

国能日新 (301162.SZ)

2025 三季度业绩点评：主营业务保持强势，政策提升创新业务未来预期

财务指标	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入 (百万元)	456	550	695	895	1,170
增长率 yoy (%)	26.9	20.5	26.4	28.8	30.7
归母净利润 (百万元)	84	94	133	160	195
增长率 yoy (%)	25.6	11.1	42.6	20.2	21.5
ROE (%)	7.6	7.9	10.4	11.6	12.9
EPS 最新摊薄 (元)	0.64	0.71	1.01	1.21	1.47
P/E (倍)	92.3	83.1	58.3	48.5	39.9
P/B (倍)	7.3	6.7	6.3	5.8	5.3

资料来源：公司财报，长城证券产业金融研究院

事件：10月28日，公司发布2025三季度业绩报告。2025年前三季度，公司实现总营业收入5.00亿元，同比增长36.97%；扣非净利润0.69亿元，同比增长59.97%。其中Q3营收1.79亿元，同比增长27.12%，扣非净利润0.26亿元，同比增长72.14%。

功率预测业务带动营收增长：报告期内公司营收利润数据均有不同程度增长，显示公司报告期内较好的经营情况，费用端，公司财务费用增长较大，主要系报告期内银行利息收入减少，金融租赁及银行贷款利息费用增加所致。营收增长主要系主营业务功率预测产品收入增加所致，报告期内公司“旷冥”大模型更新至3.0版本，凭借模型对全国近6000个新能源站的场景、数据覆盖，以及高性能算力和自身算法结合，模型对中长期趋势判断和极端情况的响应能力有了很大提升，进一步协助公司功率预测业务维持市场领先。

电力市场化改革进入深水区，公司创新类业务预期向上：2025年10月28日，福建省发改委和福建能监办联合发布《福建省深化新能源上网电价市场化改革促进新能源高质量发展实施方案》，标志着福建省新能源发展正式从补贴依赖阶段过渡到市场化竞争阶段。136号文的发出标志2026年将成为新能源入市进行电力交易的明确时间点，对公司来说，有助于公司创新类业务的未来发展，包括电力交易、储能、微电网等，因此我们可以期待公司创新类业务的开花结果。

盈利预测与投资评级：公司报告期内主营业务表现保持强势，创新业务跟随政策于未来具备良好预期。因此我们持续看好公司发展，预计2025-2027年公司实现营收6.95、8.95、11.70亿元；归母净利润1.33、1.60、1.95亿元；EPS1.01元、1.21元、1.47元。对应PE分别为58.3、48.5、39.9倍。维持“买入”评级。

风险提示：行业竞争加剧；行业景气度不及预期；政策落地不及预期；技术创新进度不及预期。

买入（维持评级）	
股票信息	
行业	计算机
2025年10月30日收盘价(元)	58.66
总市值(百万元)	7,777.36
流通市值(百万元)	4,999.33
总股本(百万股)	132.58
流通股本(百万股)	85.23
近3月日均成交额(百万元)	130.60



作者

分析师 候宾

执业证书编号：S1070522080001

邮箱：houbin@cgws.com

分析师 沈彻

执业证书编号：S1070525060001

邮箱：shenche@cgws.com

相关研究

1、《2025 H1 业绩点评：主营业务保持强势，创新业务助力提升未来业绩上限》2025-08-26

2、《2024 年度业绩点评：业绩持续稳健，公司于确定性趋势中持续提升自身行业话语权》2025-04-15

财务报表和主要财务比率
资产负债表 (百万元)

会计年度	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
流动资产	1159	1190	1460	1835	2347
现金	731	502	634	817	1068
应收票据及应收账款	298	379	477	626	815
其他应收款	11	8	16	15	25
预付账款	5	4	7	7	12
存货	84	106	130	172	220
其他流动资产	30	190	196	198	207
非流动资产	240	604	600	609	640
长期股权投资	77	94	97	101	107
固定资产	19	334	330	336	359
无形资产	8	17	19	21	23
其他非流动资产	136	159	154	150	151
资产总计	1399	1794	2060	2444	2986
流动负债	293	451	623	915	1332
短期借款	0	32	220	382	750
应付票据及应付账款	133	190	217	303	372
其他流动负债	161	229	186	229	209
非流动负债	32	149	146	142	139
长期借款	0	18	14	11	7
其他非流动负债	32	132	132	132	132
负债合计	325	600	768	1057	1471
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	366	441	534
归属母公司股东权益	1072	1157	1256	1353	1483
负债和股东权益	1399	1794	2060	2444	2986

利润表 (百万元)

会计年度	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入	456	550	695	895	1170
营业成本	148	187	236	302	392
营业税金及附加	4	4	5	7	9
销售费用	118	145	170	224	295
管理费用	43	47	59	74	94
研发费用	87	85	97	130	172
财务费用	-9	-2	-7	-1	8
资产和信用减值损失	-11	-11	-16	-20	-26
其他收益	13	8	9	10	10
公允价值变动收益	7	7	4	5	6
投资净收益	9	10	6	7	8
资产处置收益	0	0	0	0	0
营业利润	83	97	137	161	197
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	137	161	197
所得税	2	2	4	2	4
净利润	82	95	133	159	193
少数股东损益	-2	1	-1	-1	-2
归属母公司净利润	84	94	133	160	195
EBITDA	79	110	165	199	248
EPS (元/股)	0.64	0.71	1.01	1.21	1.47

