



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

8 月 14 日，公司披露 2026 年半年报，2026H1 实现营收 3.5 亿元，同比+9.7%，归母净利润 0.7 亿元，同比+52.5%，毛利率 63.7%，同比+2.3pct；其中 Q2 实现营收 2.0 亿元，同比+13.8%，归母净利润 0.5 亿元，同比+61.8%，毛利率 62.5%，同比-3.3pct。

经营分析

核心业务保持稳健，收入结构优化驱动毛利率明显提升

月底公司功率预测服务新能源电站数量达 6327 家，较年初净增 298 家，细分行业市占率领先。26H1 公司功率预测业务实现营收约 2.0 亿元，同比-3.4%，其中设备收入同比-38.7%，主要系去年同期新能源行业“抢装潮”叠加分布式“四可”政策释放硬件采购需求形成较高基数；服务费收入 1.2 亿元，同比+16.5%，功率预测业务毛利率 73.1%，同比+11.5pct，主要系高毛利服务费占比提升所致。

并网控制、电站运营稳步扩张，智能控制系统短期承压。①新能源并网智能控制产品：产品完成火储联合调频、光储联合、独立储能、源网荷储氢四大场景突破，26H1 实现收入 0.6 亿元，同比+19.4%，毛利率 54.0%，同比-4.5pct；②新能源并网智能控制系统：迭代“电网新能源+AI”多场景应用，助力各级电网实现新能源高质量发展，26H1 实现收入 609 万元，同比+19.4%，毛利率 54.0%，同比-4.5pct；③新能源电站运营：26H1 实现收入 0.4 亿元，同比+18.4%，毛利率 46.1%，同比-12.1pct，系新增并网电站完整运营折旧运维成本增加及子公司萨纳斯智维并表新增营业成本所致。

创新产品高速放量，构筑第二增长曲线。创新类产品顺应市场需求，实现营收 0.3 亿元，同比+63%，占营收比例 7.5%，同比+2.5pct。

1) 电力交易：相关产品已在 25 个现货省份完成研发，并已在部分客户及托管运营项目落地，营收 729 万元，同比+57%；2) 储能：EMS 新增山东、广东、内蒙古等独立储能项目；3) 虚拟电厂：获甘肃、宁夏等 7 省负荷聚合商准入，日新鸿晟在 11 区域售电资质公示并已在福建、广东开展售电业务；4) 微电网：拉脱维亚项目推进外部交易平台接入调试，持续向欧洲、亚洲和非洲场景拓展。

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 1.8/2.4/3.1 亿元，分别同比+40%/+32%/+28%，现价对应 PE 为 41/31/24，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)：40.14 元

相关报告：

- 1.《国能日新点评：业绩高速增长，新业务加速兑现》，2026.4.12
- 2.《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
- 3.《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



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	183	241	309
归母净利润增长率	11.09%	39.18%	40.30%	31.92%	28.03%
摊薄每股收益(元)	0.934	0.982	0.979	1.291	1.653
每股经营性现金流净额	0.68	0.72	1.94	1.49	1.86
ROE(归属母公司)(摊薄)	8.09%	8.22%	10.34%	12.00%	13.32%
P/E	48.69	52.18	41.00	31.08	24.28
P/B	3.94	4.29	4.24	3.73	3.23

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	-341	-420	-529
%销售收入	32.4%	34.1%	38.2%	37.1%	36.3%	35.9%
毛利	308	362	443	578	738	945
%销售收入	67.6%	65.9%	61.8%	62.9%	63.7%	64.1%
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	168	228	296
%销售收入	12.3%	14.8%	17.6%	18.3%	19.7%	20.1%
财务费用	9	2	-13	-7	-12	-10
%销售收入	-2.0%	-0.3%	1.8%	0.8%	1.0%	0.7%
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%	13.2%	10.0%	7.8%
营业利润	83	97	137	191	250	319
营业利润率	18.3%	17.6%	19.1%	20.8%	21.6%	21.7%
营业外收支	0	0	-2	-1	-1	-1
税前利润	83	97	136	190	249	318
利润率	18.3%	17.6%	18.9%	20.6%	21.5%	21.6%
所得税	-2	-2	-3	-4	-6	-7
所得税率	1.9%	2.1%	2.3%	2.3%	2.3%	2.3%
净利润	82	95	132	185	244	311
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	183	241	309
净利率	18.5%	17.0%	18.2%	19.9%	20.8%	21.0%

现金流量表 (人民币百万元)

	2023	2024	2025	2026E	2027E	2028E
净利润	82	95	132	185	244	311
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	-10	-7
营运资金变动	-19	-48	-82	115	-45	-55
经营活动现金净流	67	68	96	362	278	347
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	1	0	0
债权募资	0	37	42	-57	71	35
其他	-46	-80	-151	-15	-22	-25
筹资活动现金净流	-45	-6	275	-71	49	10
现金净流量	-74	-226	-160	82	199	230

资产负债表 (人民币百万元)

	2023	2024	2025	2026E	2027E	2028E
货币资金	731	502	345	413	601	823
应收款项	315	393	508	545	674	846
存货	84	106	100	129	159	200
其他流动资产	29	188	459	467	473	482
流动资产	1,159	1,190	1,413	1,554	1,908	2,351
%总资产	82.8%	66.3%	58.4%	58.6%	61.8%	65.3%
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%	24.1%	21.8%	19.3%
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%	41.4%	38.2%	34.7%
资产总计	1,399	1,794	2,419	2,653	3,087	3,602
短期借款	16	53	68	202	272	307
应付款项	138	234	253	330	406	512
其他流动负债	140	164	162	206	260	331
流动负债	293	451	483	738	939	1,150
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	838	1,029	1,232
普通股股东权益	1,072	1,157	1,584	1,767	2,009	2,317
其中：股本	99	100	133	187	187	187
未分配利润	218	256	301	484	725	1,034
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	2,653	3,087	3,602

比率分析

	2023	2024	2025	2026E	2027E	2028E
每股指标						
每股收益	0.849	0.934	0.982	0.979	1.291	1.653
每股净资产	10.804	11.555	11.947	9.468	10.760	12.413
每股经营现金净流	0.678	0.680	0.722	1.937	1.487	1.861
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%	10.34%	12.00%	13.32%
总资产收益率	6.02%	5.22%	5.38%	6.89%	7.81%	8.57%
投入资本收益率	5.03%	6.28%	7.02%	7.92%	9.32%	10.57%
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%	33.04%	35.60%	29.79%
净利润增长率	25.59%	11.09%	39.18%	40.30%	31.92%	28.03%
总资产增长率	12.93%	28.25%	34.87%	9.68%	16.36%	16.67%
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%	-28.19%	-30.56%	-34.45%
EBIT 利息保障倍数	-6.0	-43.7	10.0	23.3	19.5	28.8
资产负债率	23.27%	33.48%	32.66%	31.59%	33.32%	34.21%

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	0	1	5	21
增持	0	0	0	0	0
中性	0	0	0	0	0
减持	0	0	0	0	0
评分	0.00	0.00	1.00	1.00	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。

本报告版权归“国金证券股份有限公司”（以下简称“国金证券”）所有，未经事先书面授权，任何机构和个人均不得以任何方式对本报告的任何部分制作任何形式的复制、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