.36%。2023 年一季度公司实现营收 0.82 亿元，同比增长 35.82%；归母净利润 0.10 亿元，同比增长 96.01%，2023 年一季度报超市场预期。

投资要点

■ **营收和利润稳健增长，毛利率持续提升：**公司 2022 年和 2023 年一季度业绩持续高增长，分业务来看，2022 年新能源发电功率预测产品实现营收 2.60 亿元（同比+30.49%），毛利率 67.50%（同比+3.64pct）；新能源并网智能控制产品实现营收 0.55 亿元（同比+16.29%），毛利率 61.27%（同比-0.90pct），新能源新增装机规模快速提升和公司产品的持续创新驱动公司业绩和现金流保持稳健增长，经营活动净现金流达到 0.59 亿元，同比增长 34%。

■ **新能源发电功率预测业务市占率持续提升：**2022 年公司服务的新能源电站数量已增至 2,958 家，2022 年净新增电站用户数量达到 559 家，替代友商获得的电站客户数达到 276 家，市占率持续提升，存量客户数量占比提升带动新能源发电功率预测业务毛利率持续增长。此外，公司紧跟电网政策需求，完成多项升级改造，2022 年实现功率预测省级改造收入 0.61 亿元，同比增长 205%。

■ **新业务快速拓展：**在储能智慧能量管理系统业务方面，公司储能智慧能量管理系统于 2022 年正式推出向市场销售，后续将持续完善省级。在虚拟电厂业务方面，公司于 2022 年 6 月设立控股子公司国能日新智慧能源参与虚拟电厂运营业务的市场主体，该子公司已通过西北电网聚合商响应能力技术测试，具备了参与西北省间调峰辅助服务市场的技术条件。在电力交易方面，公司成功研发电力交易辅助决策支持平台（2.0 版本），为新能源发电集团、场站提供中长期交易等整体的申报建议和分析复盘，公司电力交易相关产品已完成在山西、甘肃、山东和内蒙古四个省份的布局。2022 年公司其他产品与服务—新产品（电力交易、储能、虚拟电厂）实现营收 0.11 亿元，同比增长 93%，公司前期技术和产品布局充分，我们预计 2023 年公司新业务将持续快速成长。

■ **盈利预测与投资评级：**考虑公司持续加大研发投入，我们将公司 2023-2024 年 EPS 预测由 1.59/2.22 元下调至 1.34/1.86 元，预测 2025 年 EPS 为 2.47 元。我们看好公司存量客户数量持续提升带来稳定现金流，看好随着能源信息化发展公司新业务加速成长，维持“买入”评级。

■ **风险提示：**行业竞争加剧，政策推进不及预期。

股价走势



市场数据

收盘价(元)	87.46
一年最低/最高价	46.27/113.58
市净率(倍)	6.07
流通 A 股市值(百万元)	1,550.67
总市值(百万元)	6,200.27

基础数据

每股净资产(元,LF)	14.40
资产负债率(%，LF)	17.15
总股本(百万股)	70.89
流通 A 股(百万股)	17.73

相关研究

《国能日新(301162)：2022 半年报点评：业绩符合预期，新业务加速推进》

2022-08-29

《国能日新(301162)：新能源景气向上传导，发电预测龙头打开新空间》

2022-07-14

国能日新三大财务预测表

资产负债表 (百万元)					利润表 (百万元)				
	2022A	2023E	2024E	2025E		2022A	2023E	2024E	2025E
流动资产	1,138	1,255	1,413	1,626	营业总收入	360	475	595	733
货币资金及交易性金融资产	800	832	884	976	营业成本(含金融类)	120	155	191	235
经营性应收款项	247	306	383	472	税金及附加	2	4	4	5
存货	81	104	129	158	销售费用	93	119	146	176
合同资产	6	8	10	13	管理费用	29	36	43	51
其他流动资产	4	5	7	8	研发费用	63	71	86	103
非流动资产	101	139	176	213	财务费用	-10	0	0	0
长期股权投资	37	73	110	147	加:其他收益	9	9	11	13
固定资产及使用权资产	16	18	18	19	投资净收益	2	2	3	4
在建工程	0	0	0	0	公允价值变动	1	0	0	0
无形资产	0	0	0	0	减值损失	-8	0	0	0
商誉	0	0	0	0	资产处置收益	0	0	0	0
长期待摊费用	1	1	1	1	营业利润	66	101	138	180
其他非流动资产	47	47	47	47	营业外净收支	0	0	0	0
资产总计	1,238	1,394	1,589	1,839	利润总额	66	101	138	180
流动负债	229	291	354	430	减:所得税	-1	6	6	5
短期借款及一年内到期的非流动负债	3	3	3	3	净利润	67	95	131	175
经营性应付款项	103	133	164	201	减:少数股东损益	0	0	0	-1
合同负债	75	97	119	146	归属母公司净利润	67	95	132	175
其他流动负债	48	58	67	79	每股收益-最新股本摊薄(元)	0.95	1.34	1.86	2.47
非流动负债	3	3	3	3	EBIT	53	90	124	163
长期借款	0	0	0	0	EBITDA	60	94	128	168
应付债券	0	0	0	0	毛利率(%)	66.61	67.31	67.84	67.94
租赁负债	2	2	2	2	归母净利率(%)	18.66	19.97	22.13	23.92
其他非流动负债	1	1	1	1	收入增长率(%)	19.78	32.01	25.47	23.03
负债合计	232	294	357	433	归母净利润增长率(%)	13.36	41.31	39.04	32.95
归属母公司股东权益	1,005	1,100	1,232	1,407					
少数股东权益	1	1	0	0					
所有者权益合计	1,006	1,101	1,232	1,407					
负债和股东权益	1,238	1,394	1,589	1,839					

现金流量表 (百万元)					重要财务与估值指标				
	2022A	2023E	2024E	2025E		2022A	2023E	2024E	2025E
经营活动现金流	59	72	91	130	每股净资产(元)	14.18	7.76	8.69	9.92
投资活动现金流	-19	-40	-39	-38	最新发行在外股份(百万股)	71	71	71	71
筹资活动现金流	674	0	0	0	ROIC(%)	8.47	7.99	10.10	11.91
现金净增加额	715	32	52	92	ROE-摊薄(%)	6.67	8.62	10.70	12.45
折旧和摊销	7	4	4	5	资产负债率(%)	18.77	21.06	22.47	23.52
资本开支	-6	-5	-5	-5	P/E(现价&最新股本摊薄)	92.43	65.41	47.04	35.38
营运资本变动	-23	-32	-51	-56	P/B(现价)	6.17	11.27	10.07	8.81

数据来源:Wind,东吴证券研究所,全文如无特殊注明,相关数据的货币单位均为人民币,预测均为东吴证券研究所预测。

免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（以下简称“本公司”）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。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，本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可的情况下，东吴证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发、转载，需征得东吴证券研究所同意，并注明出处为东吴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

东吴证券投资评级标准：

公司投资评级：

- 买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 15% 以上；
- 增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 5% 与 15% 之间；
- 中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 -5% 与 5% 之间；
- 减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 -15% 与 -5% 之间；
- 卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 -15% 以下。

行业投资评级：

- 增持：预期未来 6 个月内，行业指数相对强于大盘 5% 以上；
- 中性：预期未来 6 个月内，行业指数相对大盘 -5% 与 5%；
- 减持：预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于大盘 5% 以上。

东吴证券研究所
苏州工业园区星阳街 5 号
邮政编码：215021
传真：（0512）62938527
公司网址：<http://www.dwzq.com.cn>

