

国能日新 (301162.SZ)

买入 (维持评级)

传统业务稳定增长，创新业务未来可期

财务指标	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入 (百万元)	550	717	913	1,185	1,567
增长率 yoy (%)	20.5	30.5	27.3	29.8	32.2
归母净利润 (百万元)	94	130	164	227	287
增长率 yoy (%)	11.1	39.2	26.3	37.9	26.6
ROE (%)	7.9	8.1	9.5	12.1	13.9
EPS 最新摊薄 (元)	0.71	0.98	1.24	1.71	2.17
P/E (倍)	92.5	66.4	52.6	38.2	30.1
P/B (倍)	7.5	5.5	5.1	4.7	4.3

资料来源：聚源数据，公司财报，长城证券产业金融研究院

事件：公司 4 月 11 日发布 2025 年度报告，截至 2025 年期末，公司实现营收 7.17 亿元，同比增长 30.49%，归母净利润 1.30 亿元，同比增长 39.18%，扣非净利润 1.23 亿元，同比增长 49.58%。

抓住机遇，长期稳健增长目标不变。分拆收入来看，公司功率预测产品收入 4.41 亿元，同比增长 42.58%，仍然为主要营收，并网智能控制系统收入 1.09 亿元，同比下滑 12.22%，新能源电站运营 7602.19 万元，同比增长 368.02%。费用端，公司 2025 年销售、管理、研发费用分别同比增长 12.18%、13.79%、12.32%，财务费用同比大幅增长 784.04%，主要系银行利息收入减少，金融租赁及银行贷款利息费用增加所致。总体上，2025 年公司财务端表现稳定增长，除了持续提供电力交易、储能、微电网等交互性技术服务、应用系统或平台的进一步升级之外，公司积极通过子公司日新鸿晟布局分布式光伏、工商业储能、虚拟电厂、独立储能等场景的投资与落地，力争达到数据服务协同资产运营的集成型服务模式，未来长期稳健发展目标不变。

行业需求不改，公司规模效应稳定提升。2025 年全年，新能源整体装机规模大幅增长，分布式“四可”管理要求带来新增市场机会，带动功率预测服务规模同步提升。公司 2025 年在功率预测端净新增电站用户 1684 家，同比增幅近 39%，截至 2025 年底，公司功率预测服务电站总数量增至 6029 家，持续突显规模效应。在此基础上，公司功率预测设备收入 1.61 亿元，同比增长 104.63%，功率预测服务费收入 2.24 亿元，同比增长 15.87%，显示规模变现的持续性。此外，“四可”管理要求明确提及分布式光伏发电项目应当实现“可观、可测、可调、可控”，以保障分布式光伏发电高效可靠利用和电力系统安全稳定运行，目前在 2025 年报告期内，新建分布式电站“四可”功能配置要求已在全国各主要省份陆续发布，存量分布式电站“四可”功能改造已有部分省份发布了改造要求，因此在政策端，公司未来的机遇明确。

创新类产品线积极拓展，助力业务版图多元化。公司创新产品线同样值得期待，电力交易端，公司依靠历史积累的丰富且海量的独特数据池，以及大模型的不断迭代升级和算法强化，在电力交易端能实时生成策略申报，并持续优化；储能端，公司对运营策略进行优化，增加适配场景，专注于储能系统“后运营”市场痛点，2025

股票信息

行业	计算机
2026 年 04 月 13 日收盘价(元)	65.28
总市值 (百万元)	8,655.07
流通市值 (百万元)	5,563.47
总股本 (百万股)	132.58
流通股本 (百万股)	85.22
近 3 月日均成交额(百万元)	222.49

作者



分析师 侯宾

SAC: S1070522080001
邮箱: houbin@cgws.com



分析师 沈彻

SAC: S1070525060001
邮箱: shenche@cgws.com

相关研究

- 《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》2025-10-31
- 《2025 H1 业绩点评：主业务保持强势，创新业务助力提升未来业绩上限》2025-08-26
- 《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

年在甘肃、贵州、宁夏等省份百兆瓦级独立/共享储能项目成功并网，累计支撑超10GWh 独立储能电站的安全稳定运行；虚拟电厂端，公司全资子公司国能日新智慧能源已获得甘肃、宁夏、新疆、浙江、江苏、华北、湖北等省份电网的负荷聚合商准入资格；公司全资子公司日新鸿晟已在上海、冀北、山东、宁夏、浙江、江苏、广东、福建、重庆、北京等区域申请售电资质并公示，且在福建、广东开展售电业务。此外前述子公司也正在积极跟进全国其他区域相关业务资质的申请及资源聚合工作；微电网端公司也在报告期内实现项目于海内外的密集落地。放眼未来，公司的业务版图将不断拓展，多元化布局战略不变。

盈利预测与评级：公司报告期内业绩表现持续稳健，传统业务持续覆盖市场，增幅稳定，创新业务正在积极开拓，未来可期。因此我们持续看好公司未来发展，预计公司2026-2028年实现营收9.13亿元、11.85亿元、15.67亿元；归母净利润1.64亿元、2.27亿元、2.87亿元；EPS 1.24元、1.71元、2.17元；PE 52.6X、38.2X、30.1X，维持“买入”评级。

