南网科技 20260907

南网科技 2026H1 业绩承压，订单储备充足且并表增厚下半年预期

摘要

- 2026H1 归母净利润 1.56 亿元，同比-10.5%；新签合同 19.8 亿元，在手订单近 30 亿元，2025 年 68%营收集中于下半年，业绩弹性取决于下半年履约进度。
- 试验检测及调试服务营收 5.12 亿元（+13.96%）成第一大业务，毛利率提升 1.91pct；电源侧营收增长>20%，智能检测装备实现商业化推广。
- 储能业务营收 2.14 亿元（-35%），系项目确认周期影响；新签恒运电厂、花都等大项目近 7 亿元，首个国家级多种技术融合储能实证基地已投运。
- 智能配用电毛利率突破 40%，主因自主操作系统及核心模组高毛利贡献；星闪通信模组完成样机开发，电能量治理设备中标南网框架。
- 机器人与无人机业务营收-24%，受客户投资节奏影响；与大疆联研重载吊运无人机已完成，低空综合监测平台多地落地，布局低空智联网。
- 8 月底并表粤能电力，预计 2026 年贡献营收 2.5 亿元、净利>4,000 万元；新设电力电子事业部，发布固态变压器及碳化硅功率模块等柔性电网产品。
- 控股股东变更至南网集团持续推进，将强化与南网科研院协同；“十五五”战略聚焦算电协同、零碳园区及国际业务等增量赛道。

Q&A

请概述公司 2026 年上半年的整体业绩表现，包括营收、利润、非股东业务占比及订单情况？

2026 年上半年，公司实现营业收入 12.76 亿元，同比下降 9.2%。其中，非股东业务（即南方电网系统外业务）的营收占比达到 75%，同比提升了 12 个百分点。归属于上市公司股东的净利润为 1.56 亿元，同比下降 10.5%；归母扣非净利润为 1.47 亿元，同比下降 13.7%。上半年新签合同额为 19.8 亿元，截至 2026 年 6 月底，在手订单规模接近 30 亿元。

2026 年上半年储能系统技术服务业务的营收和毛利率为何出现下滑，该业务板块有哪些新的进展和产品迭代？

2026 年上半年，储能业务实现营收 2.14 亿元，同比下降近 35%，主要原因是受项目履约周期的影响，上半年达到收入确认标准的储能项目较少。毛利率同比下降了 1.87 个百分点。业务亮点方面，公司新签了恒运电厂锂电加超级电容混合储能、花都独立储能等大型项目，总金额接近 7 亿元。公司承建的全国首个融合锂电、超级电容、钠电等多种技术的国家级新型储能实证基地已正式投运。产品研发方面，完成了 60 千瓦/150 千瓦时构网型移动储能系列产品的开发，以及第二代中压线路储能样机的集成安装，旨在解决末端低电压、三相不平衡及变压器过载等问题。

2026 年上半年试验检测及调试服务业务的业绩表现如何，尤其是在电源侧和电网侧业务方面取得了哪些具体成果？

2026 年上半年，试验检测及调试服务业务实现营收 5.12 亿元，同比增长 13.96%，成为公司第一大业务板块，毛利率同比提升 1.91 个百分点。其中，电源侧业务增长显著，营收同比增长超过 20%，并正向高端智能化升级，承接了多个大型机组调试智慧电厂项目，智能检测装备在电厂实现了商业化推广，并依托大容量可移动风机检测平台完成了多款大兆瓦级风机的并网测试。电网侧业务新增了多项专业资质，扩大了 CNAS、CMA 检测参数范围，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”称号。在网外市场，中标了国网黑龙江、新疆、国网商城以及藏粤直流等试验检测项目。

2026 年上半年智能配用电设备业务的营收为何下降，但毛利率却显著提升？该业务在产品研发和新场景布局上有何亮点？

2026 年上半年，智能配用电设备业务实现营收 2.81 亿元，同比下降 7%，主要受电网计量项目业务规划影响，导致丝路操作系统相关设备收入有所下降。尽管营收下滑，但毛利率同比提升了 3.85 个百分点，首次突破 40%，这主要得益于自主操作系统及核心模组的高毛利优势。业务亮点包括：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；获批组建“数字配用电装备与人工智能广东省工程研究中心”；电能量治理设备中标南方电网框架；与华为合作的星闪通信模组等新产品完成样机开发。同时，公司正在布局零碳园区、光储充一体化、车网互动等新型配用电场景。

2026 年上半年智能监测设备、机器人与无人机业务的营收和毛利率表现如何，主要原因是什么，以及有哪些新的技术和产品进展？

2026 年上半年，智能监测设备业务实现营收 1.33 亿元，同比下降 14.97%，受部分客户上半年投资需求放缓影响；同时，高毛利的安全态势感知业务减少，叠加采购成本上升，导致板块毛利率有所回落。该业务推出了云边端

人在草木间

同的全域智慧监测运维整体解决方案，迭代了输变电系列监测硬件，并上线了慧视输电在线监测平台，线路故障定位、图像监测等产品已在南方电网完成规模化部署。机器人与无人机业务实现营收 7,687 万元，同比下降 24%，主要因客户投资节奏影响，无人机、机库、机器人整机销量同比下滑，产品结构变化也导致毛利率下降。该业务构建了“慧眼低空智联网”和“擎天电力具身机器人”两大技术产品体系，与大疆联合研发的行业垂直领域重载吊运无人机已完成，长续航氢能无人机、中型移动机库等新产品正在研发和示范推广，低空综合监测平台已在多地落地，核心巡检技术荣获国家科技进步二等奖。

公司近期在业务并购和新业务布局方面有哪些重要举措，预计将对公司业绩产生何种影响？

公司近期完成了对广州粤能电力科技开发公司的收购，并于 2026 年 8 月底正式并表。参照粤能公司 2025 年的业绩，预计此次收购将在 2026 年为公司带来约 2.5 亿元的营收增量和超过 4,000 万元的净利润增量。在新业务布局方面，公司新设立了电力电子事业部，并于 2026 年 8 月底携手东阳光、秦淮数据及南网科研院等企业，共同组建了算电协同技术联合研究院。在研究院成立当天，公司发布了柔性电网系列产品，包括固态变压器、模块化碳化硅功率模块，以及应用于电网的柔直调压装置和柔性互联装置。

考虑到上半年业绩情况，公司对 2026 年下半年的工作重点有何规划，尤其是在业绩目标、股东变更及未来战略业务布局方面？

2026 年下半年的工作重点主要有三方面。首先是全力冲刺全年业绩目标，鉴于公司 2025 年有 68%的营收在下半年形成，下半年将加快重点项目履约进度，并持续拓展南网区域外及海外市场。其次是稳步推进控股股东变更工作，将按照南方电网集团的整体部署，依法依规完成股权划转，并借此机会加大与南网科研院的协同融合。最后是加快“十五五”期间战略性新业务的规划布局，为 2027 年及整个“十五五”周期谋篇布局，重点聚焦电力电子、算电协同、零碳园区和国际业务等增量赛道，明确技术攻关路线、产品落地解决方案和市场拓展策略，以培育公司新的增长动能。