

国能日新(301162.SZ)

一季度业绩表现亮眼，把握电改机遇打造第二成长曲线

推荐（维持）

股价:62.61元

主要数据

行业	计算机
公司网址	www.sprixin.com
大股东/持股	雍正/26.71%
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)	63
流通A股市值(亿元)	39
每股净资产(元)	11.74
资产负债率(%)	36.1

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:

公司公告2025年一季报。2025年一季度，公司实现营业收入1.45亿元，同比增长40.14%；实现归母净利润0.17亿元，同比增长34.58%；实现扣非归母净利润0.15亿元，同比增长104.81%。

平安观点:

- 公司一季度业绩表现亮眼，费用控制效果良好。2025年一季度，公司实现营业收入1.45亿元，同比增长40.14%；实现归母净利润0.17亿元，同比增长34.58%；实现扣非归母净利润0.15亿元，同比增长104.81%。2025年一季度，公司业绩实现高速增长。费用方面，2025年一季度，公司期间费用率为42.64%，较上年同期下降11.72个百分点，公司销售/管理/研发费用率分别为20.29%/7.26%/14.27%，分别较上年同期变动-5.76/-2.54/-6.18个百分点，费用控制效果良好。
- 加速布局分布式增量市场，巩固传统业务根基。2025年1月17日国家能源局发布的《分布式光伏发电开发建设管理办法》正式稿，明确提到分布式新能源未来“可观、可测、可调、可控”的“四可”管理要求。未来公司功率预测及控制类业务将在传统集中式光伏电站、风电电站基础上，新增分布式光伏类型客户。随着分布式“四可”要求的全面落地，也将进一步打开公司新能源发电功率预测服务、并网智能控制系统等各项产品的市场空间。新能源发电功率预测业务方面，公司通过更准确、更精细的功率预测技术、及时周到的客户服务和高效的产品迭代，在导入更多集中式新能源场站客户的基础上，积极跟进各省份电网调度部门关于分布式“四可”管理细则的出台及更新情况，加速向分布式新能源场站客户推广并销售公司功率预测相关产品，以期覆盖更多数量的电源端客户。新能源并网智能控制系统方面，针对新能源主动支撑装置和分布式并网融合终端产品，公司将及时跟进各地电网管理规范更新情况，持续研发完善、升级产品控制策略，同时加强市场推广工作。公司加速布局分布式增量市场，有望持续提升公司传统业务的市场占有率，进一步巩固优势

	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)	74.5	67.0	51.6	39.3	29.9
P/B(倍)	5.8	5.4	5.1	4.7	4.3

资料来源：同花顺 iFinD，平安证券研究所

地位。

- **公司积极把握电力市场化改革机遇，打造第二成长曲线。**2024年11月，在国家能源局的统筹组织下，中国电力企业联合会联合多家单位共同发布《全国统一电力市场发展规划蓝皮书》，提出到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，首次明确了全国统一电力市场建设的“时间表”和“路线图”。随着可再生能源发电量稳步增长，新能源企业在电力市场化交易中的参与程度越来越高，电力市场化已成为必然发展趋势。在电力交易领域，公司提供电力交易整体解决方案满足客户多元化需求，截至2024年年末，公司电力交易产品及服务已实现在山西、广东、山东、甘肃等省份内部分客户进行创新性应用，未来公司将根据全国各省电力交易政策出台及更新情况持续进行产品推广及研发迭代工作，并向分布式电站、售电公司、大型工业用户、储能电站、虚拟电厂等多元化市场主体进行持续推广；在储能应用方面，公司研发的储能能量管理相关产品并已全面适配发电侧、电网侧和用电侧三大应用场景，未来将在推广销售的同时，针对底层平台、策略算法、安全防护、智慧运营方面进行持续升级完善。
- **盈利预测：**我们维持对公司2025-2027年的盈利预测，EPS分别为1.21/1.59/2.10元，对应2025年4月25日收盘价的PE分别为51.6/39.3/29.9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，将确定受益新增分布式光伏类型客户的增量需求，成长空间进一步打开。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	
流动资产	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	
非流动资产	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	
资产总计	1794	1898	2142	2478	
流动负债	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	
非流动负债	149	130	113	98	
长期借款	50	30	13	-2	
其他非流动负债	99	99	99	99	
负债合计	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	
归属母公司股东权益	1157	1234	1335	1470	
负债和股东权益	1794	1898	2142	2478	

现金流量表		单位：百万元			
会计年度	2024A	2025E	2026E	2027E	
经营活动现金流	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	
投资活动现金流	-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	
筹资活动现金流	-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	
现金净增加额	-234	22	82	90	

利润表		单位：百万元			
会计年度	2024A	2025E	2026E	2027E	
营业收入	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	
营业利润	97	122	159	210	
营业外收入	0	0	0	0	
营业外支出	0	0	0	0	
利润总额	97	122	159	210	
所得税	2	1	1	2	
净利润	95	121	158	208	
少数股东损益	1	-1	-1	-2	
归属母公司净利润	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		2024A	2025E	2026E	2027E
成长能力					
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
获利能力					
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
偿债能力					
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
营运能力					
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
每股指标（元）					
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
估值比率					
P/E		67.0	51.6	39.3	29.9
P/B		5.4	5.1	4.7	4.3
EV/EBITDA		37	30	25	20

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:

此报告旨为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。



平安证券研究所

电话:4008866338

深圳	上海	北京
深圳市福田区益田路5023号平安金融中心B座25层	上海市陆家嘴环路1333号平安金融大厦26楼	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