

## 国能日新(301162.SZ)

## 公司业绩实现稳健增长，功率预测业务根基持续稳固

## 推荐 (维持)

股价:56.27元

## 主要数据

行业	计算机
公司网址	www.sprixin.com
大股东/持股	雍正/26.72%
实际控制人	雍正
总股本(百万股)	100
流通A股(百万股)	62
流通B/H股(百万股)	
总市值(亿元)	56
流通A股市值(亿元)	35
每股净资产(元)	11.55
资产负债率(%)	33.5

## 行情走势图



## 证券分析师

闫磊 投资咨询资格编号  
S1060517070006  
YANLEI511@pingan.com.cn

黄韦涵 投资咨询资格编号  
S1060523070003  
HUANGWEIHAN235@pingan.com.cn

## 研究助理

王佳一 一般证券从业资格编号  
S1060123070023  
WANGJIAYI446@pingan.com.cn



## 事项:

公司发布2024年年报，2024年，公司实现营业收入5.50亿元，同比增长20.50%；实现归母净利润0.94亿元，同比增长11.09%；实现扣非归母净利润0.82亿元，同比增长15.67%。公司发布利润分配预案：以现有总股本100,184,714股为基数，向全体股东每10股派发现金红利4.70元（含税），送红股0股（含税），以资本公积金向全体股东每10股转增2股。

## 平安观点:

- 公司业绩实现稳健增长。**2024年，公司围绕企业发展战略以及年度经营计划，坚定贯彻执行董事会战略部署积极开展各项工作。一方面，公司继续坚持技术创新和产品研发，不断提升以功率预测产品为核心的主营业务产品能力及服务水平，不断提升公司的核心竞争力，稳固领先市场地位。另一方面，公司在综合能源服务应用技术上持续开拓，以数据技术来实现不同维度的新能源规划应用与管控，开发电力交易，虚拟电厂、储能、微电网等交互性的应用系统或平台，力争达到多种能源高效互补，协同发展的目标。2024年，公司实现营业收入5.50亿元，同比增长20.50%；实现归母净利润0.94亿元，同比增长11.09%。其中，母公司实现营业收入5.37亿元，同比增长17.51%；实现净利润1.09亿元，同比增长16.35%。公司非经常性损益对归属于上市公司股东的净利润的影响金额为1,116.01万元，主要为股权投资及闲置资金投资理财收益所致。
- 公司功率预测业务服务电站数持续增长，功率预测精度行业领先。**2024年，公司新能源发电功率预测产品收入3.09亿元，同比增长15.55%。受益于2024年新能源光伏组件及风机整机价格维持低位等因素影响，下游新能源新增并网装机规模依旧保持良好增长态势，公司新能源功率预测业务在存量客户服务费规模稳步增长。2024年，公司功率预测业务服务电站数量持续保持增长，净新增电站用户数量达755家，同比净增21.03%，用户数量达到4,345家。此外，用户留存比例依旧保持较高水平，稳健持续增长及用户高粘度的服务费规模，促使公司主营业务规模

	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入(百万元)	456	550	720	949	1,261
YOY(%)	26.9	20.5	31.0	31.8	32.9
净利润(百万元)	84	94	122	159	210
YOY(%)	25.6	11.1	30.0	31.1	31.8
毛利率(%)	67.6	65.9	65.4	65.2	65.1
净利率(%)	18.5	17.0	16.9	16.8	16.7
ROE(%)	7.9	8.1	9.9	11.9	14.3
EPS(摊薄/元)	0.84	0.93	1.21	1.59	2.10
P/E(倍)	66.9	60.2	46.4	35.4	26.8
P/B(倍)	5.3	4.9	4.6	4.2	3.8

资料来源: 同花顺 iFinD, 平安证券研究所

效应凸显，利润规模及业务毛利水平持续提升。公司于2024年10月15日正式发布“旷冥”新能源大模型，该大模型应用在新能源发电功率预测、极端天气预测和电力现货市场预测等领域相比于传统数值天气预报方式，在诸多维度精度和效率方面均有显著提升。公司参与南方电网区域的实景新能源预测精度竞赛，根据2024年12月本次竞赛公布的最终结果，公司凭借综合评分连续近20个月保持首位的优势，获得2024赛季年度冠军特等奖。

