

2025 年 08 月 27 日

国能日新（301162.SZ）

功率预测主业高增，创新业务构筑新动能

投资要点

- ◆ **事件：**公司发布 2025 年半年报；2025H1 公司实现营收 3.21 亿元，同比+43.15%；归母净利润 0.46 亿元，同比+32.48%；扣非归母净利润 0.43 亿元，同比+53.52%；其中 2025Q2 实现营收 1.76 亿元，同比+45.74%，环比+21.08%；归母净利润 0.29 亿元，同比+31.32%，环比+76.82%；扣非归母净利润 0.28 亿元，同比+35.64%，环比+89.99%。
- ◆ **功率预测主业表现抢眼，服务电站净增数量创新高。**报告期内，受益于新能源功率预测市场景气度尤其是分布式功率预测需求的快速增长，公司功率预测产品收入 2.05 亿元，同比+55.14%，占公司整体营收占比 63.96%。毛利率 61.58%，同比-11.91pct，主要原因系功率预测设备收入占比提升。截至 2025 年半年度，公司功率预测服务的新能源电站数量增至 5,461 家（净增 1116 家，远超同期水平），细分行业市占率保持领先。2025 年 5 月，公司对自研“旷冥”新能源大模型进行迭代发版，在部分区域的风电/光伏功率预测精准率上达到 1~1.5%的精度提升，进一步巩固公司核心技术优势。随着分布式电站“四可”管理要求的推进，功率预测市场需求将持续释放，同时客户规模扩大将驱动服务收入稳健增长，公司业绩有望持续增长。
- ◆ **创新业务稳步推进，二次成长曲线凸显。**报告期内，公司创新产品的业务收入 0.16 亿元，同比+1.53%，重点布局四大方向：1）电力交易：推出电力交易托管服务，已在山西、山东、甘肃、广东和蒙西等地实现业务布局。2）储能：创新引入人工智能算法优化运营策略，积极关注海外储能项目需求并完成部分项目的拓展。3）虚拟电厂：持续签约工业负荷（水泥、化工、钢铁、煤矿、汽车加工等）、电采暖、中央空调、充电桩等优质可控负荷资源用户。4）微电网能源管理产品：微电网能源管理产品在国内多个园区级光储协同项目中落地应用，已成功完成多个国外大容量并离网切换型微电网项目并获得市场认可。截至 2025 年 6 月 30 日，公司共取得发明专利 108 项，软件著作权 131 项。公司正持续构建“源网荷储”一体化服务体系，创新业务成长空间广阔。
- ◆ **运营效率显著提升，战略投资拓展产业链。**2025H1 销售/管理/研发费用率为 21.77%/6.89%/13.81%，同比分别下降 4.98/2.31/4.69 pct，费用管控成效显著。此外，随着公司全资子公司日新鸿晟运营的新能源资产规模持续增长，相关资产运营收入为 3,263.38 万元，较上年同期增长 665.96%。对外投资方面，公司参股投资了“西藏东润数字能源有限公司”、“天津驭能能源科技有限公司”等公司，进一步强化在新能源信息化领域的产业链布局。
- ◆ **投资建议：**公司作为新能源发电功率预测市场的领跑者，持续拓展电力交易、智慧储能、虚拟电厂等相关创新产品，受益于新型电力系统建设的稳步推进。当前，电力市场化改革持续向纵深推进，辅助服务、现货市场以及全国统一电力市场建设方面提速，我们看好未来公司的成长空间。预测公司 2025-2027 年收入

公司快报

计算机 | 行业应用软件III

投资评级

买入(维持)

股价(2025-08-26)

54.21 元

交易数据

总市值（百万元）	7,187.36
流通市值（百万元）	4,620.08
总股本（百万股）	132.58
流通股本（百万股）	85.23
12 个月价格区间	63.88/31.66

一年股价表现



资料来源：聚源

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	-6.77	-1.68	66.12
绝对收益	1.12	13.67	100.07

分析师

贺朝晖

SAC 执业证书编号：S0910525030003

hezhaohui@huajinsc.cn

分析师

周涛

SAC 执业证书编号：S0910523050001

zhoutao@huajinsc.cn

相关报告

国能日新：核心业务稳健增长，显著受益电力市场化推进-华金证券-电新-国能日新-公司快报 2025.4.16

国能日新：深耕新型电力系统赛道，功率预测/分布式/电力市场化三大驱动-华金证券-华金电新/通信-公司快报-国能日新 2024.12.12



7.12/8.98/10.83 亿元，归母净利润分别为 1.21/1.52/1.91 亿元，对应 EPS 0.91/1.15/1.44 元，PE 60/47/38 倍，维持“买入”评级。

◆ **风险提示：**新能源装机不及预期；政策落地不及预期；行业竞争加剧。

财务数据与估值

会计年度	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入(百万元)	456	550	712	898	1,083
YoY(%)	26.9	20.5	29.6	26.1	20.6
归母净利润(百万元)	84	94	121	152	191
YoY(%)	25.6	11.1	29.1	26.0	25.7
毛利率(%)	67.6	65.9	65.7	64.6	64.3
EPS(摊薄/元)	0.64	0.71	0.91	1.15	1.44
ROE(%)	7.6	7.9	9.5	11.2	12.8
P/E(倍)	85.3	76.8	59.5	47.2	37.6
P/B(倍)	6.7	6.2	5.8	5.4	5.0
净利率(%)	18.5	17.0	17.0	17.0	17.7

