

营收利润增速均亮眼，新增 电站用户数量创新高

核心观点

8月23日，公司发布2025年半年度报告。受益于新能源装机市场景气度提升与分布式功率预测业务起量，公司营收端与利润端均表现亮眼，实现营业收入3.21亿元，yoy+43.15%；实现归母净利润0.46亿元，yoy+32.48%；实现扣非归母净利润0.43亿元，yoy+53.52%。2025Q2，实现营业收入1.76亿元，yoy+45.74%；实现归母净利润0.29亿元，yoy+31.32%；实现扣非归母净利润0.28亿元，yoy+35.64%。功率预测业务新增电站用户数量增速创新高，分布式业务加速打开向上空间。创新业务稳健推进，AI赋能产品力持续提升，资产运营增速亮眼，给予“买入”评级。

事件

8月23日，公司发布2025年半年度报告。2025H1，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%。2025Q2，公司实现营业收入1.76亿元，同比增长45.74%；实现归母净利润0.29亿元，同比增长31.32%；实现扣非归母净利润0.28亿元，同比增长35.64%。

简评

业绩增速持续亮眼，费用管控成效显著。2025H1，受益于新能源功率预测市场景气度提升，公司营收端与利润端增速均表现亮眼，实现营业收入3.21亿元，yoy+43.15%；实现归母净利润0.46亿元，yoy+32.48%；实现扣非归母净利润0.43亿元，yoy+53.52%。2025Q2，实现营业收入1.76亿元，yoy+45.74%；实现归母净利润0.29亿元，yoy+31.32%；实现扣非归母净利润0.28亿元，yoy+35.64%。2025H1，公司费用管控成效显著，销售/管理/研发费用率为21.77%/6.89%/13.81%，分别下降4.98/2.31/4.69 pct。

国能日新(301162.SZ)

维持

买入

应瑛

yingying@csc.com.cn

SAC 编号:S1440521100010

SFC 编号:BWB917

张敏

zhangminjsjz@csc.com.cn

SAC 编号:S1440525070012

发布日期：2025年09月14日

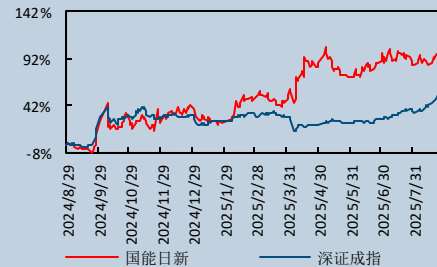
当前股价：57.29元

主要数据

股票价格绝对/相对市场表现(%)

1个月	3个月	12个月
8.96/1.73	20.86/5.36	75.04/39.07
12月最高/最低价(元)		67.41/30.71
总股本(万股)		13,258.37
流通A股(万股)		8,522.55
总市值(亿元)		75.96
流通市值(亿元)		48.83
近3月日均成交量(万)		205.78
主要股东		
雍正		33.55%

股价表现



相关研究报告

25.05.04	【中信建投计算机】国能日新(301162):经营业绩持续稳健，分布式有望开启功率预测第二增长曲线
24.08.29	【中信建投计算机】国能日新(301162):2024年半年度报告：业绩符合预期，创新业务同比增长172.65%
24.08.01	【中信建投计算机】国能日新(301162):创新业务开启成长新篇章，持续受益电改红利
24.05.08	【中信建投软件开发】国能日新(301162):2023年年报及2024年一季报点评：经营业绩持续增长，创新业务打开成长新空间
23.08.23	【中信建投电力设备及新能源】国能日新(301162):受益新能源并网提速，23H1实现高增，创新业务全面推进

功率预测业务占比明显提升，新增电站用户数量增速创新高。2025H1，功率预测业务实现收入 2.05 亿元（同比提升 55.14%），占公司整体营收占比 63.96%，主要受益于上游装机规模快速增长以及分布式“四可”管理要求带来的新增市场机会等所致。毛利率为 61.58%，同比下滑 11.91%，主要系新客户增加，毛利率偏低的功率设备占比短期提升所致。截止 2025H1，公司功率预测服务的新能源电站数量达到 5461 家，净新增电站用户数量达 1116 家，较 2024 年底服务规模增速达 26%，服务电站净增数量远超往年历史同期水平。公司电站用户黏性保持较高水平，随着用户规模与市占逐步提升，业务规模效应有望进一步凸显。

