

证券研究报告

公司研究

点评报告

国能日新(301162.SZ)

投资评级：买入

上次评级：买入

庞倩倩 计算机行业首席分析师

执业编号：S1500522110006

邮箱：pangqianqian@cindasc.com

信达证券股份有限公司

CINDA SECURITIES CO., LTD

北京市西城区宣武门西大街甲127号金隅大厦
B座

邮编：100031

全年业绩稳定兑现，分布式与电力交易进入机遇期

2025年4月21日

事件：国能日新发布2024年年度报告，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%。单四季度实现收入1.85亿元，同比增加25.42%，实现归母净利润0.40亿元，同比增加24.52%。

- **十四五收官之年，新能源景气度确定性高。**国家能源局数据，2024年，国内光伏发电新增并网27,757万千瓦，同比增长28%。其中，集中式光伏新增并网15,939万千瓦，同比增长33%；**分布式光伏新增并网11,818万千瓦，同比增长23%**。风力发电新增并网7,982万千瓦，同比增长5%。2024年全年我国风电、光伏的利用率分别约为95.9%和96.8%，较高的新能源利用率凸显国内优异的电力管理水平，也为后续并网规模扩张奠定基础。中国电力企业联合会预计2025年全国新增新能源发电装机规模超过3亿千瓦，增量规模仍相当可观。
- **功率预测业务稳健增长，大模型有望进一步提高预测精度。**净新增电站用户数量达755家，同比净增21.03%，用户数量达到4345家。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。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。我们认为大模型技术的嵌入和应用，有望在公司行业领先的预测精准度的基础上进一步放大优势，持续提升公司在预测、算法等方面的核心技术能力。
- **各区域电力交易快速有序推进，公司相关业务或充分受益。**2024年11月国家能源局、中国电力企业联合会等多家单位发布《全国统一电力市场发展规划蓝皮书》，首次明确全国统一电力市场发展“路线图”和“时间表”，即2025年初步建成全国统一电力市场，2029年全面建成全国统一电力市场，2035年进一步完善全国统一电力市场。公司电力交易相关产品已实现在山西、山东、甘肃、广东等地区的布局并陆续应用于部分电力交易客户。还跟进了江西、河北南网、安徽、湖北、陕西、广西、贵州等省市长周期结算试运行工作，研发了电力交易的相关产品并邀约部分新能源电站客户进行试用。用户拓展方面，公司持续打磨发电集团、新能源场站等市场主体（发电侧）电力交易产品，同时也关注到售电公司、大型工业用户等市场主体（用户侧）客户的需求，积极开展产品打造与客群布局。
- **盈利预测与投资评级：**公司积极开拓新技术、新赛道、新客户，在享受新能源行业高增速的同时，开拓新的业绩增长点。我们预计2025-2027年EPS分别为1.18/1.50/1.89元，对应P/E分别为53.03/41.79/33.14倍。维持“买入”评级。

- **风险因素：**新技术、新领域发展不及预期；市场竞争加剧；行业需求增
- 请阅读最后一页免责声明及信息披露 <http://www.cindasc.com> 1

长不及预期。

主要财务指标	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
营业总收入(百万元)	456	550	708	900	1145
增长率 YoY %	26.9%	20.5%	28.8%	27.1%	27.2%
归属母公司净利润(百万元)	84	94	118	150	189
增长率 YoY%	25.6%	11.1%	26.2%	26.9%	26.1%
毛利率(%)	67.6%	65.9%	65.5%	64.9%	64.2%
ROE(%)	7.9%	8.1%	9.7%	11.6%	13.7%
EPS(摊薄)(元)	0.84	0.93	1.18	1.50	1.89
市盈率 P/E (倍)	74.34	66.92	53.03	41.79	33.14
市净率 P/B (倍)	5.84	5.41	5.15	4.85	4.52

资料来源: Wind, 信达证券研发中心预测; 股价为 2025 年 4 月 18 日收盘价

资产负债表

单位：百万元

会计年度	2023	2024	2025	2026	2027
流动资产	1159	1190	1258	1400	1639
货币资金	731	502	422	384	385
应收票据	14	29	30	38	53
应收账款	284	350	443	565	721
预付账款	5	4	6	8	10
存货	84	106	147	183	239
其他	41	198	210	221	230
非流动资产	240	604	662	727	764
长期股权投资	77	94	94	94	94
固定资产（合计）	19	334	390	454	488
无形资产	1	9	17	25	33
其他	143	168	162	155	149
资产总计	1399	1794	1919	2127	2402
流动负债	293	451	519	652	834
短期借款	0	32	32	32	32
应付票据	33	10	45	49	54
应付账款	100	180	180	250	340
其他	161	229	262	322	409
非流动负债	32	149	149	149	149
长期借款	0	18	18	18	18
其他	32	132	132	132	132
负债合计	325	600	668	802	984
少数股东权益	1	36	35	35	34
归属母公司股东权益	1072	1157	1216	1290	1384
负债和股东权益	1399	1794	1919	2127	2402

