

业绩增速持续亮眼，AI+能源空间打开

国能日新(301162.SZ)

核心观点

公司发布 2025 年年度报告及 2026 年一季度报告。公司发布 2025 年年度报告，全年业绩实现强劲增长。2025 年，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%。公司核心业务功率预测持续亮眼，受益于分布式“四可”管理要求落地，服务电站净增数量再创历史新高，全年净增 1684 家，总数达 6029 家。同时，公司费用管控成效显著，经营性现金流表现亮眼，全年净额达 0.96 亿元，同比增长 40.50%。公司积极把握 AI 与电力市场化改革机遇，创新业务稳步推进，全新推出旷冥电力交易大模型 1.0，并构建“工具+托管”服务体系，加速迈向资产运营蓝海，给予“买入”评级。

事件

4月10日，公司发布 2025 年年度报告。2025 年，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%。

4月25日，公司发布 2026 年一季度报告。2026Q1，公司实现营业收入 1.52 亿元，同比增长 4.67%；实现归母净利润 0.23 亿元，同比增长 36.14%；实现扣非归母净利润 0.21 亿元，同比增长 39.47%。

简评

经营业绩增长强劲，盈利能力与现金流表现亮眼。2025 年，公司实现营业收入 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%；扣除非经常性损益后的归母净利润为 1.23 亿元，同比增长 49.58%，盈利能力显著增强。2026Q1，公司实现营业收入 1.52 亿元，同比增长 4.67%；实现归母净利润 0.23 亿元，同比增长 36.14%；实现扣非归母净利润 0.21 亿元，同比增长 39.47%。公司业绩增长主要得益于新能源行业高景气度及分布式“四可”管理要求带来的市场需求释放。报告期内，公司费用管控成效显著，销售、管理、研发费用增速分别为 12.18%、13.79%、12.32%，均低于营收增速，体现出良好的经营杠杆效应。公司现金流表现亮眼，经营活动产生的现金流量净额达 9574 万元，同比增长 40.50%，为公司业务扩张和研发投入提供了坚实保障。

维持

买入

应瑛

yingying@csc.com.cn

SAC 编号:S1440521100010

SFC 编号:BWB917

张敏

zhangminjsjz@csc.com.cn

SAC 编号:S1440525070012

发布日期：2026 年 05 月 19 日

当前股价：66.80 元

主要数据

股票价格绝对/相对市场表现 (%)

1 个月	3 个月	12 个月
-3.65/-6.35	-5.90/-7.21	10.82/-10.67
12 月最高/最低价 (元)		82.00/47.07
总股本 (万股)		13,258.37
流通 A 股 (万股)		8,576.66
总市值 (亿元)		88.57
流通市值 (亿元)		57.29
近 3 月日均成交量 (万)		283.35
主要股东		
雍正		33.55%

股价表现



相关研究报告

- 26.01.17 【中信建投计算机】国能日新(301162): 独立储能托管业务，开启新蓝图
- 25.11.25 【中信建投计算机】国能日新(301162): 业绩表现持续亮眼，“旷冥”大模型 3.0 增收提效显著
- 25.09.14 【中信建投计算机】国能日新(301162): 营收利润增速均亮眼，新增电站用户数量创新高

功率预测业务持续亮眼，服务电站净增数量再创历史新高。作为公司核心业务，新能源发电功率预测产品在报告期内实现收入 4.41 亿元，同比增长 42.58%，主要受益于新能源装机规模快速增长及分布式“四可”管理要求的全面落地。报告期内，公司功率预测业务服务规模快速提升，全年净新增电站用户数量达 1684 家，服务电站总数增至 6029 家，净增数量远超往年，市场领先地位进一步巩固。从收入结构看，功率预测设备收入同比增长 104.63%，服务费收入同比增长 15.87%。受新增分布式客户前期硬件设备收入占比较高影响，该业务毛利率为 61.75%，同比下降 7.59 个百分点。随着新增客户逐步进入服务期，高毛利的服务费收入占比有望提升，带动盈利能力修复。

创新业务稳健增长，AI 赋能加速迈进资产运营广阔蓝海。公司紧抓电力市场化改革机遇，创新业务稳步推进，全年实现收入 0.35 亿元，同比增长 13.79%。公司积极把握 AI 重塑电力交易的时代机遇，全新推出旷冥电力交易大模型 1.0，通过整合气象、电价、负荷等多模态数据，为交易决策提供精准支撑。在此基础上，公司构建了“电力交易工具支持+托管运营服务”的全方位服务体系，为新能源场站、独立储能、售电公司等多元主体提供从数据服务、策略建议到“保收益、享分成”的托管运营服务，商业模式和客户价值量得到显著提升。此外，公司通过子公司日新鸿晟布局新能源电站运营业务，报告期内该业务实现收入 0.76 亿元，成功实现扭亏为盈，实现净利润 646 万元，标志着公司从能源数据服务商向“数据服务+资产运营”的能源平台提供商进阶，成长天花板被进一步打开。

