

证券研究报告

公司研究

点评报告

国能日新(301162.SZ)

投资评级：买入

上次评级：买入

傅晓琅 计算机行业分析师

执业编号：S1500524070005

邮箱：fuxiaolang@cindasc.com

信达证券股份有限公司

CINDA SECURITIES CO., LTD

北京市西城区宣武门西大街甲127号金隅大厦B座

邮编：100031

分布式电站需求集中兑现，“源网荷储”多方位协同发展

2026年4月14日

事件：国能日新发布 2025 年年度报告，公司实现营业收入 7.17 亿元，同比增长 30.49%；实现归母净利润 1.30 亿元，同比增长 39.18%；实现扣非归母净利润 1.23 亿元，同比增长 49.58%。单四季度实现收入 2.18 亿元，同比增加 17.71%，实现归母净利润 0.55 亿元，同比增加 35.78%。

- **核心主业实现规模与效益双提升，增长动能持续强劲。**一方面，受益于新能源整体装机规模快速增长、分布式光伏“四可”管理要求带来的新增市场机会，公司功率预测服务电站规模大幅扩张：2025 年净新增电站用户 1684 家，较 2024 年底服务规模增速近 39%，净增量远超往年历史同期水平，截至 2025 年年末服务电站总数增至 6029 家，同时用户留存比例保持较高水平，用户粘性持续强化。另一方面，服务电站规模的稳步增长叠加高留存率带来的稳定服务费规模，推动公司功率预测服务收入实现连续多年增长，主业规模效应充分凸显，为公司全年业绩增长筑牢核心基本盘。
- **持续迭代自研“旷冥”新能源大模型，夯实气象与算法核心技术底座。**
技术层面，公司依托功率预测领域积累的海量高精度气象、场站级核心数据，以跨学科研发团队与高性能算力集群为支撑，深耕大数据、深度学习等前沿技术，探索 AI 大模型在新能源功率预测领域的落地应用；2025 年完成“旷冥”大模型两次重大迭代，3.0 版本实现风电、光伏全链路关键气象要素的全尺度适配，可支撑精细功率预测、极端天气预测与电力市场化交易决策，全面赋能能源数智化应用场景。**资源投入层面**，公司一方面新增部署高性能智能算力加速硬件集群、扩充气象资源，为 AI 技术研发落地筑牢硬件与数据保障；另一方面持续扩大气象、AI 算法及大模型方向核心研发人员招聘，加速研发项目推进与成果转化，进一步巩固核心业务领域的算法策略领先优势。
- **深度卡位新型电力系统“源网荷储”协同发展赛道。**公司虚拟电厂业务已形成“智慧运营管理系统+自主运营”双轮驱动格局，业务落地路径清晰且盈利模式多元。技术端，公司通过自研虚拟电厂管理平台，实现对可调负荷、分布式光伏等资源的聚合优化调控，达成调控时间与精度的参数优化，助力资源方突破市场化准入门槛，有效参与电能量市场、辅助服务市场及需求侧响应；运营端，公司依托子公司日鸿晟智慧能源（上海）有限公司，采用资源签约合作与业务代运营双模式拓展用户，签约优质可控负荷资源参与调峰辅助服务，同时针对分布式光伏、工商业储能开展投建运营或代运营，其中分布式光伏靠售电与补贴获利，工商业储能通过峰谷差套利及电力市场交易增收，该业务布局既契合新型电力系统“源网荷储”协同发展趋势，也为公司开辟了高增长的第二成长曲线。
- **盈利预测与投资评级：**公司积极拥抱前沿技术和新的展业方向，在享受下游新能源行业高增速的同时，开拓新的业绩增长点。我们预计 2026-

2028 年 EPS 分别为 1.26/1.60/1.99 元，对应 P/E 分别为 54.94/43.23 /34.84 倍。维持“买入”评级。

- **风险因素：**新技术、新领域发展不及预期；市场竞争加剧；行业需求增长不及预期。

重要财务指标	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业总收入(百万元)	550	717	930	1177	1459
增长率 YoY %	20.5%	30.5%	29.6%	26.6%	24.0%
归属母公司净利润 (百万元)	94	130	167	213	264
增长率 YoY%	11.1%	39.2%	28.5%	27.1%	24.1%
毛利率%	65.9%	61.8%	63.8%	63.6%	63.5%
净资产收益率 ROE%	8.1%	8.2%	10.2%	12.5%	14.8%
EPS(摊薄)(元)	0.71	0.98	1.26	1.60	1.99
市盈率 P/E(倍)	98.22	70.57	54.94	43.23	34.84
市净率 P/B(倍)	7.94	5.80	5.62	5.40	5.16

资料来源：Wind，信达证券研发中心预测；股价为 2026 年 4 月 14 日收盘价

资产负债表

单位：百万元

会计年度	2024	2025	2026E	2027E	2028E
流动资产	1190	1413	1587	1798	2077
货币资金	502	345	274	238	239
应收票据	29	30	41	53	64
应收账款	350	453	587	744	922
预付账款	4	4	7	8	10
存货	106	100	157	193	235
其他	198	480	521	562	607
非流动资产	604	1006	1064	1078	1053
长期股权投资	94	237	237	237	237
固定资产（合计）	334	595	640	654	641
无形资产	9	8	16	25	23
其他	168	166	171	161	151
资产总计	1794	2419	2651	2876	3130
流动负债	451	483	647	790	944
短期借款	32	30	30	30	30
应付票据	10	20	31	34	44
应付账款	180	218	280	361	442
其他	229	215	306	365	429
非流动负债	149	307	322	337	352
长期借款	18	62	72	82	92
其他	132	245	250	255	260
负债合计	600	790	969	1127	1297
少数股东权益	36	45	46	48	51
归属母公司股东权益	1157	1584	1635	1701	1782
负债和股东权益	1794	2419	2651	2876	3130

