

公司研究

功率预测服务电站规模创历史新高，创新类业务稳中有进

——国能日新（301162.SZ）2025 年年报点评

要点

事件：公司发布 2025 年年报，2025 年实现营业收入 7.17 亿元，同比+30.49%，实现归母净利润 1.3 亿元，同比+39.18%；2025Q4 实现营业收入 2.18 亿元，同比+17.71%，实现归母净利润 0.55 亿元，同比+35.78%，环比+86.09%。

功率预测服务电站规模净增量创历史新高，维持行业领先地位。

依托公司的长期历史经验和对自研“旷冥”新能源大模型的持续优化迭代，公司在功率预测市场占有率及预测精度方面维持行业领先水平。2025 年公司功率预测服务电站规模净增 1684 家，自 18 年以来首次超过 1000 家，净增数量同比+123.05%，截至 2025 年底公司功率预测服务电站数量达到 6029 家。

公司 2025 年功率预测服务费收入同比+15.87%至 2.24 亿元，功率预测设备收入同比+104.63%至 1.61 亿元，功率预测升级改造服务收入同比+49.69%至 0.57 亿元，带动公司功率预测产品收入同比+42.58%至 4.41 亿元；毛利率则受到低毛利率的功率预测设备收入占比提升影响，同比-7.59 个 pct 至 61.75%。

创新类业务稳中有进，第二成长曲线指日可待。

(1) 公司电力交易产品依托和“旷冥”新能源大模型的深度融合升级为融合气象、电价、负荷的多模态预测引擎，完成了“电力交易工具支持+托管运营服务”的全方位服务体系搭建，针对用户侧和独立储能电站等新兴主题推出针对性解决方案，并进一步开拓了服务省份范围。

(2) 公司储能 EMS 产品搭载“旷冥”大模型，在提升新能源出力预测精度的同时优化充放电策略，深度适配各省电网调度规范与并网要求，2025 年在甘肃、贵州等省份百兆瓦级储能项目成功并网，累计支撑超 10GWh 独立储能电站运行。

(3) 公司以全资子公司日新鸿晟作为虚拟电厂运营业务的市场主体，已在上海、冀北、山东等区域申请售电资质并公示，且在福建、广东开展售电业务；公司全资子公司国能日新智慧能源已获得新疆、甘肃等省份电网的负荷聚合商准入资格，运营资源和规模稳步扩张。

维持“买入”评级：公司功率预测服务新增电站用户数量创历史新高，我们上调盈利预测，预计公司 26-28 年实现归母净利润 1.72/2.20/2.62 亿元（上调 11%/上调 13%/新增），当前股价对应 26 年 PE 为 48 倍。公司凭借“气象+算法”的两个核心能力实现在功率预测领域的龙头地位，在我国新能源装机规模持续增长背景下功率预测服务规模有望保持快速增长；此外，公司依托功率预测核心能力，在电力体制改革加速推进过程中实现了电力交易、储能、和虚拟电厂领域的突破，未来展现出较大的成长空间，**维持“买入”评级。**

风险提示：新能源电站建设投资不及预期；市场竞争加剧风险；电力市场化推进进度不及预期。

公司盈利预测与估值简表

指标	2024	2025	2026E	2027E	2028E
营业收入（百万元）	550	717	767	855	944
营业收入增长率	20.50%	30.49%	6.88%	11.53%	10.41%
归母净利润（百万元）	94	130	172	220	262
归母净利润增长率	11.09%	39.18%	31.78%	28.13%	19.30%
EPS（元）	0.93	0.98	1.29	1.66	1.98
ROE（归属母公司）（摊薄）	8.09%	8.22%	10.12%	11.97%	13.13%
P/E	67	63	48	38	32
P/B	5.4	5.2	4.9	4.5	4.1