旷冥 AI 智能体系构筑技术护城河，定增落地助力创新业务发展。公司持续迭代自研“旷冥”新能源大模型，2026 年 4 月 1 日正式发布旷冥 AI 智能体系，即旷冥气象大模型 4.0、旷冥电力交易大模型 1.0，为各类新能源资产高经济性利用提供完整的数智化解决方案。多个测试案例综合实现现货电价月平均精度提升 5%，价差月平均精度提升 8%，助力中长期交易收益月均提升 16%。研发投入方面，2025 年研发投入为 1.08 亿元，公司持续加大气象智能预测平台、核心算法及算力硬件集群投入，百余名 AI 算法、气象、数据工程师及数十位博士专家组成的跨学科团队持续深化技术壁垒。资本运作方面，公司于 2025 年 7 月完成向实控人雍正定向增发，募集资金净额约 3.69 亿元，用于微电网及虚拟电厂综合能源管理平台项目、新能源数智一体化研发平台建设项目及补充流动资金，实控人全额认购且锁定 36 个月，彰显对公司长期发展的信心。

投资建议：功率预测高增夯实基本盘，创新业务打开成长空间。2025 年，受益于新能源装机规模增长及分布式光伏“四可”政策落地，公司功率预测业务实现高增，服务电站数量净增 1684 家。电力市场化改革深化，旷冥 AI 智能体系技术壁垒持续加固，电力交易、储能、虚拟电厂以及微电网等创新业务有望加速打开长期增长空间。预计 2026-2028 年营业收入分别为 9.11 / 11.80 / 15.79 亿元，归母净利润为 1.81 / 2.51 / 3.76 亿元，对应 PE 69.39 / 49.96 / 33.38 倍，维持“买入”评级。

表 1:公司盈利预测简表

	2024	2025	2026E	2027E	2028E
营业收入(百万元)	549.76	717.37	911.10	1,180.20	1,579.08
YoY(%)	20.50	30.49	27.01	29.53	33.80
归母净利润(百万元)	93.59	130.25	180.69	250.98	375.65
YoY(%)	11.09	39.18	38.72	38.90	49.67
毛利率(%)	65.92	61.82	62.59	64.59	67.32
净利率(%)	17.02	18.16	19.83	21.27	23.79
ROE(%)	8.09	8.22	10.79	13.94	18.88
EPS(摊薄/元)	0.50	0.70	0.97	1.35	2.02
P/E(倍)	133.97	96.26	69.39	49.96	33.38
P/B(倍)	10.83	7.92	7.49	6.96	6.30

资料来源: iFinD, 中信建投

风险分析

- (1) 行业政策变动风险: 公司业务与国家宏观政策及地方电力市场化政策调控影响显著, 若相关政策发生重大调整, 可能影响公司业务持续增长。
- (2) 市场竞争风险: 行业市场规模扩容吸引各类主体涌入, 技术迭代加速, 若公司未能持续强化核心优势, 将面临市场份额挤压、核心竞争力弱化的风险。
- (3) 应收账款风险: 随着业务规模扩大, 应收账款余额同步攀升, 若未来客户资信状况恶化或收款措施落实不到位, 将面临坏账风险, 对公司资产质量及经营发展造成不利影响。
- (4) 技术迭代与跨界竞争风险: 新一代信息技术发展迅速, 同时互联网巨头、能源设备制造商等跨界竞争者加速布局, 可能对公司现有技术、产品优势形成冲击。
- (5) 业务和技术创新带来的成本费用上升风险: 为维持技术与产品竞争力, 公司需持续加大研发投入, 若相关业务收入增长无法覆盖投入, 将对短期盈利能力产生不利影响。

分析师介绍

应瑛

中信建投证券计算机行业首席分析师，伦敦国王学院硕士，8年计算机行业研究经验。2021年加入中信建投，深入覆盖 AI 产业链、医疗信息化、工业软件、云计算、网络安全等细分领域。

