

分布式业务打开成长空间，AI 赋能加速创新业务拓展

2025 年 04 月 14 日



分析师：吕伟

执业证号：S0100521110003

邮箱：lvwei_yj@mszq.com

分析师：郭新宇

执业证号：S0100518120001

邮箱：guoxinyu@mszq.com

➤ **事件概述：**2025 年 4 月 11 日公司发布 2024 年年报，报告期内公司实现营业收入 5.5 亿元，同比增长 20.50%；实现归属于上市公司股东的净利润 0.94 亿元，同比增长 11.09%。

➤ **2024Q4 收入、利润均强势增长，功率预测等核心业务优势稳固。**收入端，2024Q4 公司收入达到 1.85 亿元，同比增长 25.42%；归母净利润 0.40 亿元，同比增长 24.52%；扣非归母净利润 0.39 亿元，同比增长 38.11%。

分业务看，2024 年全年新能源发电功率预测产品收入 3.1 亿元，同比增长 15.55%；新能源并网智能控制产品收入 1.2 亿元，同比增长 28.01%。

公司在市场覆盖、技术实力和创新能力上的显著优势，是公司长期发展的基础：

1) 服务电站数量保持领先：截至 2024 年底，服务的新能源电站数量增至 4345 家，服务电站规模较期初净增 755 家，细分行业市占率持续领先，充分凸显其在功率预测服务领域的稳固优势地位。**2) 功率预测精度领跑市场：**公司在多次行业精度比拼中取得好成绩，2023 年上半年起公司参与南方电网公司的“新能源功率预测价值生态圈培育计划”竞赛，截至报告期末综合评分连续近 20 个月保持首位，并荣获“2024 赛季年度冠军特等奖”。在 2024 年由能源研究会等单位主办的大赛中，公司还以预选赛和决赛双第一的成绩，荣获“赛题三全实景预测赛道”一等奖。在其他如国家电网公司湖南电力调控中心、山东国电投、山东华润集团等组织的预测精度比拼活动中，公司同样表现出色，总体预测精度评分优异。**3) 自主研发能力稳步提升：**公司多年专注于新能源信息化领域，持续投入自主创新和研发。在气象、算法和软件开发等领域取得大量核心技术，构建了完备的知识产权体系。截至 2024 年 12 月 31 日，已累计获得发明专利 100 项，软件著作权 122 项。

➤ **分布式电站“四可”管理要求的普及有望拉动市场需求，给公司业务带来重要的新增量。****1) 政策推动分布式“四可”管理要求落地：**2025 年 1 月，国家能源局发布的《分布式光伏发电开发建设管理办法》正式稿明确提出，分布式新能源未来需满足“可观、可测、可调、可控”的“四可”管理要求。2024 年 4 月，国家发布的新国标文件也规定，分布式光伏电站接入电网应具备功率预测数据提报要求。这为分布式光伏配置功率预测系统提供了明确的政策依据和技术规范，尽管各省电网管理机构出台相应实施细则的时间存在差异，但该趋势已不可阻挡。**2) 公司业务迎来新的市场机遇：**在传统集中式光伏电站、风电电站客户基础上，公司将新增分布式光伏类型客户。目前，天津、山东、安徽等多个地区已陆续下发分布式“四可”管理规范相关文件，基于分布式光伏未来在功率预测方面的潜在市场需求，公司已完成分布式功率预测软件服务方案的设计，并着手开发相应软件产品。**3) 市场前景广阔助力公司发展：**随着分布式“四可”要求的全面落地，公司的新能源发电功率预测服务、并网智能控制系统等产品的市场空间将进一步拓展。这不仅有助于公司扩大业务范围，增加客户群体，还将对公司的业绩增长起到积极的推动作用，为公司在新能源领域的持续发展提供有力支撑。

推荐

维持评级

当前价格：

58.63 元

相关研究

1.国能日新 (301162.SZ) 2024 年半年报点评：新能源发电规模持续提升，市场扩容驱动业绩增长-2024/08/28

2.国能日新 (301162.SZ) 公司深度报告：受益电改的 AI “量化预测师”-2024/07/14

➤ **电力改革大势所趋，创新业务打开长期成长空间。**1) **电力交易产品：**公司电力交易相关产品已在山西、山东、甘肃、广东和蒙西布局并应用于部分客户。随着江西、河北南网等多省开启长周期结算试运行，公司同步研发适用于这些省份的产品，并邀请部分新能源电站客户试用。同时，针对用户侧客户参与电力交易解决方案进行预研，并在山西、山东、甘肃等省开展拓展尝试；在储能侧，积极实践智慧储能参与电力交易的项目案例。此外，随着现货市场建设推进，公司对电力交易系统基础功能进行标准化设计，研发适用于电力现货背景的气象预测产品，还根据售电公司需求定制开发辅助交易功能，持续提升产品使用价值。