资料来源：Wind，光大证券研究所预测，股价时间为 2026-04-10
注：公司总股本 2024 年为 1.00 亿股，2025 年及以后为 1.33 亿股

买入（维持）

当前价：62.35 元

作者

分析师：殷中枢

执业证书编号：S0930518040004

010-58452071

yinzs@ebsecn.com

分析师：郝骞

执业证书编号：S0930520050001

021-52523827

haopian@ebsecn.com

市场数据

总股本(亿股)	1.33
总市值(亿元):	82.66
一年最低/最高(元):	44.62/84.90
近 3 月换手率:	219.12%

股价相对走势



收益表现

%	1M	3M	1Y
相对	-13.41	6.26	11.01
绝对	-14.86	3.06	34.63

资料来源：Wind

相关研报

功率预测服务电站规模快速增长，拟每 10 股派发现金红利 2.30 元——国能日新（301162.SZ）2025 年中报点评（2025-08-25）

财务报表与盈利预测

利润表 (百万元)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
营业收入	550	717	767	855	944
营业成本	187	274	265	288	314
折旧和摊销	13	33	55	64	74
税金及附加	4	5	5	6	7
销售费用	145	163	169	180	189
管理费用	47	53	54	57	60
研发费用	85	96	102	109	116
财务费用	-2	13	13	13	13
投资收益	10	21	20	20	20
营业利润	97	137	179	229	274
利润总额	97	136	179	229	274
所得税	2	3	4	5	6
净利润	95	132	175	224	267
少数股东损益	1	2	3	4	5
归属母公司净利润	94	130	172	220	262
EPS(元)	0.93	0.98	1.29	1.66	1.98

现金流量表 (百万元)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
经营活动现金流	68	96	120	208	270
净利润	94	130	172	220	262
折旧摊销	13	33	55	64	74
净营运资金增加	53	227	123	113	105
其他	-91	-295	-230	-188	-172
投资活动产生现金流	-289	-531	-128	-127	-127
净资本支出	-149	-151	-151	-151	-151
长期投资变化	94	237	0	0	0
其他资产变化	-234	-617	23	24	24
融资活动现金流	-6	275	46	-37	-98
股本变化	1	32	0	0	0
债务净变化	55	59	119	55	16
无息负债变化	220	130	8	11	11
净现金流	-226	-160	38	44	44

主要指标

盈利能力 (%)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
毛利率	65.9%	61.8%	65.4%	66.3%	66.7%
EBITDA 率	19.0%	24.1%	31.0%	34.0%	36.6%
EBIT 率	16.2%	19.1%	23.9%	26.6%	28.8%
税前净利润率	17.6%	18.9%	23.3%	26.8%	29.0%
归母净利润率	17.0%	18.2%	22.4%	25.7%	27.8%
ROA	5.3%	5.5%	6.6%	7.8%	8.7%
ROE (摊薄)	8.1%	8.2%	10.1%	12.0%	13.1%
经营性 ROIC	11.9%	12.1%	13.5%	14.5%	15.5%

偿债能力	2024	2025	2026E	2027E	2028E
资产负债率	33%	33%	34%	34%	33%
流动比率	2.64	2.93	2.64	2.65	2.80
速动比率	2.40	2.72	2.44	2.44	2.59
归母权益/有息债务	16.35	12.17	6.81	6.05	6.26
有形资产/有息债务	24.84	18.21	10.50	9.31	9.46

资料来源: Wind, 光大证券研究所预测

资产负债表 (百万元)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
总资产	1,794	2,419	2,661	2,872	3,066
货币资金	502	345	383	428	472
交易性金融资产	140	362	362	362	362
应收账款	350	453	537	599	661
应收票据	29	30	32	36	40
其他应收款 (合计)	8	14	14	16	18
存货	106	100	119	130	132
其他流动资产	36	93	94	96	98
流动资产合计	1,190	1,413	1,558	1,682	1,798
其他权益工具	13	0	0	0	0
长期股权投资	94	237	237	237	237
固定资产	334	595	654	723	791
在建工程	28	0	38	56	66
无形资产	9	8	7	7	6
商誉	0	0	0	0	0
其他非流动资产	17	11	12	12	12
非流动资产合计	604	1,006	1,103	1,190	1,267
总负债	600	790	917	983	1,010
短期借款	32	30	129	163	159
应付账款	180	218	225	231	236
应付票据	10	20	19	21	23
预收账款	0	0	0	0	0
其他流动负债	27	23	23	23	23
流动负债合计	451	483	590	636	643
长期借款	18	62	82	102	122
应付债券	0	0	0	0	0
其他非流动负债	0	2	2	2	2
非流动负债合计	149	307	327	347	367
股东权益	1,193	1,629	1,744	1,889	2,056
股本	100	133	133	133	133
公积金	795	1,150	1,159	1,159	1,159
未分配利润	256	301	405	546	707
归属母公司权益	1,157	1,584	1,696	1,837	1,999
少数股东权益	36	45	48	52	57