张敏

中信建投证券计算机分析师，清华大学博士。曾先后就职于中国电子信息产业研究院、中国电子集团，主要聚焦云计算、数据要素、智慧城市以及行业信息化领域研究。

评级说明

投资评级标准		评级	说明
报告中投资建议涉及的评级标准为报告发布日后6个月内的相对市场表现,也即报告发布日后的6个月内公司股价(或行业指数)相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。A股市场以沪深300指数作为基准;新三板市场以三板成指为基准;香港市场以恒生指数作为基准;美国市场以标普500指数为基准。	股票评级	买入	相对涨幅 15%以上
		增持	相对涨幅 5%—15%
		中性	相对涨幅-5%—5%之间
		减持	相对跌幅 5%—15%
		卖出	相对跌幅 15%以上
	行业评级	强于大市	相对涨幅 10%以上
		中性	相对涨幅-10-10%之间
		弱于大市	相对跌幅 10%以上

分析师声明

本报告署名分析师在此声明: (i) 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,结论不受任何第三方的授意或影响。(ii) 本人不曾因,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收到任何形式的补偿。

法律主体说明

本报告由中信建投证券股份有限公司及/或其附属机构(以下合称“中信建投”)制作,由中信建投证券股份有限公司在中华人民共和国(仅为本报告目的,不包括香港、澳门、台湾)提供。中信建投证券股份有限公司具有中国证监会许可的投资咨询业务资格,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证书编号已披露在报告首页。

在遵守适用的法律法规情况下,本报告亦可能由中信建投(国际)证券有限公司在香港提供。本报告作者所持香港证监会牌照的中央编号已披露在报告首页。

一般性声明

本报告由中信建投制作。发送本报告不构成任何合同或承诺的基础,不因接收者收到本报告而视其为中信建投客户。

本报告的信息均来源于中信建投认为可靠的公开资料,但中信建投对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载观点、评估和预测仅反映本报告出具日该分析师的判断,该等观点、评估和预测可能在不发出通知的情况下有所变更,亦有可能因使用不同假设和标准或者采用不同分析方法而与中信建投其他部门、人员口头或书面表达的意见不同或相反。本报告所引证券或其他金融工具的过往业绩不代表其未来表现。报告中所含任何具有预测性质的内容皆基于相应的假设条件,而任何假设条件都可能随时发生变化并影响实际投资收益。中信建投不承诺、不保证本报告所含具有预测性质的内容必然得以实现。

本报告内容的全部或部分均不构成投资建议。本报告所包含的观点、建议并未考虑报告接收人在财务状况、投资目的、风险偏好等方面的具体情况,报告接收者应当独立评估本报告所含信息,基于自身投资目标、需求、市场机会、风险及其他因素自主做出决策并自行承担投资风险。中信建投建议所有投资者应就任何潜在投资向其税务、会计或法律顾问咨询。不论报告接收者是否根据本报告做出投资决策,中信建投都不对该等投资决策提供任何形式的担保,亦不以任何形式分享投资收益或者分担投资损失。中信建投不对使用本报告所产生的任何直接或间接损失承担责任。

在法律法规及监管规定允许的范围内,中信建投可能持有并交易本报告中所提公司的股份或其他财产权益,也可能在过去12个月、目前或者将来为本报中所提公司提供或者争取为其提供投资银行、做市交易、财务顾问或其他金融服务。本报告内容真实、准确、完整地反映了署名分析师的观点,分析师的薪酬无论过去、现在或未来都不会直接或间接与其所撰写报告中的具体观点相联系,分析师亦不会因撰写本报告而获取不当利益。

本报告为中信建投所有。未经中信建投事先书面许可,任何机构和/或个人不得以任何形式转发、翻版、复制、发布或引用本报告全部或部分内容,亦不得从未经中信建投书面授权的任何机构、个人或其运营的媒体平台接收、翻版、复制或引用本报告全部或部分内容。版权所有,违者必究。

中信建投证券研究发展部

北京
 朝阳区景辉街16号院1号楼18层
 电话: (8610) 56135088
 联系人: 李祉瑶
 邮箱: lizhiyao@csc.com.cn

上海
 上海浦东新区浦东南路528号南塔2103室
 电话: (8621) 6882-1600
 联系人: 翁起帆
 邮箱: wengqifan@csc.com.cn

深圳
 福田区福中三路与鹏程一路交汇处广电金融中心35楼
 电话: (86755) 8252-1369
 联系人: 曹莹
 邮箱: caoying@csc.com.cn

中信建投(国际)

香港
 中环交易广场2期18楼
 电话: (852) 3465-5600
 联系人: 刘泓麟
 邮箱: charleneliu@csci.hk