风险提示：行业竞争加剧；行业景气度下滑；政策落地不及预期；技术创新进度不及预期；宏观环境波动

财务报表和主要财务比率

资产负债表 (百万元)

会计年度	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
流动资产	1190	1413	1568	2003	2394
现金	502	345	440	571	754
应收票据及应收账款	379	483	614	810	1073
其他应收款	8	14	14	22	25
预付账款	4	4	5	7	8
存货	106	100	24	119	49
其他流动资产	190	467	472	475	484
非流动资产	604	1006	1038	1107	1240
长期股权投资	94	237	245	255	265
固定资产	334	595	614	667	777
无形资产	17	28	32	36	41
其他非流动资产	159	145	147	150	156
资产总计	1794	2419	2607	3110	3634
流动负债	451	483	578	955	1285
短期借款	32	30	105	443	699
应付票据及应付账款	190	238	247	313	345
其他流动负债	229	215	226	199	241
非流动负债	149	307	295	284	275
长期借款	18	62	50	39	30
其他非流动负债	132	245	245	245	245
负债合计	600	790	873	1239	1560
少数股东权益	36	45	45	44	46
股本	100	133	186	186	186
资本公积	751	1093	1039	1039	1039
留存收益	300	359	438	551	696
归属母公司股东权益	1157	1584	1689	1826	2028
负债和股东权益	1794	2419	2607	3110	3634

现金流量表 (百万元)

会计年度	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
经营活动现金流	68	96	178	5	217
净利润	95	132	164	227	289
折旧摊销	15	36	47	54	62
财务费用	-2	13	-3	7	20
投资损失	-10	-21	-11	-13	-14
营运资金变动	-49	-86	-35	-289	-167
其他经营现金流	20	22	14	19	27
投资活动现金流	-289	-531	-64	-105	-175
资本支出	151	153	72	113	184
长期投资	-118	-363	-8	-10	-10
其他投资现金流	-19	-14	15	18	19
筹资活动现金流	-6	275	-95	-106	-114
短期借款	32	-2	75	337	256
长期借款	18	44	-12	-11	-9
普通股增加	1	32	53	0	0
资本公积增加	35	341	-53	0	0
其他筹资现金流	-92	-141	-158	-433	-362
现金净增加额	-226	-160	19	-207	-73

利润表 (百万元)

会计年度	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入	550	717	913	1185	1567
营业成本	187	274	310	358	421
营业税金及附加	4	5	7	9	11
销售费用	145	163	278	374	537
管理费用	47	53	91	119	158
研发费用	85	96	69	91	121
财务费用	-2	13	-3	7	20
资产和信用减值损失	-11	-12	-19	-24	-32
其他收益	8	10	10	10	10
公允价值变动收益	7	4	5	5	5
投资净收益	10	21	11	13	14
资产处置收益	0	0	0	0	0
营业利润	97	137	166	231	295
营业外收入	0	0	0	0	0
营业外支出	0	2	0	1	1
利润总额	97	136	166	231	294
所得税	2	3	2	4	5
净利润	95	132	164	227	289
少数股东损益	1	2	0	0	2
归属母公司净利润	94	130	164	227	287
EBITDA	110	184	209	289	373
EPS (元/股)	0.71	0.98	1.24	1.71	2.17

主要财务比率

会计年度	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
成长能力					
营业收入 (%)	20.5	30.5	27.3	29.8	32.2
营业利润 (%)	15.8	42.1	21.3	39.0	27.5
归属母公司净利润 (%)	11.1	39.2	26.3	37.9	26.6
获利能力					
毛利率 (%)	65.9	61.8	66.0	69.8	73.2
净利率 (%)	17.2	18.4	18.0	19.1	18.4
ROE (%)	7.9	8.1	9.5	12.1	13.9
ROIC (%)	7.0	7.6	7.8	9.2	10.3
偿债能力					
资产负债率 (%)	33.5	32.7	33.5	39.8	42.9
净负债比率 (%)	-27.9	-1.5	-4.7	6.1	8.6
流动比率	2.6	2.9	2.7	2.1	1.9
速动比率	2.3	2.5	2.5	1.9	1.8
营运能力					
总资产周转率	0.3	0.3	0.4	0.4	0.5
应收账款周转率	1.7	1.8	2.0	2.0	2.0
应付账款周转率	1.3	1.4	1.7	1.7	1.7
每股指标 (元)					
每股收益 (最新摊薄)	0.71	0.98	1.24	1.71	2.17
每股经营现金流 (最新摊薄)	0.51	0.72	1.34	0.04	1.64
每股净资产 (最新摊薄)	8.73	11.95	12.74	13.78	15.29
估值比率					
P/E	92.5	66.4	52.6	38.2	30.1
P/B	7.5	5.5	5.1	4.7	4.3
EV/EBITDA	106.2	64.0	56.0	41.2	32.1

资料来源: 聚源数据, 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.cgws.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