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	26.4	28.8	30.7
营业利润 (%)	27.2	15.8	41.4	18.1	22.4
归属母公司净利润 (%)	25.6	11.1	42.6	20.2	21.5
获利能力					
毛利率 (%)	67.6	65.9	66.0	66.3	66.5
净利率 (%)	18.0	17.2	19.1	17.8	16.5
ROE (%)	7.6	7.9	10.4	11.6	12.9
ROIC (%)	6.7	7.0	8.0	8.6	8.6
偿债能力					
资产负债率 (%)	23.3	33.5	37.3	43.3	49.3
净负债比率 (%)	-66.3	-27.9	-23.4	-23.5	-13.9
流动比率	3.9	2.6	2.3	2.0	1.8
速动比率	3.6	2.3	2.1	1.8	1.6
营运能力					
总资产周转率	0.3	0.3	0.4	0.4	0.4
应收账款周转率	1.8	1.7	1.8	1.8	1.8
应付账款周转率	1.7	1.3	1.8	1.8	1.8
每股指标(元)					
每股收益 (最新摊薄)	0.64	0.71	1.01	1.21	1.47
每股经营现金流 (最新摊薄)	0.51	0.51	0.12	0.93	0.14
每股净资产 (最新摊薄)	8.09	8.73	9.38	10.11	11.09
估值比率					
P/E	92.3	83.1	58.3	48.5	39.9
P/B	7.3	6.7	6.3	5.8	5.3
EV/EBITDA	89.1	66.7	44.7	36.9	30.1

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	15	123	19
净利润	82	95	133	159	193
折旧摊销	5	15	36	39	42
财务费用	-9	-2	-7	-1	8
投资损失	-9	-10	-6	-7	-8
营运资金变动	-41	-49	-152	-82	-237
其他经营现金流	39	20	12	15	20
投资活动现金流	-96	-289	-22	-37	-60
资本支出	35	151	28	44	68
长期投资	-64	-118	-3	-4	-5
其他投资现金流	3	-19	9	11	13
筹资活动现金流	-45	-6	-49	-66	-76
短期借款	0	32	188	162	368
长期借款	0	18	-4	-4	-3
普通股增加	28	1	32	0	0
资本公积增加	-7	35	-20	0	0
其他筹资现金流	-67	-92	-246	-225	-441
现金净增加额	-74	-226	-56	20	-117

资料来源：公司财报，长城证券产业金融研究院

免责声明

长城证券股份有限公司（以下简称长城证券）具备中国证监会批准的证券投资咨询业务资格。

本报告由长城证券向专业投资者客户及风险承受能力为稳健型、积极型、激进型的普通投资者客户（以下统称客户）提供，除非另有说明，所有本报告的版权属于长城证券。未经长城证券事先书面授权许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布，亦不得作为诉讼、仲裁、传媒及任何单位或个人引用的证明或依据，不得用于未经允许的其它任何用途。如引用、刊发，需注明出处为长城证券研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，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他人作出邀请。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。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所引致的任何损失负任何责任。

长城证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。长城证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

长城证券版权所有并保留一切权利。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于 2017 年 7 月 1 日 起正式实施。因本研究报告涉及股票相关内容，仅面向长城证券客户中的专业投资者及风险承受能力为稳健型、积极型、激进型的普通投资者。若您并非上述类型的投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研究报告中的任何信息。

因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，在执业过程中恪守独立诚信、勤勉尽职、谨慎客观、公平公正的原则，独立、客观地出具本报告。本报告反映了本人的研究观点，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接收到任何形式的报酬。

投资评级说明

公司评级		行业评级	
买入	预期未来 6 个月内股价相对行业指数涨幅 15%以上	强于大市	预期未来 6 个月内行业整体表现战胜市场
增持	预期未来 6 个月内股价相对行业指数涨幅介于 5%~15%之间	中性	预期未来 6 个月内行业整体表现与市场同步
持有	预期未来 6 个月内股价相对行业指数涨幅介于-5%~5%之间	弱于大市	预期未来 6 个月内行业整体表现弱于市场
卖出	预期未来 6 个月内股价相对行业指数跌幅 5%以上		
	行业指中信一级行业，市场指沪深 300 指数		

长城证券产业金融研究院

深圳

地址：深圳市福田区福田街道金田路 2026 号能源大厦南塔楼 16 层

邮编：518033

传真：86-755-83516207

上海

地址：上海市浦东新区世博馆路 200 号 A 座 8 层

邮编：200126

传真：021-31829681

网址：<http://www.cqws.com>

北京

地址：北京市宣武门西大街 129 号金隅大厦 B 座 27 层

邮编：100031

传真：86-10-88366686

