

核心业务实现高增，电力交易等业务打开长期发展空间

2025 年 08 月 25 日

► **事件概述：**2025 年 8 月 23 日公司发布 2025 年半年报，2025 年上半年公司实现营业收入 3.21 亿元，同比增长 43.15%；归母净利润 4597.32 万元，同比增长 32.48%。

► **新能源功率预测主业强劲增长，同比增速超 50%。**国家能源局明确分布式光伏需实现“可观、可测、可调、可控”，2024 年新国标 (GB/T 29319-2024) 首次规范分布式光伏功率预测技术，全国主要省份已陆续发布新建分布式电站“四可”配置要求，存量改造政策待后续落地。公司分布式“四可”配置综合解决方案已在多省区部署，成为功率预测业务新增量。

受益于装机“抢装潮”及分布式“四可”需求，2025H1 公司净新增服务电站 1116 家，截至 2025 年 6 月末服务电站达 5461 家 (2024 年底 4345 家)；实现收入 20510.97 万元，同比增长 55.14%。2025 年 5 月完成“旷冥”新能源大模型 2.0 迭代，优化模型稳定性与性能，部分区域风电/光伏功率预测精度提升 1~1.5%；在南方电网“新能源功率预测价值生态圈培育计划”中，精度综合评分连续 24 个月首位，国华投资山东分公司“赛马”方案中表现优异。

► **创新业务加速发展，有望成为公司长期成长的新动能。**1) **电力交易产品：**依托“旷冥”大模型提升电价、发电量、极端天气预测精度，引入强化学习/博弈论优化交易策略；在山西、山东、甘肃等 5 省落地应用，江西、河北南网等省产品进入试用，辽宁、宁夏等省启动研发；拓展售电公司、工业用户等用户侧客户。2) **虚拟电厂业务：**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、浙江、江苏、华北、湖北等省份电网的负荷聚合商准入资格；公司全资子公司日新鸿晟已在上海、冀北、山东、宁夏等区域申请售电资质并公示。公司正在持续拓展并签约优质可控负荷资源用户参与调峰辅助服务市场，目前签约的可控负荷资源类型主要包括工业负荷 (如水泥、化工、钢铁、煤矿、汽车加工等)、电采暖、中央空调、电动汽车充电桩等。3) **子公司日新鸿晟运营收入高增：**创新类产品合计实现收入 1616.44 万元，同比增长 1.53%；子公司日新鸿晟电站运营收入 3263.38 万元，同比增长 665.96%。

► **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 1.23/1.70/2.31 亿元，对应 PE 分别为 58X、42X、31X，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	170	231
增长率 (%)	11.1	31.2	38.1	36.2
每股收益 (元)	0.71	0.93	1.28	1.74
PE	77	58	42	31
PB	6.2	4.4	4.1	3.8

资料来源：Wind，民生证券研究院预测；(注：股价为 2025 年 8 月 25 日收盘价)

推荐

维持评级

当前价格：

54.00 元



分析师 吕伟

执业证书：S0100521110003

邮箱：lvwei_yj@mszq.com

分析师 郭新宇

执业证书：S0100518120001

邮箱：guoxinyu@mszq.com

相关研究

- 国能日新 (301162.SZ) 2024 年年报点评：分布式业务打开成长空间，AI 赋能加速创新业务拓展-2025/04/14
- 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
- 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

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	-6	-6
资产减值损失	0	0	-1	-1
投资收益	10	7	9	11
营业利润	97	127	174	237
营业外收支	0	-1	-1	-1
利润总额	97	126	174	236
所得税	2	3	3	5
净利润	95	123	170	232
归属于母公司净利润	94	123	170	231
EBITDA	101	168	252	343

资产负债表 (百万元)	2024A	2025E	2026E	2027E
货币资金	502	820	890	973
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	1,646	1,876	2,147
长期股权投资	94	101	110	121
固定资产	334	521	513	519
无形资产	9	15	20	23
非流动资产合计	604	799	799	813
资产合计	1,794	2,444	2,676	2,960
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	307	374	450
流动负债合计	451	563	684	823
长期借款	18	18	18	18
其他长期负债	132	206	211	214
非流动负债合计	149	223	229	232
负债合计	600	786	913	1,055
股本	100	133	133	133
少数股东权益	36	36	37	37
股东权益合计	1,193	1,658	1,763	1,905
负债和股东权益合计	1,794	2,444	2,676	2,960

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	38.06	36.19
盈利能力 (%)				
毛利率	65.92	65.98	66.05	66.12
净利润率	17.02	16.91	18.74	20.72
总资产收益率 ROA	5.22	5.02	6.34	7.80
净资产收益率 ROE	8.09	7.57	9.82	12.36
偿债能力				
流动比率	2.64	2.92	2.74	2.61
速动比率	2.30	2.57	2.40	2.26
现金比率	1.11	1.46	1.30	1.18
资产负债率 (%)	33.48	32.17	34.11	35.65
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	0.34	0.35	0.40
每股指标 (元)				
每股收益	0.71	0.93	1.28	1.74
每股净资产	8.73	12.23	13.02	14.08
每股经营现金流	0.51	0.99	1.64	2.25
每股股利	0.47	0.49	0.68	0.92
估值分析				
PE	77	58	42	31
PB	6.2	4.4	4.1	3.8
EV/EBITDA	71.01	42.95	28.58	21.00
股息收益率 (%)	0.87	0.91	1.26	1.71

现金流量表 (百万元)	2024A	2025E	2026E	2027E
净利润	95	123	170	232
折旧和摊销	23	50	92	122
营运资金变动	-48	-54	-59	-73
经营活动现金流	68	131	217	298
资本开支	-149	-221	-58	-90
投资	-145	0	0	0
投资活动现金流	-289	-225	-58	-90
股权募资	37	389	0	0
债务募资	37	84	0	0
筹资活动现金流	-6	412	-88	-125
现金净流量	-226	318	71	83

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。	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：上海市虹口区杨树浦路 188 号星立方大厦 7 层； 200082

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