



国能日新 (301162.SZ)

增持 (维持评级)

公司点评
证券研究报告

业绩高速增长，新业务加速兑现

业绩简评

4月10日，公司披露2025年年报，2025年实现营收7.2亿元，同比+30.5%；实现归母净利润1.3亿元，同比+39.2%；毛利率61.8%，同比-4.1pct；其中Q4实现营收2.2亿元，同比+17.7%，归母净利润0.5亿元，同比+35.8%，毛利率63.6%，同比+0.4pct。

经营分析

核心业务稳固增长，分布式市场红利持续释放。截至2025年底，公司功率预测业务服务电站数量持续保持增长，全年净新增电站用户1684家，用户数量达到6029家，细分行业市占率保持领先。受益于分布式光伏“四可”政策带来的新建电站需求，25年公司功率预测业务实现营收4.4亿元，同比+42.6%，其中功率预测设备收入1.6亿元，同比+104.6%，功率预测业务毛利率61.7%，同比-7.6pct，主要系功率预测产品收入结构中硬件占比提升所致。

并网控制、新能源管理业务短期承压，新能源电站运营成新增长点。

①新能源并网智能控制产品：传统控制类产品性能跃升，分布式融合终端加速拓展，25年实现收入1.1亿元，同比-12.2%，毛利率57.8%，同比+3.0pct；②电网新能源管理系统：探索“AI+电网新能源管理”，助力各级电网实现新能源高质量发展，25年实现收入0.4亿元，同比-31.4%，毛利率86.3%，同比+0.8pct；③新能源电站运营：成为新的收入增长点，25年实现收入0.8亿元，同比+368%，毛利率57.7%，同比+3.1pct，

创新类产品跟进各省电改进程，持续完善产品服务体系。创新类产品顺应市场需求，实现营收0.4亿元，同比+13.8%，毛利率66.6%，同比+3.6pct。1) 电力交易：相关产品已在19个省份完成初步研发工作，并陆续开始应用于部分电力交易客户；2) 储能：优化运营策略、增加适配场景，专注储能系统“后运营”市场痛点；3) 虚拟电厂：台技术架构加速升级，运营资源规模持续拓展；4) 微电网：深化海内外复杂场景应用，强化光储协同与并离网稳定运行能力。

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2026-2028年归母净利润1.8/2.3/2.9亿元，分别同比+35%/+29%/+28%，现价对应PE为47/37/29，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

市价 (人民币)：62.35 元

相关报告：

- 《国能日新公司点评：Q3 业绩略超预期，新业务加速落地》，2025.10.28
- 《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



公司基本情况 (人民币)

项目	2024	2025	2026E	2027E	2028E
营业收入(百万元)	550	717	919	1,158	1,473
营业收入增长率	20.50%	30.49%	28.04%	26.02%	27.27%
归母净利润(百万元)	94	130	175	226	289
归母净利润增长率	11.09%	39.18%	34.56%	28.92%	27.76%
摊薄每股收益(元)	0.934	0.982	1.322	1.704	2.177
每股经营性现金流净额	0.68	0.72	2.70	2.02	2.50
ROE(归属母公司)(摊薄)	8.09%	8.22%	9.96%	11.38%	12.70%
P/E	48.69	52.18	47.17	36.58	28.64
P/B	3.94	4.29	4.70	4.16	3.64

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)

	2023	2024	2025	2026E	2027E	2028E
主营业务收入	456	550	717	919	1,158	1,473
增长率		20.5%	30.5%	28.0%	26.0%	27.3%
主营业务成本	-148	-187	-274	-348	-434	-547
%销售收入	32.4%	34.1%	38.2%	37.9%	37.5%	37.1%
毛利	308	362	443	571	723	926
%销售收入	67.6%	65.9%	61.8%	62.1%	62.5%	62.9%
营业税金及附加	-4	-4	-5	-6	-8	-10
%销售收入	0.8%	0.7%	0.7%	0.7%	0.7%	0.7%
销售费用	-118	-145	-163	-211	-260	-331
%销售收入	25.9%	26.4%	22.7%	23.0%	22.5%	22.5%
管理费用	-43	-47	-53	-68	-86	-109
%销售收入	9.4%	8.5%	7.4%	7.5%	7.4%	7.4%
研发费用	-87	-85	-96	-123	-155	-197
%销售收入	19.2%	15.5%	13.4%	13.4%	13.4%	13.4%
息税前利润 (EBIT)	56	81	127	161	214	278
%销售收入	12.3%	14.8%	17.6%	17.5%	18.5%	18.9%
财务费用	9	2	-13	-7	-13	-12
%销售收入	-2.0%	-0.3%	1.8%	0.8%	1.1%	0.8%
资产减值损失	-11	-11	-12	-13	-9	-10
公允价值变动收益	7	7	4	7	8	8
投资收益	9	10	21	25	25	25
%税前利润	10.8%	10.3%	15.7%	13.7%	10.7%	8.4%
营业利润	83	97	137	183	235	299
营业利润率	18.3%	17.6%	19.1%	19.9%	20.3%	20.3%
营业外收支	0	0	-2	-1	-1	-1
税前利润	83	97	136	182	234	298
利润率	18.3%	17.6%	18.9%	19.8%	20.2%	20.2%
所得税	-2	-2	-3	-4	-5	-7
所得税率	1.9%	2.1%	2.3%	2.3%	2.3%	2.3%
净利润	82	95	132	178	228	291
少数股东损益	-2	1	2	3	3	3
归属于母公司的净利润	84	94	130	175	226	289
净利率	18.5%	17.0%	18.2%	19.1%	19.5%	19.6%

