

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

CINDASECURITIES 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

新能源装机迎来“抢装潮”，分布式电站需求高增

2025年8月27日

事件：国能日新发布 2025 年半年报，公司实现营业收入 3.21 亿元，同比增长 43.15%；实现归母净利润 0.46 亿元，同比增长 32.48%；实现扣非归母净利润 0.43 亿元，同比增长 53.52%。单二季度实现收入 1.76 亿元，同比增加 45.74%，实现归母净利润 0.29 亿元，同比增加 31.32%。

- **分布式电站需求有望进一步增加。**国家市场监督管理总局 2024 年 4 月发布的《光伏发电系统接入配电网技术规定》，明确 10kV 及以下电压等级、三相并网的新建或改（扩）建光伏发电系统接入、调试与运行的有功功率、无功电压等技术要求及并网检测规范，首次标准化分布式光伏功率预测技术；2025 年 1 月国家能源局发布《分布式光伏发电开发建设管理办法》，提出项目需“可观、可测、可调、可控”以保障高效利用与电力系统稳定，后续各区域及省级能监部门依相关通知制定实施计划，目前新建分布式电站“四可”配置要求已在主要省份落地，存量电站改造以地方后续文件为准。
- **新能源功率预测领域优势巩固。**规模维度：作为新能源数据开发应用先行企业，依托新能源装机高景气、“四可”政策驱动、核心技术与市场策略，2025 年上半年服务电站净增 1116 家（超历史同期），截至 2025 年半年末，功率预测服务电站达 5461 家，细分市场占率持续领先，规模增长态势稳固。精度维度：通过研发人才引入、AI 技术应用及算法优化持续投入，2025 年 5 月自研“旷冥”新能源大模型迭代，部分区域风电/光伏功率预测精度提升 1%-1.5%；行业竞赛中，南方电网实景预测竞赛精度评分已连续 24 个月居首，国华投资山东分公司“赛马”方案等赛事亦获佳绩，技术优势持续强化。
- **2025 年上半年新能源装机市场迎来“抢装潮”，装机规模增势迅猛。**2025 年上半年，作为我国构建新质生产力核心领域的新能源产业，在政策与市场的双重驱动下迎来装机“抢装潮”——政策端，《分布式光伏发电开发建设管理办法》《关于深化新能源上网电价市场化改革促进新能源高质量发展的通知》等文件明确规则、优化机制，市场端光伏组件与风机整机价格低位运行，共同激发投资活力；装机规模呈爆发式增长，其中光伏发电新增并网 2.12 亿千瓦（同比增 107%，分布式占比超 50%）、累计达 11.0 亿千瓦（同比增 54.1%），风力发电新增并网 5139 万千瓦（同比增 99%，以陆上为主）、累计达 5.73 亿千瓦（同比增 22.7%）；同时消纳效率保持高位，2025 年 1-5 月风电利用率约 93.2%、光伏利用率约 94%。
- **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 0.99/1.28/1.59 元，对应 P/E 分别为 54.65/42.44/34.05 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	720	909	1121
增长率 YoY%	26.9%	20.5%	31.0%	26.3%	23.3%
归属母公司净利润(百万元)	84	94	132	169	211
增长率 YoY%	25.6%	11.1%	40.5%	28.8%	24.6%
毛利率(%)	67.6%	65.9%	66.6%	66.4%	66.8%
ROE(%)	7.9%	8.1%	8.1%	9.7%	11.0%
EPS(摊薄)(元)	0.64	0.71	0.99	1.28	1.59
市盈率 P/E (倍)	85.31	76.80	54.65	42.44	34.05
市净率 P/B (倍)	6.70	6.21	4.43	4.10	3.76

资料来源：Wind，信达证券研发中心预测；股价为 2025 年 8 月 26 日收盘价

资产负债表

单位：百万元

会计年度	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
流动资产	1159	1190	1739	1926	2191
货币资金	731	502	899	913	982
应收票据	14	29	31	39	52
应收账款	284	350	450	571	706
预付账款	5	4	6	8	9
存货	84	106	145	177	217
其他	41	198	208	218	226
非流动资产	240	604	667	732	769
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	167	160	154
资产总计	1399	1794	2405	2658	2960
流动负债	293	451	527	651	791
短期借款	0	32	32	32	32
应付票据	33	10	44	47	49
应付账款	100	180	177	241	308
其他	161	229	273	331	402
非流动负债	32	149	222	222	222
长期借款	0	18	18	18	18
其他	32	132	204	204	204
负债合计	325	600	749	872	1013
少数股东权益	1	36	35	35	34
归属母公司股东权益	1072	1157	1621	1751	1913
负债和股东权益	1399	1794	2405	2658	2960

重要财务指标

单位：百万元

主要财务指标	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
营业总收入	456	550	720	909	1121
同比(%)	26.9%	20.5%	31.0%	26.3%	23.3%
归属母公司净利润	84	94	132	169	211
同比(%)	25.6%	11.1%	40.5%	28.8%	24.6%
毛利率(%)	67.6%	65.9%	66.6%	66.4%	66.8%
ROE(%)	7.9%	8.1%	8.1%	9.7%	11.0%
EPS（摊薄）（元）	0.64	0.71	0.99	1.28	1.59
P/E	85.31	76.80	54.65	42.44	34.05
P/B	6.70	6.21	4.43	4.10	3.76
EV/EBITDA	62.86	41.03	36.22	29.06	23.21

利润表

单位：百万元

会计年度	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
营业总收入	456	550	720	909	1121
营业成本	148	187	241	305	372
营业税金及附加	4	4	5	7	8
销售费用	118	145	190	240	295
管理费用	43	47	63	80	98
研发费用	87	85	124	156	192
财务费用	(9)	(2)	(8)	(16)	(16)
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	133	172	214
营业外收支	0	0	0	0	0
利润总额	83	97	133	172	214
所得税	2	2	2	3	4
净利润	82	95	131	169	211
少数股东损益	(2)	1	(1)	(1)	(0)
归属母公司净利润	84	94	132	169	211
EBITDA	71	101	177	220	272
EPS（当年）（元）	0.85	0.94	0.99	1.28	1.59

现金流量表

单位：百万元

会计年度	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
经营活动现金流	67	68	85	169	210
净利润	82	95	131	169	211
折旧摊销	13	23	52	64	75
财务费用	1	4	2	2	2
投资损失	(9)	(10)	(12)	(16)	(20)
营运资金变动	(19)	(48)	(87)	(50)	(57)
其它	(0)	5	(1)	(0)	(0)
投资活动现金流	(96)	(289)	(102)	(114)	(91)
资本支出	(35)	(149)	(118)	(130)	(111)
长期投资	(66)	(145)	0	0	0
其他	5	6	16	16	20
筹资活动现金流	(45)	(6)	414	(41)	(51)
吸收投资	1	37	369	0	0
借款	0	50	0	0	0
支付利息或股息	(39)	(47)	(32)	(41)	(51)
现金净增加额	(74)	(226)	397	14	68

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。