创新业务稳健推进，AI 赋能产品力持续提升，资产运营增速亮眼。2025H1，公司创新业务（包含电力交易、储能能量管理系统、虚拟电厂以及微电网能源管理系统等业务）实现收入 1616.44 万元，同比增长 1.53%，占公司整体营收 5.04%。

1) 电力交易方面，加强“旷冥”大模型赋能电力交易产品与服务持续升级，全新推出用户侧（售电公司、大型工业用户等市场主体）电力交易解决方案，并拓展至山西、山东、甘肃等省份的用户侧客户。

2) 智慧储能方面，通过引入 AI 技术优化运营策略，深度挖掘国内外市场需求，丰富产品功能。其中，储能云管家拓展了国际化版本以满足海外用户侧储能的市场需求。

3) 虚拟电厂方面，除聚合商准入资格外，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，并积极跟进全国其他区域相关业务资质的申请工作。报告期内，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 3263.38 万元，较上年同期增长 665.96%，计入“其他产品与服务”中。

4) 微电网方面，公司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，为后续国内微电网项目的规模化推广应用提供了案例支撑；在海外创新推出并离网切换型微电网解决方案，并成功完成多个国外大容量并离网切换型微电网项目，获得市场认可。

投资建议：营收利润双增长，分布式打开功率预测业务加速向上空间，资产运营业务增速亮眼。受益于新能源装机市场景气度提升与分布式功率预测业务起量，公司营收端与利润端均表现亮眼。功率预测业务新增电站用户数量增速创新高，分布式业务加速打开向上空间。创新业务稳健推进，AI 赋能产品力持续提升，资产运营增速亮眼。预计 2025-2027 年营业收入分别为 7.20/9.16/11.48 亿元，同比分别增长 30.92%/27.26%/25.29%，归母净利润为 1.21/1.54/1.93 亿元，同比分别增长 29.52%/26.73%/25.57%，对应 PE 64.96/51.26/40.82 倍，给予“买入”评级。

表 1:公司盈利预测简表

	2023	2024	2025E	2026E	2027E
营业收入(百万元)	456.22	549.76	719.73	915.97	1,147.64
YoY(%)	26.89	20.50	30.92	27.26	25.29
归母净利润(百万元)	84.25	93.59	121.22	153.62	192.91
YoY(%)	25.59	11.09	29.52	26.73	25.57
毛利率(%)	67.55	65.92	67.02	67.46	68.41
净利率(%)	18.47	17.02	16.84	16.77	16.81
ROE(%)	7.86	8.09	9.99	11.96	14.05
EPS(摊薄/元)	0.64	0.71	0.91	1.16	1.46
P/E(倍)	93.47	84.14	64.96	51.26	40.82
P/B(倍)	7.34	6.80	6.49	6.13	5.73

资料来源: iFinD, 中信建投

风险分析

(1) 政策推进不及预期: 公司所处新能源行业容易受到国家政策影响。虽然随着我国“双碳”战略及电力市场化改革持续推进, 但若宏观经济政策出现重大调整, 减少对新能源行业的政策支持或者各省电力市场化政策进程不及预期, 新能源行业的投资规模或者市场需求或将减少, 对公司业务的持续增长造成一定影响。

(2) 市场竞争加剧: 如果新能源行业或是电力行业具备较强实力的大型企业集团, 着重在发电功率预测等公司主营业务领域发力, 公司将面临市场竞争加剧产生的风险。

(3) 新技术与产品研发及落地推广不及预期风险: 基于下游新能源行业快速发展和创新的特点, 如果公司在发展过程中新技术与产品的研发及落地推广不及预期, 或将削弱公司的综合竞争力。此外, 公司需对相关技术研发领域进行持续投入, 如果相关业务短期内不能为公司带来覆盖投入的收入增长, 将对公司短期盈利能力产生影响。

分析师介绍

应璘

中信建投证券计算机行业首席分析师，伦敦国王学院硕士，5 年计算机行业研究经验。2021 年加入中信建投，深入覆盖医疗信息化、工业软件、云计算、网络安全等细分领域。