2) **储能产品：**公司研究近十个省份储能参与电力市场的政策，基于深度学习算法，结合储能充放电特性，研发储能参与电力市场交易和辅助服务市场的策略。针对大容量独立储能电站投建趋势，对储能能量管理系统(EMS)进行平台升级，使其能够支撑吉瓦级储能电站和百万点以上的数据接入。

3) **虚拟电厂运营业务：**已获得陕西、甘肃等多个省份电网的聚合商准入资格，并在全国其他区域积极申请辅助服务聚合商资格。随着虚拟电厂政策的完善，该子公司持续拓展并签约优质可控负荷资源用户，涵盖工业负荷、电采暖、中央空调和电动汽车充电桩等领域，参与调峰辅助服务市场。公司全资子公司日新鸿晟及其下属项目公司，负责拓展工商业储能、分布式光伏等资源类型的投建运营或代运营业务。截至2024年，已在江苏、浙江等多个省份落地相关示范项目，通过核心技术策略赋能，提升了资金使用效率和负荷侧收益。

4) **微电网能源管理产品：**公司的微电网能源管理系统面向智慧工业园区、零碳园区、海外工商业及户储场景。为更好适配项目需求，研发多网融合的显控一体机设备整体解决方案，内置微电网能源管理平台，减少复杂场景损失，确保设备稳定运行。公司运用该方案完成多个项目，优化调度算法，保障微电网高效运行。同时，公司积极推进海外微电网项目，在伊拉克、乍得、埃塞俄比亚、也门等区域落地多个项目并实现平稳运行，在提高供电可靠性的同时实现“节能降费”，促进当地经济发展。

➤ **AI 成为实现创新业务赋能的重要底层能力。**公司运用动态图神经网络、大气分层结构、时序注意力机制等前沿技术，成功研发“旷冥”新能源大模型。该模型在风光功率预测、极端天气预测和电力现货市场预测等业务领域取得良好应用效果及创新突破，相比传统数值天气预报方式，在精度和效率方面有显著提升。

公司将“旷冥”新能源大模型应用于多个产品线，提升产品性能。在电力交易产品中，基于该模型提供核心预测数据及辅助交易策略，为客户交易决策提供支持；在电网新能源管理系统中，深化应用该模型，优化极端天气场景预测、短期预测和中长期预测，为消纳平衡提供智能化辅助决策支撑。

公司未来将持续在人工智能大模型等创新技术方面保持高比例研发投入，通过打造“新能源数智一体化研发平台”，探索人工智能、大模型等技术在气象算法、功率算法、控制算法等业务环节的创新应用，优化产品预测精度，巩固和深化产品性能领先优势。

➤ **投资建议：**公司主要面向电力市场主体提供新能源信息化产品及相关服务。随着“双碳”目标下新能源电力消纳目标的逐步推进，公司新能源发电功率预测产品等传统业务有望长期收益；同时，随着我国电力市场化交易制度的持续推进，公司战略布局电力交易、虚拟电厂等创新业务，用AI来赋能电力交易等新业务的发展，打造长期增长曲线。预计2025-2027年归母净利润分别为1.23/1.67/2.28亿元，对应PE分别为48X、35X、26X，维持“推荐”评级。

➤ **风险提示：**新技术推进不及预期；同业竞争加剧的风险。

盈利预测与财务指标

项目/年度	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入（百万元）	550	726	905	1,114
增长率（%）	20.5	32.1	24.6	23.2
归属母公司股东净利润（百万元）	94	123	167	228
增长率（%）	11.1	31.2	35.7	36.7
每股收益（元）	0.93	1.23	1.66	2.27
PE	63	48	35	26
PB	5.1	4.8	4.4	4.0

资料来源：Wind，民生证券研究院预测；（注：股价为 2025 年 4 月 14 日收盘价）

公司财务报表数据预测汇总

利润表 (百万元)	2024A	2025E	2026E	2027E
营业总收入	550	726	905	1,114
营业成本	187	247	307	378
营业税金及附加	4	5	6	8
销售费用	145	189	226	267
管理费用	47	58	68	84
研发费用	85	109	136	156
EBIT	78	117	160	220
财务费用	-2	-3	-3	-3
资产减值损失	0	0	-1	-1
投资收益	10	7	9	11
营业利润	97	127	171	234
营业外收支	0	-1	-1	-1
利润总额	97	126	171	233
所得税	2	3	3	5
净利润	95	123	167	228
归属于母公司净利润	94	123	167	228
EBITDA	101	149	212	297

