



国能日新 (301162.SZ)

增持 (维持评级)

公司点评
证券研究报告

Q3 业绩略超预期，新业务加速落地

业绩简评

10 月 27 日，公司披露 2025 年三季度报，前三季度实现营收 5.0 亿元，同比+37.0%；实现归母净利润 0.8 亿元，同比+41.8%；毛利率 61.0%，同比-6.3pct；其中，Q3 实现营收 1.8 亿元，同比+27.1%；实现归母净利润 0.3 亿元，同比+59.1%，毛利率 60.4%，同比-7.0pct，Q3 业绩略超预期。

经营分析

发电功率预测业务行业领先，受益分布式市场需求快速增长。

公司功率预测产品市占率保持领先，自研“旷冥”新能源大模型已发布 3.0 版本，综合功率预测精度保持行业领先地位。受新能源装机景气度&分布式“四可”管理要求，新建工商业分布式光伏电站安装功率预测系统成为并网刚需，为公司带来确定性增量市场，带动公司前三季度营收同比+37.0%。

创新类业务乘政策东风，公司新业务多点开花。随着“136 号文”等政策明确了新能源全面入市的时间表，电力市场化改革已步入深水区，公司新业务多点开花，开启新增长曲线：1) 电力交易：相关产品已实现在山西、山东、甘肃、广东和蒙西的布局；2) 储能：产品已能够支撑吉瓦级储能电站、百万点以上的数据接入；3) 虚拟电厂：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、电采暖、中央空调、电动汽车充电桩等；4) 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，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。

费用管控良好，毛利率短期承压，现金流改善明显。

前三季度公司销售/管理/研发费用率分别为 21.9%/6.8%/13.6%，分别同比-4.8/-1.9/-4.1pct；毛利率 61.0%，同比-6.3pct，主要系分布式业务前期以硬件销售确认为主，毛利率较低，随着项目进入运营期，软件服务费将按月分摊确认，未来毛利率有望回升；经营活动现金流 0.5 亿元，改善明显主要系产品销售产生的现金回款增加所致。

盈利预测、估值与评级

考虑到功率预测业务优势，并网控制、新能源管理等行业景气度、新业务潜在增量空间。我们预计公司 2025-2027 年归母净利润 1.3/1.6/2.1 亿元，现价对应 PE 为 59/46/36，维持“增持”评级。

风险提示

新能源装机不及预期；电改革推进不及预期；市场竞争程度加剧。

新能源与电力设备组

分析师：姚遥 (执业 S1130512080001)

yaoy@gjzq.com.cn

联系人：范晓鹏

fanxiaopeng@gjzq.com.cn

市价 (人民币)：56.01 元

相关报告：

- 《国能日新公司点评：业绩符合预期，核心业务增长强劲》，2025.8.23
- 《国能日新公司点评：核心业务稳健增长，创新业务打开成长空间》，2025.4.13
- 《国能日新公司深度研究：新能源全面入市！电力交易决策产品迎政策...》，2025.2.12



公司基本情况 (人民币)

项目	2023	2024	2025E	2026E	2027E
营业收入(百万元)	456	550	798	1,018	1,263
营业收入增长率	26.89%	20.50%	45.13%	27.64%	24.06%
归母净利润(百万元)	84	94	127	163	207
归母净利润增长率	25.59%	11.09%	35.46%	28.56%	26.82%
摊薄每股收益(元)	0.849	0.934	0.956	1.229	1.559
每股经营性现金流净额	0.68	0.68	0.53	1.30	1.73
ROE(归属母公司)(摊薄)	7.86%	8.09%	9.87%	11.26%	12.49%
P/E	61.12	48.69	58.58	45.57	35.93
P/B	4.80	3.94	5.78	5.13	4.49

来源：公司年报、国金证券研究所



附录：三张报表预测摘要

损益表 (人民币百万元)