重要财务指标

单位：百万元

主要财务指标	2023	2024	2025	2026	2027
营业总收入	456	550	708	900	1145
同比(%)	26.9%	20.5%	28.8%	27.1%	27.2%
归属母公司净利润	84	94	118	150	189
同比(%)	25.6%	11.1%	26.2%	26.9%	26.1%
毛利率(%)	67.6%	65.9%	65.5%	64.9%	64.2%
ROE(%)	7.9%	8.1%	9.7%	11.6%	13.7%
EPS（摊薄）（元）	0.84	0.93	1.18	1.50	1.89
P/E	74.34	66.92	53.03	41.79	33.14
P/B	5.84	5.41	5.15	4.85	4.52
EV/EBITDA	62.86	41.03	34.66	27.66	22.45

利润表

单位：百万元

会计年度	2023	2024	2025	2026	2027
营业总收入	456	550	708	900	1145
营业成本	148	187	244	316	410
营业税金及附加	4	4	5	7	9
销售费用	118	145	184	233	297
管理费用	43	47	62	79	100
研发费用	87	85	121	147	181
财务费用	(9)	(2)	0	0	0
减值损失合计	(0)	(0)	0	0	0
投资净收益	9	10	12	16	20
其他	9	4	15	18	22
营业利润	83	97	119	152	192
营业外收支	0	0	0	0	0
利润总额	83	97	119	152	192
所得税	2	2	2	3	3
净利润	82	95	117	149	189
少数股东损益	(2)	1	(1)	(1)	(0)
归属母公司净利润	84	94	118	150	189
EBITDA	71	101	171	216	266
EPS（当年）（元）	0.85	0.94	1.18	1.50	1.89

现金流量表

单位：百万元

会计年度	2023	2024	2025	2026	2027
经营活动现金流	67	68	78	152	187
净利润	82	95	117	149	189
折旧摊销	13	23	52	64	75
财务费用	1	4	0	0	0
投资损失	(9)	(10)	(12)	(16)	(20)
营运资金变动	(19)	(48)	(80)	(46)	(56)
其它	(0)	5	0	(0)	(0)
投资活动现金流	(96)	(289)	(98)	(114)	(91)
资本支出	(35)	(149)	(110)	(130)	(111)
长期投资	(66)	(145)	0	0	0
其他	5	6	12	16	20
筹资活动现金流	(45)	(6)	(59)	(75)	(95)
吸收投资	1	37	0	0	0
借款	0	50	0	0	0
支付利息或股息	(39)	(47)	(59)	(75)	(95)
现金净增加额	(74)	(226)	(80)	(38)	1



研究团队简介

庞倩倩，计算机行业首席分析师，华南理工大学管理学硕士。曾就职于华创证券、广发证券，2022 年加入信达证券研究开发中心。在广发证券期间，所在团队 21 年取得：新财富第四名、金牛奖最佳行业分析师第二名、水晶球第二名、新浪金麒麟最佳分析师第一名、上证报最佳分析师第一名、21 世纪金牌分析师第一名。

分析师声明

负责本报告全部或部分内容的每一位分析师在此申明，本人具有证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告；本报告所表述的所有观点准确反映了分析师本人的研究观点；本人薪酬的任何组成部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体分析意见或观点直接或间接相关。

免责声明

信达证券股份有限公司（以下简称“信达证券”）具有中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本报告由信达证券制作并发布。

本报告是针对与信达证券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。本报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。信达证券不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。客户应当认识到有关本报告的电话、短信、邮件提示仅为研究观点的简要沟通，对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告是基于信达证券认为可靠的已公开信息编制，但信达证券不保证所载信息的准确性和完整性。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告最初出具日的观点和判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会出现不同程度的波动，涉及证券或投资标的的历史表现不应作为日后表现的保证。在不同时期，或因使用不同假设和标准，采用不同观点和分析方法，致使信达证券发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，对此信达证券可不发出特别通知。

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，也没有考虑到客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测仅供参考，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人做出邀请。

在法律允许的情况下，信达证券或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能会为这些公司正在提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告版权仅为信达证券所有。未经信达证券书面同意，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若信达证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，信达证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成信达证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。

如未经信达证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。信达证券将保留随时追究其法律责任的权利。

评级说明

投资建议的比较标准	股票投资评级	行业投资评级
本报告采用的基准指数：沪深 300 指数（以下简称基准）； 时间段：报告发布之日起 6 个月内。	买入 ：股价相对强于基准 15% 以上；	看好 ：行业指数超越基准；
	增持 ：股价相对强于基准 5%~15%；	中性 ：行业指数与基准基本持平；
	持有 ：股价相对基准波动在±5% 之间；	看淡 ：行业指数弱于基准。
	卖出 ：股价相对弱于基准 5% 以下。	

风险提示

证券市场是一个风险无时不在的市场。投资者在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。建议投资者应当充分深入地了解证券市场蕴含的各项风险并谨慎行事。

本报告中所述证券不一定能在所有的国家和地区向所有类型的投资者销售，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业顾问的意见。在任何情况下，信达证券不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者需自行承担风险。