- **公司创新业务产品线拓展成果明显**，为公司未来发展打开想象空间。**1) 电力交易**：2024年，公司持续跟踪各省电力交易政策更新情况，电力交易相关产品已实现在山西、山东、甘肃、广东和蒙西的布局并在上述省份均已陆续应用于部分电力交易客户。**2) 储能**：2024年，公司通过持续研究山东、山西等全国近十个省份储能参与电力市场的政策，并基于深度学习算法，结合储能自身充放电特性，研发储能参与电力市场交易策略和储能参与辅助服务市场策略。**3) 虚拟电厂**：在虚拟电厂负荷聚合商资质申请方面，公司控股子公司国能日新智慧能源已获得陕西、甘肃、宁夏、新疆、青海等省份电网的聚合商准入资格。公司全资子公司日新鸿晟已通过收购、自建等方式，在江苏、浙江、广东、重庆等省份落地开展分布式光伏或工商业储能示范项目。**4) 微电网**：2024年，公司研发多网融合的显控一体机设备整体解决方案，并完成台区储能高低电压治理以及三相不平衡治理项目。此外，公司积极关注海外市场需求并完成了伊拉克区域“直流耦合型微电网系统”、乍得等区域“海外纯离网型微电网系统”等多个微电网项目的落地并实现平稳运行。
- **盈利预测**：根据公司2024年年报，我们调整业绩预测，预计公司2025-2027年归母净利润分别为1.22亿元（前值为1.35亿元）、1.59亿元（前值为1.75亿元）、2.10亿元（新增）；EPS分别为1.21/1.59/2.10元，对应2025年4月11日收盘价的PE分别为46.4/35.4/26.8倍。公司是新能源发电功率预测领域领先企业，基于源端功率预测优势筑牢核心竞争力，逐渐延伸业务边界实现新能源电力管理“源网荷储”全链条布局。传统业务凭借领先的预测精度及市场份额，有望受益于新能源装机市场较高景气度持续增长，为公司长期持续发展提供有力支撑；创新业务则有望在电力体制改革浪潮中，作为公司第二成长曲线开辟新的增长点。我们看好公司的未来发展，维持“推荐”评级。
- **风险提示**：**1) 公司功率预测业务发展不及预期**。新能源发电功率预测业务是凝聚公司核心技术优势的根基业务，若新能源发电功率预测领域市场竞争加剧，公司预测精度及市场份额不能继续保持领先，则公司功率预测业务存在发展不及预期的风险。**2) 电力体制改革推进不及预期**。公司作为电力市场新能源信息化产品及服务提供商，其业务开展与业绩释放和电力体制改革的推进节奏密切相关，若相关政策的出台和落地节奏不达预期，则公司发展存在不及预期的风险。**3) 公司创新业务发展不及预期**。创新业务是公司基于对新能源电力市场未来发展大势判断的前瞻性布局，若公司相关产品线拓展不理想，或相关细分领域发展不达预期，则公司创新业务发展存在不及预期的风险。

资产负债表

单位：百万元

会计年度	2024A	2025E	2026E	2027E
<b>流动资产</b>	1190	1354	1657	2046
现金	502	524	606	696
应收票据及应收账款	396	506	667	886
其他应收款	8	12	15	21
预付账款	4	6	8	10
存货	106	150	199	265
其他流动资产	174	157	162	169
<b>非流动资产</b>	604	544	485	431
长期投资	94	98	103	108
固定资产	372	318	263	207
无形资产	9	8	8	8
其他非流动资产	130	119	111	109
<b>资产总计</b>	1794	1898	2142	2478
<b>流动负债</b>	451	499	660	879
短期借款	32	0	0	0
应付票据及应付账款	190	229	304	405
其他流动负债	229	270	356	473
<b>非流动负债</b>	149	130	113	98
长期借款	50	30	13	-2
其他非流动负债	99	99	99	99
<b>负债合计</b>	600	629	773	976
少数股东权益	36	35	34	32
股本	100	100	100	100
资本公积	751	751	752	754
留存收益	306	383	483	615
<b>归属母公司股东权益</b>	1157	1234	1335	1470
<b>负债和股东权益</b>	1794	1898	2142	2478

现金流量表

单位：百万元

会计年度	2024A	2025E	2026E	2027E
<b>经营活动现金流</b>	60	117	156	180
净利润	95	121	158	208
折旧摊销	15	65	66	64
财务费用	-2	1	-1	-2
投资损失	-10	-7	-7	-7
营运资金变动	-49	-62	-59	-82
其他经营现金流	12	0	-1	-2
<b>投资活动现金流</b>	-289	2	1	0
资本支出	57	0	3	6
长期投资	-145	0	0	0
其他投资现金流	-200	2	-2	-6
<b>筹资活动现金流</b>	-6	-98	-76	-91
短期借款	32	-32	0	0
长期借款	23	-19	-17	-15
其他筹资现金流	-61	-46	-58	-76
<b>现金净增加额</b>	-234	22	82	90