	2022	2023	2024	2025E	2026E	2027E
主营业务收入	360	456	550	798	1,018	1,263
增长率		26.9%	20.5%	45.1%	27.6%	24.1%
主营业务成本	-120	-148	-187	-269	-334	-405
%销售收入	33.4%	32.4%	34.1%	33.7%	32.8%	32.1%
毛利	239	308	362	529	684	858
%销售收入	66.6%	67.6%	65.9%	66.3%	67.2%	67.9%
营业税金及附加	-2	-4	-4	-6	-7	-9
%销售收入	0.7%	0.8%	0.7%	0.7%	0.7%	0.7%
销售费用	-93	-118	-145	-205	-259	-321
%销售收入	25.9%	25.9%	26.4%	25.7%	25.4%	25.4%
管理费用	-29	-43	-47	-68	-86	-105
%销售收入	8.2%	9.4%	8.5%	8.5%	8.4%	8.4%
研发费用	-63	-87	-85	-124	-159	-198
%销售收入	17.6%	19.2%	15.5%	15.6%	15.6%	15.7%
息税前利润 (EBIT)	51	56	81	126	173	224
%销售收入	14.3%	12.3%	14.8%	15.7%	17.0%	17.7%
财务费用	10	9	2	-6	-19	-22
%销售收入	-2.8%	-2.0%	-0.3%	0.8%	1.9%	1.8%
资产减值损失	-8	-11	-11	-9	-8	-10
公允价值变动收益	1	7	7	7	8	8
投资收益	2	9	10	12	12	12
%税前利润	3.7%	10.8%	10.3%	9.2%	7.2%	5.7%
营业利润	66	83	97	130	167	212
营业利润率	18.2%	18.3%	17.6%	16.3%	16.4%	16.8%
营业外收支	0	0	0	0	0	0
税前利润	66	83	97	130	167	212
利润率	18.2%	18.3%	17.6%	16.3%	16.4%	16.8%
所得税	1	-2	-2	-3	-3	-4
所得税率	-1.6%	1.9%	2.1%	2.0%	2.0%	2.0%
净利润	67	82	95	127	164	208
少数股东损益	0	-2	1	0	1	1
归属于母公司的净利润	67	84	94	127	163	207
净利率	18.7%	18.5%	17.0%	15.9%	16.0%	16.4%

现金流量表 (人民币百万元)

	2022	2023	2024	2025E	2026E	2027E
净利润	67	82	95	127	164	208
少数股东损益	0	-2	1	0	1	1
非现金支出	15	24	34	48	50	57
非经营收益	-4	-19	-13	10	20	28
营运资金变动	-18	-19	-48	-114	-61	-63
经营活动现金净流	59	67	68	71	172	230
资本开支	-6	-35	-149	-13	-49	-59
投资	-16	-66	-145	5	8	8
其他	3	5	6	12	12	12
投资活动现金净流	-19	-96	-289	4	-29	-39
股权募资	727	1	37	0	0	0
债权募资	0	0	37	345	141	130
其他	-53	-46	-80	-20	-40	-48
筹资活动现金净流	674	-45	-6	325	102	81
现金净流量	715	-74	-226	400	245	272

资产负债表 (人民币百万元)

	2022	2023	2024	2025E	2026E	2027E
货币资金	800	731	502	893	1,131	1,398
应收款项	249	315	393	477	589	708
存货	81	84	106	147	179	211
其他流动资产	8	29	188	163	169	175
流动资产	1,138	1,159	1,190	1,680	2,068	2,491
%总资产	91.9%	82.8%	66.3%	74.7%	78.3%	80.9%
长期投资	75	140	151	151	151	151
固定资产	11	32	361	365	374	389
%总资产	0.9%	2.3%	20.2%	16.2%	14.2%	12.6%
无形资产	1	19	26	15	14	13
非流动资产	101	240	604	568	574	587
%总资产	8.1%	17.2%	33.7%	25.3%	21.7%	19.1%
资产总计	1,238	1,399	1,794	2,248	2,642	3,078
短期借款	3	16	53	496	637	766
应付款项	106	138	234	213	261	310
其他流动负债	120	140	164	177	225	279
流动负债	229	293	451	886	1,123	1,356
长期贷款	0	0	18	18	18	18
其他长期负债	3	32	132	23	17	12
负债	232	325	600	927	1,157	1,386
普通股股东权益	1,005	1,072	1,157	1,285	1,448	1,654
其中：股本	71	99	100	133	133	133
未分配利润	182	218	256	383	546	753
少数股东权益	1	1	36	36	37	38
负债股东权益合计	1,238	1,399	1,794	2,248	2,642	3,078