现金流量表 (人民币百万元)

	2023	2024	2025	2026E	2027E	2028E
净利润	82	95	132	178	228	291
少数股东损益	-2	1	2	3	3	3
非现金支出	24	34	57	82	88	98
非经营收益	-19	-13	-12	-21	-9	-5
营运资金变动	-19	-48	-82	119	-41	-53
经营活动现金净流	67	68	96	358	267	332
资本开支	-35	-149	-151	-111	-111	-111
投资	-66	-145	-387	-123	-42	-42
其他	5	6	7	25	25	25
投资活动现金净流	-96	-289	-531	-209	-128	-128
股权募资	1	37	384	0	0	0
债权募资	0	37	42	-48	88	57
其他	-46	-80	-151	-15	-23	-27
筹资活动现金净流	-45	-6	275	-63	64	29
现金净流量	-74	-226	-160	86	204	233

资产负债表 (人民币百万元)

	2023	2024	2025	2026E	2027E	2028E
货币资金	731	502	345	417	611	837
应收款项	315	393	508	545	674	846
存货	84	106	100	132	164	207
其他流动资产	29	188	459	467	474	482
流动资产	1,159	1,190	1,413	1,561	1,923	2,372
%总资产	82.8%	66.3%	58.4%	58.7%	62.0%	65.5%
长期投资	140	151	290	340	390	440
固定资产	32	361	595	638	672	695
%总资产	2.3%	20.2%	24.6%	24.0%	21.7%	19.2%
无形资产	19	26	36	35	35	35
非流动资产	240	604	1,006	1,099	1,180	1,251
%总资产	17.2%	33.7%	41.6%	41.3%	38.0%	34.5%
资产总计	1,399	1,794	2,419	2,661	3,103	3,623
短期借款	16	53	68	210	298	354
应付款项	138	234	253	337	420	529
其他流动负债	140	164	162	206	260	330
流动负债	293	451	483	753	978	1,214
长期贷款	0	18	62	62	62	62
其他长期负债	32	132	245	38	28	20
负债	325	600	790	854	1,068	1,296
普通股股东权益	1,072	1,157	1,584	1,759	1,985	2,274
其中：股本	99	100	133	133	133	133
未分配利润	218	256	301	477	703	991
少数股东权益	1	36	45	47	50	52
负债股东权益合计	1,399	1,794	2,419	2,661	3,103	3,623

比率分析

	2023	2024	2025	2026E	2027E	2028E
每股指标						
每股收益	0.849	0.934	0.982	1.322	1.704	2.177
每股净资产	10.804	11.555	11.947	13.269	14.973	17.150
每股经营现金净流	0.678	0.680	0.722	2.703	2.017	2.503
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	7.86%	8.09%	8.22%	9.96%	11.38%	12.70%
总资产收益率	6.02%	5.22%	5.38%	6.59%	7.28%	7.97%
投入资本收益率	5.03%	6.28%	7.02%	7.57%	8.72%	9.91%
增长率						
主营业务收入增长率	26.89%	20.50%	30.49%	28.04%	26.02%	27.27%
EBIT 增长率	8.91%	45.20%	55.87%	27.18%	32.85%	30.03%
净利润增长率	25.59%	11.09%	39.18%	34.56%	28.92%	27.76%
总资产增长率	12.93%	28.25%	34.87%	9.98%	16.63%	16.74%
资产管理能力						
应收账款周转天数	202.3	210.3	204.3	200.0	198.0	196.0
存货周转天数	203.2	185.4	137.5	138.0	138.0	138.0
应付账款周转天数	208.7	272.2	265.3	265.0	265.0	265.0
固定资产周转天数	15.0	221.6	302.7	250.5	206.8	166.4
偿债能力						
净负债/股东权益	-67.55%	-47.90%	-35.47%	-28.08%	-30.14%	-33.65%
EBIT 利息保障倍数	-6.0	-43.7	10.0	21.5	16.9	22.4
资产负债率	23.27%	33.48%	32.66%	32.09%	34.41%	35.78%

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	0	2	2	6	18
增持	0	1	1	1	0
中性	0	0	0	0	0
减持	0	0	0	0	0
评分	0.00	1.33	1.33	1.14	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