南网科技 20260831

南网科技 2026H1 研报：网外业务高增，布局柔性电网与算电协同

摘要

- 2026H1 营收结构优化，网外业务占比升至 75%（同比+12pct），新签合同近 20 亿元，其中非南网合同同比增 20%，市场化拓展成效显著。
- 试验检测业务为核心支撑，营收 5.12 亿元（同比+13.96%），毛利率提升 1.91pct，电源侧业务向高端化、智慧化升级且增长超 20%。
- 智能配用电业务毛利率首破 40%，主因自主操作系统及核心模组高毛利贡献；储能业务受履约周期影响营收下滑 35%，但在手订单超 10 亿元。
- 布局柔性电网与电力电子增量市场，8 月发布固态变压器、碳化硅功率模块等产品，成立电力电子事业部，瞄准柔性配网、微电网及算电协同场景。
- 联合秦淮数据等组建算电协同研究院，旨在打破数据中心技术壁垒，推动储能及电力电子方案在算力中心绿电直连、源网荷储等领域的规模化应用。
- 全年业绩预期乐观，下半年营收占比惯例超 62%，叠加 8 月并表粤能电力（年净利约 4,000 万+）及控股股东变更催化，力争实现全年双增长。

Q&A

请介绍一下公司 2026 年上半年的整体业绩表现及主要亮点？

2026 年上半年，公司实现营业收入 12.76 亿元，同比下降 9.2%；归母扣非净利润为 1.47 亿元，同比下降 13.7%。尽管营收与利润出现下滑，但业务结构呈现积极变化。非股东业务（南方电网以外的业务）的营收占比达到 75%，同比提升了 12 个百分点。此外，上半年新签合同额接近 20 亿元，同比增长 3%，其中非南网合同同比增长了 20%，这表明公司的市场化拓展能力和产品服务在外部市场获得了更高的认可度。

公司储能业务在 2026 年上半年的营收、毛利率及经营进展情况如何？

2026 年上半年，储能业务实现营收 2.14 亿元，同比下降近 35%，主要原因是项目履约周期影响，导致上半年达到收入确认标准的项目相对较少。受 EPC 集成项

目结构及原材料采购成本影响，该业务板块的毛利率同比小幅下降 1.87 个百分点。经营方面，公司在激烈的市场竞争中有序拓展业务，陆续新签了数个百兆瓦级别的储能项目订单，在手订单规模一度超过 10 亿元。产品研发方面，完成了 600kW/1150kWh 构网型移动储能及第二代中压线路储能样机的试点项目安装，这些产品未来可用于电网替代型储能，以解决末端低电压、三相不平衡和变压器重过载等问题。

2026 年上半年试验检测业务的业绩表现如何，有哪些具体业务亮点？

2026 年上半年，试验检测业务实现营收 5.12 亿元，同比增长 13.96%，是报告期内业绩的重要支撑。毛利率同比提升 1.91 个百分点。其中，电源侧业务增长显著，同比增长超过 20%。业务亮点主要体现在三个方面：首先，电源侧业务向高端化、智慧化升级，承接了多个大型机组工程调试和智慧电厂改造项目，智能监测装备在发电侧实现商业化推广，并依托大容量可移动风机检测平台完成了多款兆瓦级风机的并网测试。其次，资质与技术能力实现跃升，新增了多项专业资质，CNAS、CMA 检测参数持续增容，并获评“广东省新型电力系统数字化实验检测工程技术研究中心”。最后，网外市场拓展成效突出，中标了国网黑龙江、新疆、藏粤直流等多个项目。

智能配用电设备业务 2026 年上半年的营收和毛利率情况怎样，核心技术和市场拓展方面有何新进展？

2026 年上半年，智能配用电设备业务营收为 2.8 亿元，同比下降 7.07%，主要受电网计量项目采购进度的影响，导致操作系统相关设备收入下降。但该板块的毛利率同比提升了 3.85 个百分点，首次突破 40%，体现了自主操作系统和核心模组的高毛利优势。业务进展方面：核心技术攻关取得关键突破，自主研发的用电安全芯片完成流片，智能台区终端等核心产品完成迭代升级，并获批组建“数字配电网装备与人工智能广东省工程研究中心”。新产品市场化落地加快，电能质量治理设备中标南网框架，多款新一代配电产品进入挂网试运行，微电网控制器、与华为合作的星闪通信模组等新产品完成了样机开发，旨在将星闪无线通信技术推广至电网应用场景。市场拓展方面，产品在国网多个省份及蒙西电网实现落地供货，同时面向海外的智能微电网、智能电表产品研发有序推进，并布局了零碳园区、光储充微电网、车网互动等新型应用场景。