比率分析

	2022	2023	2024	2025E	2026E	2027E
每股指标						
每股收益	0.946	0.849	0.934	0.956	1.229	1.559
每股净资产	14.178	10.804	11.555	9.689	10.918	12.477
每股经营现金净流	0.837	0.678	0.680	0.532	1.298	1.732
每股股利	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000
回报率						
净资产收益率	6.67%	7.86%	8.09%	9.87%	11.26%	12.49%
总资产收益率	5.42%	6.02%	5.22%	5.64%	6.17%	6.71%
投入资本收益率	5.16%	5.03%	6.28%	6.71%	7.94%	8.87%
增长率						
主营业务收入增长率	19.78%	26.89%	20.50%	45.13%	27.64%	24.06%
EBIT 增长率	-19.54%	8.91%	45.20%	54.61%	38.07%	29.24%
净利润增长率	13.36%	25.59%	11.09%	35.46%	28.56%	26.82%
总资产增长率	187.01%	12.93%	28.25%	25.31%	17.53%	16.52%
资产管理能力						
应收账款周转天数	201.0	202.3	210.3	200.0	195.0	190.0
存货周转天数	226.3	203.2	185.4	200.0	195.0	190.0
应付账款周转天数	255.2	208.7	272.2	200.0	195.0	190.0
固定资产周转天数	10.7	15.0	221.6	150.4	118.4	97.5
偿债能力						
净负债/股东权益	-79.16%	-67.55%	-47.90%	-39.35%	-41.53%	-44.57%
EBIT 利息保障倍数	-5.2	-6.0	-43.7	20.7	9.2	10.1
资产负债率	18.77%	23.27%	33.48%	41.23%	43.81%	45.03%

来源：公司年报、国金证券研究所


市场中相关报告评级比率分析

日期	一周内	一月内	二月内	三月内	六月内
买入	1	2	11	21	34
增持	0	0	1	3	0
中性	0	0	0	0	0
减持	0	0	0	0	0
评分	1.00	1.00	1.08	1.13	1.00

来源：聚源数据

市场中相关报告评级比率分析说明：

市场中相关报告投资建议为“买入”得 1 分，为“增持”得 2 分，为“中性”得 3 分，为“减持”得 4 分，之后平均计算得出最终评分，作为市场平均投资建议的参考。

最终评分与平均投资建议对照：

1.00 = 买入； 1.01~2.0=增持； 2.01~3.0=中性
 3.01~4.0=减持

投资评级的说明：

买入：预期未来 6—12 个月内上涨幅度在 15%以上；

增持：预期未来 6—12 个月内上涨幅度在 5%—15%；

中性：预期未来 6—12 个月内变动幅度在 -5%—5%；

减持：预期未来 6—12 个月内下跌幅度在 5%以上。



特别声明：

国金证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

形式的复制、转发、转载、引用、修改、仿制、刊发，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告反映撰写研究人员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，国金证券不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此有关的其他任何损失承担任何责任。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与国金证券其它业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反。

本报告仅为参考之用，在任何地区均不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告提及的任何证券或金融工具均可能含有重大的风险，可能不易变卖以及不适合所有投资者。本报告所提及的证券或金融工具的价格、价值及收益可能会受汇率影响而波动。过往的业绩并不能代表未来的表现。

客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。证券研究报告是用于服务具备专业知识的投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议获取报告人员应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。

在法律允许的情况下，国金证券的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，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布该研究报告的人员。国金证券并不因收件人收到本报告而视其为国金证券的客户。本报告对于收件人而言属高度机密，只有符合条件的收件人才能使用。根据《证券期货投资者适当性管理办法》，本报告仅供国金证券股份有限公司客户中风险评级高于 C3 级（含 C3 级）的投资者使用；本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。对于本报告中提及的任何证券或金融工具，本报告的收件人须保持自身的独立判断。使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

若国金证券以外的任何机构或个人发送本报告，则由该机构或个人为此发送行为承担全部责任。本报告不构成国金证券向发送本报告机构或个人的收件人提供投资建议，国金证券不为此承担任何责任。

此报告仅限于中国境内使用。国金证券版权所有，保留一切权利。

上海	北京	深圳
电话：021-80234211	电话：010-85950438	电话：0755-86695353
邮箱：researchsh@gjzq.com.cn	邮箱：researchbj@gjzq.com.cn	邮箱：researchsz@gjzq.com.cn
邮编：201204	邮编：100005	邮编：518000
地址：上海浦东新区芳甸路 1088 号 紫竹国际大厦 5 楼	地址：北京市东城区建国内大街 26 号 新闻大厦 8 层南侧	地址：深圳市福田区金田路 2028 号皇岗商务中心 18 楼 1806



【小程序】
国金证券研究服务



【公众号】
国金证券研究