资产负债表 (百万元)	2024A	2025E	2026E	2027E
货币资金	502	520	567	643
应收账款及票据	379	462	575	709
预付款项	4	7	9	11
存货	106	142	176	217
其他流动资产	198	215	225	237
流动资产合计	1,190	1,346	1,553	1,816
长期股权投资	94	101	110	121
固定资产	334	350	363	375
无形资产	9	15	20	23
非流动资产合计	604	623	645	664
资产合计	1,794	1,969	2,198	2,480
短期借款	32	32	32	32
应付账款及票据	190	223	278	341
其他流动负债	229	296	362	438
流动负债合计	451	551	672	812
长期借款	18	18	18	18
其他长期负债	132	134	139	142
非流动负债合计	149	151	157	160
负债合计	600	703	829	971
股本	100	100	100	100
少数股东权益	36	36	37	37
股东权益合计	1,193	1,267	1,369	1,509
负债和股东权益合计	1,794	1,969	2,198	2,480

资料来源：公司公告、民生证券研究院预测

主要财务指标	2024A	2025E	2026E	2027E
成长能力 (%)				
营业收入增长率	20.50	32.13	24.57	23.15
EBIT 增长率	34.29	49.87	36.67	37.53
净利润增长率	11.09	31.21	35.68	36.68
盈利能力 (%)				
毛利率	65.92	65.98	66.05	66.12
净利率	17.02	16.91	18.41	20.44
总资产收益率 ROA	5.22	6.24	7.58	9.18
净资产收益率 ROE	8.09	9.98	12.51	15.48
偿债能力				
流动比率	2.64	2.44	2.31	2.24
速动比率	2.30	2.09	1.96	1.89
现金比率	1.11	0.94	0.84	0.79
资产负债率 (%)	33.48	35.68	37.72	39.16
经营效率				
应收账款周转天数	232.32	225.00	225.00	225.00
存货周转天数	207.02	210.00	210.00	210.00
总资产周转率	0.34	0.39	0.43	0.48
每股指标 (元)				
每股收益	0.93	1.23	1.66	2.27
每股净资产	11.55	12.28	13.30	14.69
每股经营现金流	0.68	1.12	1.74	2.49
每股股利	0.47	0.65	0.88	1.20
估值分析				
PE	63	48	35	26
PB	5.1	4.8	4.4	4.0
EV/EBITDA	54.03	36.86	25.84	18.44
股息收益率 (%)	0.80	1.11	1.50	2.06

现金流量表 (百万元)	2024A	2025E	2026E	2027E
净利润	95	123	167	228
折旧和摊销	23	31	52	77
营运资金变动	-48	-54	-59	-73
经营活动现金流	68	113	174	249
资本开支	-149	-31	-39	-50
投资	-145	0	0	0
投资活动现金流	-289	-31	-39	-50
股权募资	37	0	0	0
债务募资	37	0	0	0
筹资活动现金流	-6	-63	-88	-124
现金净流量	-226	18	47	76

分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为注册分析师，基于认真审慎的工作态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑得出研究结论，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。本报告清晰准确地反映了研究人员的研究观点，结论不受任何第三方的授意、影响，研究人员不曾因、不因、也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

评级说明

投资建议评级标准		评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。	公司评级	推荐	相对基准指数涨幅 15%以上
		谨慎推荐	相对基准指数涨幅 5% ~ 15%之间
		中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
		回避	相对基准指数跌幅 5%以上
	行业评级	推荐	相对基准指数涨幅 5%以上
		中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
		回避	相对基准指数跌幅 5%以上

免责声明

民生证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司境内客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告仅为参考之用，并不构成对客户的投资建议，不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告所包含的观点及建议并未考虑获取本报告的机构及个人的具体投资目的、财务状况、特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，进行独立评估，并应同时考量自身的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代自身的独立判断。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容而导致的任何可能的损失负任何责任。

本报告是基于已公开信息撰写，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问、咨询服务等相关服务，本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。本报告不构成本公司向发送本报告金融机构之客户提供的投资建议。本公司不会因任何机构或个人从其他机构获得本报告而将其视为本公司客户。

本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构或个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、转载、发表、篡改或引用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。

民生证券研究院：

上海：上海市浦东新区浦明路 8 号财富金融广场 1 幢 5F； 200120

北京：北京市东城区建国门内大街 28 号民生金融中心 A 座 18 层； 100005

深圳：深圳市福田区中心四路 1 号嘉里建设广场 1 座 10 层 01 室； 518048