智能监测设备与机器人及无人机业务在 2026 年上半年的业绩表现和业务进展如何？

2026 年上半年，智能监测设备业务营收为 1.33 亿元，同比下降 14.97%，主要受部分客户上半年投资放缓影响；营收结构性变化导致毛利率同比有所回落。业务进展方面，公司推出了云边端 AI 协同的全域智慧监测运维整体解决方案，输电、变电系列监测产品硬件完成迭代升级，慧视输电在线监测平台正式上线，线路故障定位、图像监测等成熟产品在南方电网完成规模化部署。 机器人及无人机业

务营收为7,687万元，同比下降24%，主要受客户投资节奏影响。由于收入结构性差异，该板块毛利率下降了8.9个百分点，预计随业务规模恢复将得到修复。业务亮点包括：完整形成了“慧眼低空智联网”和“擎天电力具身机器人”两大技术体系；完成了重载吊装无人机、长续航氢能无人机、中型移动机库等新产品的研发与推广，其中与大疆联合开发的重载吊装无人机已在电网二程项目中得到应用；低空综合监管平台在多地落地实施；核心巡检技术获得了国家科技进步二等奖。

面对上半年业绩不及预期的情况，公司对全年业绩有何展望，并采取了哪些措施提振信心？

尽管2026年上半年业绩不及预期，但对全年业绩完成仍有信心。参考2025年的季节性规律，下半年营收占全年比例超过62%。若能把握好下半年机会，有效转化在手订单并加大市场拓展力度，有信心实现全年业绩的双增长。为提振市场信心，公司近期推进了三项工作：第一，已于8月完成对粤能电力公司的收购并实现并表，粤能公司2026年全年的业绩将并入公司报表，参照其2025年超过4,000万元的净利润水平，预计将对全年业绩产生积极贡献。第二，正式发布了固态变压器等系列柔性电网新产品及解决方案，并成立了电力电子事业部，将电力电子作为重要的增量业务市场进行全面布局。第三，正在积极推动控股股东变更工作，下半年将加快股权划转进程，后续与南网科研院的科产融合工作效果将逐步显现。

公司近期发布的柔性电网系列产品具体包含哪些？主要应用于哪些场景？

公司于2026年8月19日发布了柔性电网系列产品，主要包括固态变压器、标准化的碳化硅功率模块、柔性直流调压装置以及柔性互联装置等一系列电力电子产品。这些产品主要面向三大关键应用场景： 第一，在柔性配电网场景中，柔性调压装置可用于精准治理供电半径较长的农村配电网的低电压问题；柔性互联装置能够实现台区之间的功率互济、故障转供和动态增容；多端口固态变压器则支持多台区的互联互通、交直流端口的灵活接入，并有助于消纳分布式可再生能源。第二，在微电网场景中，通过光储直柔解决方案，将储能、变换器、直流母线、EMS等设备整合为一体，实现光伏储能的直流接入、车网互动以及楼宇内所有负载的统一管理。通过智能化的EMS进行柔性调控，可以实现微电网和建筑用能的最优化。 第三，在算电协同场景中，固态变压器方案能够为智算中心提供多回路的供电保障，储能系统可实现长时间备用供电，同时固态变压器还能支持绿电直连。未来，公司计划推出基于算电协同场景的典型供电解决方案，为智算中心打造安全高效、可兼容新能源接入的新型供电底座。

公司与国家新型储能中心、南网科研院、东阳光和秦淮数据联合组建算电协同技术联合研究院的背景、功能定位及未来规划是怎样的？

组建算电协同技术联合研究院主要基于以下考虑和定位： 首先，该联合研究院设立在国家级制造业创新平台-------新型储能国家级制造业创新中心之下，依托国

家级平台的产业政策引导与孵化功能进行运作和业务推广。 其次，参与方各具优势，形成了算力与电力两端的协同。南网科研院在直流检测和特高压输电领域能力突出，而南网科技则拥有电力电子系列产品和针对算电协同场景的整套供电底座方案，二者共同代表了电网端的技术实力。秦淮数据是国内头部的数据中心运营商，东阳光作为国创中心的重要股东，近期初步完成了对秦淮数据的收购，并正全力推进算力租赁业务，这两家企业代表了算力中心用户的需求方。 组建该研究院的直接动因是为了打破技术壁垒。过去，将新型供用电解决方案和电力电子产品推广至数据中心时，因需要突破其原有的技术标准而面临较大阻碍。通过与东阳光、秦淮数据这类头部的算力中心企业直接合作，可以通过示范项目来验证新方案的可行性与产品的有效性，从而加速储能及电力电子技术在算力中心的应用。 该联合研究院明确了四个核心攻关方向：

1. 数据中心绿电直连及源网荷储协同用电方案。
2. 先进直流配用电与电能质量优化技术的应用研究。
3. 新型储能器件与系统集成装备在数据中心的应用。
4. 算力中心智能运维与系统可靠性管控。

作为参与方和组建方，南网科技将利用各方资源优势，加快公司储能及电力电子产品在算力中心的推广应用，力求尽快落地典型试点和解决方案，并希望在未来一到两年内实现这些方案与产品的规模化应用。

人在草木间