利润表

单位：百万元

会计年度	2024A	2025E	2026E	2027E
<b>营业收入</b>	550	720	949	1261
营业成本	187	249	330	440
税金及附加	4	5	7	9
营业费用	145	190	251	333
管理费用	47	61	81	107
研发费用	85	94	120	155
财务费用	-2	1	-1	-2
资产减值损失	-0	-0	-0	-0
信用减值损失	-11	-16	-21	-28
其他收益	8	10	10	10
公允价值变动收益	7	0	1	2
投资净收益	10	7	7	7
资产处置收益	0	0	0	0
<b>营业利润</b>	97	122	159	210
营业外收入	0	0	0	0
营业外支出	0	0	0	0
<b>利润总额</b>	97	122	159	210
所得税	2	1	1	2
<b>净利润</b>	95	121	158	208
少数股东损益	1	-1	-1	-2
<b>归属母公司净利润</b>	94	122	159	210
EBITDA	110	187	225	273
EPS (元)	0.93	1.21	1.59	2.10

主要财务比率

会计年度	2024A	2025E	2026E	2027E
<b>成长能力</b>				
营业收入(%)	20.5	31.0	31.8	32.9
营业利润(%)	15.8	25.9	31.1	31.8
归属于母公司净利润(%)	11.1	30.0	31.1	31.8
<b>获利能力</b>				
毛利率(%)	65.9	65.4	65.2	65.1
净利率(%)	17.0	16.9	16.8	16.7
ROE(%)	8.1	9.9	11.9	14.3
ROIC(%)	25.2	19.3	24.1	30.4
<b>偿债能力</b>				
资产负债率(%)	33.5	33.1	36.1	39.4
净负债比率(%)	-35.2	-38.9	-43.3	-46.5
流动比率	2.6	2.7	2.5	2.3
速动比率	2.3	2.4	2.2	2.0
<b>营运能力</b>				
总资产周转率	0.3	0.4	0.4	0.5
应收账款周转率	1.5	1.5	1.5	1.5
应付账款周转率	1.04	1.36	1.36	1.36
<b>每股指标 (元)</b>				
每股收益(最新摊薄)	0.93	1.21	1.59	2.10
每股经营现金流(最新摊薄)	0.60	1.17	1.56	1.80
每股净资产(最新摊薄)	11.55	12.32	13.33	14.67
<b>估值比率</b>				
P/E	60.2	46.4	35.4	26.8
P/B	4.9	4.6	4.2	3.8
EV/EBITDA	37	27	22	18

资料来源：同花顺 iFinD，平安证券研究所

## 平安证券研究所投资评级:

### 股票投资评级:

强烈推荐（预计6个月内，股价表现强于市场表现20%以上）

推荐（预计6个月内，股价表现强于市场表现10%至20%之间）

中性（预计6个月内，股价表现相对市场表现在±10%之间）

回避（预计6个月内，股价表现弱于市场表现10%以上）

### 行业投资评级:

强于大市（预计6个月内，行业指数表现强于市场表现5%以上）

中性（预计6个月内，行业指数表现相对市场表现在±5%之间）

弱于大市（预计6个月内，行业指数表现弱于市场表现5%以上）

### 公司声明及风险提示:

负责撰写此报告的分析师（一人或多人）就本研究报告确认:本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。

平安证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本公司研究报告是针对与公司签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本公司研究报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。未经书面授权刊载或者转发的，本公司将采取维权措施追究其侵权责任。

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。市场有风险，投资需谨慎。

### 免责条款:

此报告旨在发给平安证券股份有限公司（以下简称“平安证券”）的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准，不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其他人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠，但平安证券不能担保其准确性或完整性，报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价，报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任，除非法律法规有明确规定。客户并不能仅依靠此报告而取代行使独立判断。

平安证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断，可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问，此报告所载观点并不代表平安证券的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券股份有限公司2025版权所有。保留一切权利。

## 平安证券

### 平安证券研究所

电话:4008866338

#### 深圳

深圳市福田区益田路5023号平安金融中心B座25层

#### 上海

上海市陆家嘴环路1333号平安金融大厦26楼

#### 北京

北京市丰台区金泽西路4号院1号楼丽泽平安金融中心B座25层