重要财务指标

单位：百万元

主要财务指标	2024	2025	2026E	2027E	2028E
营业总收入	550	717	930	1177	1459
同比(%)	20.5%	30.5%	29.6%	26.6%	24.0%
归属母公司净利润	94	130	167	213	264
同比(%)	11.1%	39.2%	28.5%	27.1%	24.1%
毛利率(%)	65.9%	61.8%	63.8%	63.6%	63.5%
ROE(%)	8.1%	8.2%	10.2%	12.5%	14.8%
EPS（摊薄）（元）	0.71	0.98	1.26	1.60	1.99
P/E	98.22	70.57	54.94	43.23	34.84
P/B	7.94	5.80	5.62	5.40	5.16
EV/EBITDA	41.03	38.95	35.99	29.32	24.55

利润表

单位：百万元

会计年度	2024	2025	2026E	2027E	2028E
营业总收入	550	717	930	1177	1459
营业成本	187	274	337	429	532
营业税金及附加	4	5	7	9	11
销售费用	145	163	242	306	379
管理费用	47	53	75	93	115
研发费用	85	96	140	171	212
财务费用	(2)	13	(6)	(4)	(3)
减值损失合计	(11)	(12)	0	0	0
投资净收益	10	21	22	29	37
其他	15	14	16	18	23
营业利润	97	137	173	221	274
营业外收支	0	(2)	(1)	(1)	(1)
利润总额	97	136	172	220	273
所得税	2	3	4	5	6
净利润	95	132	168	215	267
少数股东损益	1	2	1	2	3
归属母公司净利润	94	130	167	213	264
EBITDA	101	170	253	313	374
EPS（当年）（元）	0.78	1.04	1.26	1.60	1.99

现金流量表

单位：百万元

会计年度	2024	2025	2026E	2027E	2028E
经营活动现金流	68	96	173	200	233
净利润	95	132	168	215	267
折旧摊销	23	45	87	97	105
财务费用	4	14	1	1	1
投资损失	(10)	(21)	(22)	(29)	(37)
营运资金变动	(48)	(82)	(61)	(84)	(103)
其它	5	7	1	1	1
投资活动现金流	(289)	(531)	(143)	(102)	(63)
资本支出	(149)	(151)	(146)	(112)	(81)
长期投资	(145)	(387)	(20)	(20)	(20)
其他	6	7	22	29	37
筹资活动现金流	(6)	275	(102)	(133)	(169)
吸收投资	37	384	0	0	0
借款	50	42	10	10	10
支付利息或股息	(47)	(84)	(117)	(148)	(184)
现金净增加额	(226)	(160)	(72)	(36)	1

研究团队简介

傅晓琅，计算机行业分析师，上海外国语大学硕士，2024 年加入信达证券研究所，主要覆盖 AI 应用、工业软件、智能驾驶等领域。

姜佳明，计算机行业研究员，南安普顿大学经济学硕士，2024 年加入信达证券研究所，主要覆盖 AI 应用、网络安全领域。

分析师声明

负责本报告全部或部分内容的每一位分析师在此申明，本人具有证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告；本报告所表述的所有观点准确反映了分析师本人的研究观点；本人薪酬的任何组成部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体分析意见或观点直接或间接相关。

免责声明

信达证券股份有限公司（以下简称“信达证券”）具有中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本报告由信达证券制作并发布。

本报告是针对与信达证券签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。信达证券不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。客户应当认识到有关本报告的电话、短信、邮件提示仅为研究观点的简要沟通，对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告是基于信达证券认为可靠的已公开信息编制，但信达证券不保证所载信息的准确性和完整性。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告最初出具日的观点和判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会出现不同程度的波动，涉及证券或投资标的的历史表现不应作为日后表现的保证。在不同时期，或因使用不同假设和标准，采用不同观点和分析方法，致使信达证券发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，对此信达证券可不发出特别通知。

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，也没有考虑到客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测仅供参考，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人做出邀请。

在法律允许的情况下，信达证券或其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，并可能会为这些公司正在提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告版权仅为信达证券所有。未经信达证券书面同意，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若信达证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，信达证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成信达证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。

如未经信达证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。信达证券将保留随时追究其法律责任的权利。

评级说明

投资建议的比较标准	股票投资评级	行业投资评级
本报告采用的基准指数：沪深 300 指数（以下简称基准）； 时间段：报告发布之日起 6 个月内。	买入 ：股价相对强于基准 15% 以上；	看好 ：行业指数超越基准；
	增持 ：股价相对强于基准 5%~15%；	中性 ：行业指数与基准基本持平；
	持有 ：股价相对基准波动在±5% 之间；	看淡 ：行业指数弱于基准。
	卖出 ：股价相对弱于基准 5% 以下。	

风险提示

证券市场是一个风险无时不在的市场。投资者在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。建议投资者应当充分深入地了解证券市场蕴含的各项风险并谨慎行事。

本报告中所述证券不一定能在所有的国家和地区向所有类型的投资者销售，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业顾问的意见。在任何情况下，信达证券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，投资者需自行承担风险。