数据来源：聚源、华金证券研究所

财务报表预测和估值数据汇总

资产负债表(百万元)

会计年度	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
流动资产	1159	1190	1171	1400	1549
现金	731	502	335	369	440
应收票据及应收账款	298	379	498	608	726
预付账款	5	4	6	7	9
存货	84	106	132	211	166
其他流动资产	41	198	199	205	207
非流动资产	240	604	619	641	669
长期投资	77	94	113	134	155
固定资产	19	334	333	336	342
无形资产	8	17	19	21	23
其他非流动资产	136	159	154	150	149
资产总计	1399	1794	1790	2041	2218
流动负债	293	451	455	612	655
短期借款	0	32	32	32	32
应付票据及应付账款	133	190	231	316	351
其他流动负债	161	229	192	263	273
非流动负债	32	149	56	63	72
长期借款	0	18	14	11	7
其他非流动负债	32	132	42	52	64
负债合计	325	600	511	675	727
少数股东权益	1	36	35	34	32
股本	99	100	133	133	133
资本公积	716	751	731	731	731
留存收益	251	300	360	431	522
归属母公司股东权益	1072	1157	1243	1332	1459
负债和股东权益	1399	1794	1790	2041	2218

现金流量表(百万元)

会计年度	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
经营活动现金流	67	68	16	142	184
净利润	82	95	120	151	190
折旧摊销	5	15	36	40	41
财务费用	-9	-2	-3	1	1
投资损失	-9	-10	-6	-7	-8
营运资金变动	-41	-49	-126	-39	-34
其他经营现金流	39	20	-4	-4	-5
投资活动现金流	-96	-289	-41	-50	-56
筹资活动现金流	-45	-6	-142	-58	-57
每股指标 (元)					
每股收益(最新摊薄)	0.64	0.71	0.91	1.15	1.44
每股经营现金流(最新摊薄)	0.51	0.51	0.12	1.07	1.39
每股净资产(最新摊薄)	8.09	8.73	9.29	9.95	10.91

利润表(百万元)

会计年度	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入	456	550	712	898	1083
营业成本	148	187	245	318	387
营业税金及附加	4	4	5	7	8
营业费用	118	145	180	218	263
管理费用	43	47	61	75	90
研发费用	87	85	110	135	152
财务费用	-9	-2	-3	1	1
资产减值损失	-11	-11	0	0	0
公允价值变动收益	7	7	4	5	6
投资净收益	9	10	6	7	8
营业利润	83	97	124	156	196
营业外收入	0	0	0	0	0
营业外支出	0	0	0	0	0
利润总额	83	97	124	156	196
所得税	2	2	4	5	6
税后利润	82	95	120	151	190
少数股东损益	-2	1	-1	-1	-1
归属母公司净利润	84	94	121	152	191
EBITDA	67	100	149	187	227

主要财务比率

会计年度	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
成长能力					
营业收入(%)	26.9	20.5	29.6	26.1	20.6
营业利润(%)	27.2	15.8	28.2	25.8	25.6
归属于母公司净利润(%)	25.6	11.1	29.1	26.0	25.7
获利能力					
毛利率(%)	67.6	65.9	65.7	64.6	64.3
净利率(%)	18.5	17.0	17.0	17.0	17.7
ROE(%)	7.6	7.9	9.5	11.2	12.8
ROIC(%)	5.4	6.1	8.3	10.1	11.6
偿债能力					
资产负债率(%)	23.3	33.5	28.6	33.1	32.8
流动比率	3.9	2.6	2.6	2.3	2.4
速动比率	3.6	2.3	2.2	1.8	2.0
营运能力					
总资产周转率	0.3	0.3	0.4	0.5	0.5
应收账款周转率	1.7	1.6	1.6	1.6	1.6
应付账款周转率	1.3	1.2	1.2	1.2	1.2
估值比率					
P/E	85.3	76.8	59.5	47.2	37.6
P/B	6.7	6.2	5.8	5.4	5.0
EV/EBITDA	97.5	67.8	45.8	36.4	29.7

资料来源：聚源、华金证券研究所

投资评级说明

公司投资评级：

买入 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于 15%；

增持 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 5%至 15%之间；

中性 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在-5%至 5%之间；

减持 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数跌幅在 5%至 15%之间；

卖出 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数跌幅大于 15%。

行业投资评级：

领先大市 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数领先 10%以上；

同步大市 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数涨跌幅介于-10%至 10%；

落后大市 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数落后 10%以上。

基准指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准，美股市场以标普 500 指数为基准。

分析师声明

贺朝晖、周涛声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向本公司的客户发布。

免责声明：

本报告仅供华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准。

在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦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。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发、篡改或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华金证券股份有限公司研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

华金证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

风险提示：

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。投资者对其投资行为负完全责任，我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

华金证券股份有限公司

办公地址：

上海市浦东新区杨高南路 759 号陆家嘴世纪金融广场 30 层

北京市朝阳区建国路 108 号横琴人寿大厦 17 层

深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 10 楼 05 单元

电话：021-20655588

网址： www.huajinsc.cn