费用率	2024	2025	2026E	2027E	2028E
销售费用率	26.40%	22.70%	22.00%	21.00%	20.00%
管理费用率	8.49%	7.41%	7.00%	6.70%	6.40%
财务费用率	-0.34%	1.77%	1.69%	1.52%	1.41%
研发费用率	15.52%	13.36%	13.30%	12.80%	12.30%
所得税率	2%	2%	2%	2%	2%

每股指标	2024	2025	2026E	2027E	2028E
每股红利	0.47	0.45	0.59	0.76	0.91
每股经营现金流	0.68	0.72	0.90	1.57	2.04
每股净资产	11.56	11.95	12.79	13.86	15.08
每股销售收入	5.49	5.41	5.78	6.45	7.12

估值指标	2024	2025	2026E	2027E	2028E
PE	67	63	48	38	32
PB	5.4	5.2	4.9	4.5	4.1
EV/EBITDA	58.0	46.4	33.7	27.8	23.4
股息率	0.8%	0.7%	1.0%	1.2%	1.5%

行业及公司评级体系

	评级	说明
行业及公司评级	买入	未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上
	增持	未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%；
	中性	未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；
	减持	未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%至 15%；
	卖出	未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%以上；
	无评级	因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。
基准指数说明：		A 股市场基准为沪深 300 指数；香港市场基准为恒生指数；美国市场基准为纳斯达克综合指数或标普 500 指数。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

分析师声明

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，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，并对本报告的内容和观点负责。负责准备以及撰写本报告的所有研究人员在此保证，本研究报告中任何关于发行商或证券所发表的观点均如实反映研究人员的个人观点。研究人员获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户反馈、竞争性因素以及光大证券股份有限公司的整体收益。所有研究人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

法律主体声明

本报告由光大证券股份有限公司制作，光大证券股份有限公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格，负责本报告在中华人民共和国境内（仅为本报告目的，不包括港澳台）的分销。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编号已披露在报告首页。

中国光大证券国际有限公司是光大证券股份有限公司的关联机构。

特别声明

光大证券股份有限公司（以下简称“本公司”）成立于 1996 年，是中国证监会批准的首批三家创新试点证券公司之一，也是世界 500 强企业——中国光大集团股份公司的核心金融服务平台之一。根据中国证监会核发的经营证券期货业务许可，本公司的经营范围包括证券投资咨询业务。

本公司经营范围：证券经纪；证券投资咨询；与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问；证券承销与保荐；证券自营；为期货公司提供中间介绍业务；证券投资基金代销；融资融券业务；中国证监会批准的其他业务。此外，本公司还通过全资或控股子公司开展资产管理、直接投资、期货、基金管理以及香港证券业务。

本报告由光大证券股份有限公司研究所（以下简称“光大证券研究所”）编写，以合法获得的我们相信为可靠、准确、完整的信息为基础，但不保证我们所获得的原始信息以及报告所载信息之准确性和完整性。光大证券研究所可能将不时补充、修订或更新有关信息，但不保证及时发布该等更新。

本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次发布时光大证券研究所的判断，可能需随时进行调整且不予通知。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。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本报告中的信息或所表述的意见并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

不同时期，本公司可能会撰写并发布与本报告所载信息、建议及预测不一致的报告。本公司的销售人员、交易人员和其他专业人员可能会向客户提供与本报告中所载观点不同的口头或书面评论或交易策略。本公司的资产管理子公司、自营部门以及其他投资业务板块可能会独立做出与本报告的意见或建议不相一致的投资决策。本公司提醒投资者注意并理解投资证券及投资产品存在的风险，在做出投资决策前，建议投资者务必向专业人士咨询并谨慎抉择。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。投资者应当充分考虑本公司及本公司附属机构就报告内容可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一信赖依据。

本报告根据中华人民共和国法律在中华人民共和国境内分发，仅向特定客户传送。本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、复制、转载、刊登、发表、篡改或引用。如因侵权行为给本公司造成任何直接或间接的损失，本公司保留追究一切法律责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

光大证券股份有限公司版权所有。保留一切权利。

光大证券研究所

上海

静安区新闻路 1508 号
静安国际广场 3 楼

北京

西城区复兴门外大街 6 号
光大大厦 17 层

深圳

福田区深南大道 6011 号
NEO 绿景纪元大厦 A 座 17 楼

光大证券股份有限公司关联机构

香港

中国光大证券国际有限公司
香港湾仔告士打道 108 号光大中心 33 楼