张敏

中信建投证券计算机分析师，清华大学博士。曾先后就职于中国电子信息产业研究院、中国电子集团，主要聚焦云计算、数据要素、智慧城市以及行业信息化领域研究。

评级说明

投资评级标准		评级	说明
报告中投资建议涉及的评级标准为报告发布日后6个月内的相对市场表现,也即报告发布日后的6个月内公司股价(或行业指数)相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。A股市场以沪深300指数作为基准;新三板市场以三板成指为基准;香港市场以恒生指数作为基准;美国市场以标普500指数为基准。	股票评级	买入	相对涨幅 15%以上
		增持	相对涨幅 5%—15%
		中性	相对涨幅-5%—5%之间
		减持	相对跌幅 5%—15%
		卖出	相对跌幅 15%以上
	行业评级	强于大市	相对涨幅 10%以上
		中性	相对涨幅-10-10%之间
		弱于大市	相对跌幅 10%以上

分析师声明

本报告署名分析师在此声明: (i) 以勤勉的职业态度、专业审慎的研究方法,使用合法合规的信息,独立、客观地出具本报告,结论不受任何第三方的授意或影响。(ii) 本人不曾因,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。

法律主体说明

本报告由中信建投证券股份有限公司及/或其附属机构(以下合称“中信建投”)制作,由中信建投证券股份有限公司在中华人民共和国(仅为本报告目的,不包括香港、澳门、台湾)提供。中信建投证券股份有限公司具有中国证监会许可的投资咨询业务资格,本报告署名分析师所持中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格证书编号已披露在报告首页。

在遵守适用的法律法规情况下,本报告亦可能由中信建投(国际)证券有限公司在香港提供。本报告作者所持香港证监会牌照的中央编号已披露在报告首页。

一般性声明

本报告由中信建投制作。发送本报告不构成任何合同或承诺的基础,不因接收者收到本报告而视其为中信建投客户。

本报告的信息均来源于中信建投认为可靠的公开资料,但中信建投对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载观点、评估和预测仅反映本报告出具日该分析师的判断,该等观点、评估和预测可能在不发出通知的情况下有所变更,亦有可能因使用不同假设和标准或者采用不同分析方法而与中信建投其他部门、人员口头或书面表达的意见不同或相反。本报告所引证券或其他金融工具的过往业绩不代表其未来表现。报告中所含任何具有预测性质的内容皆基于相应的假设条件,而任何假设条件都可能随时发生变化并影响实际投资收益。中信建投不承诺、不保证本报告所含具有预测性质的内容必然得以实现。

本报告内容的全部或部分均不构成投资建议。本报告所包含的观点、建议并未考虑报告接收人在财务状况、投资目的、风险偏好等方面的具体情况,报告接收者应当独立评估本报告所含信息,基于自身投资目标、需求、市场机会、风险及其他因素自主做出决策并自行承担投资风险。中信建投建议所有投资者应就任何潜在投资向其税务、会计或法律顾问咨询。不论报告接收者是否根据本报告做出投资决策,中信建投都不对该等投资决策提供任何形式的担保,亦不以任何形式分享投资收益或者分担投资损失。中信建投不对使用本报告所产生的任何直接或间接损失承担责任。

在法律法规及监管规定允许的范围内,中信建投可能持有并交易本报告中所提公司的股份或其他财产权益,也可能在过去 12 个月、目前或者将来为本报中所提公司提供或者争取为其提供投资银行、做市交易、财务顾问或其他金融服务。本报告内容真实、准确、完整地反映了署名分析师的观点,分析师的薪酬无论过去、现在或未来都不会直接或间接与其所撰写报告中的具体观点相联系,分析师亦不会因撰写本报告而获取不当利益。

本报告为中信建投所有。未经中信建投事先书面许可,任何机构和/或个人不得以任何形式转发、翻版、复制、发布或引用本报告全部或部分内容,亦不得从未经中信建投书面授权的任何机构、个人或其运营的媒体平台接收、翻版、复制或引用本报告全部或部分内容。版权所有,违者必究。

中信建投证券研究发展部

北京
朝阳区景辉街 16 号院 1 号楼 18 层
电话: (8610) 56135088
联系人: 李祉瑶
邮箱: lizhiyao@csc.com.cn

上海
上海浦东新区浦东南路 528 号南塔 2103 室
电话: (8621) 6882-1600
联系人: 翁起帆
邮箱: wengqifan@csc.com.cn

深圳
福田区福中三路与鹏程一路交汇处广电金融中心 35 楼
电话: (86755) 8252-1369
联系人: 曹莹
邮箱: caoying@csc.com.cn

中信建投(国际)

香港
中环交易广场 2 期 18 楼
电话: (852) 3465-5600
联系人: 刘泓麟
邮箱: charleneliu@csci.hk