

功率预测业务高增，电力交易市场加速兑现

2026 年 4 月 11 日

- **事件：**4 月 10 日，公司发布 2025 年年度业绩报告。公司全年实现营业收入 7.17 亿元，同比增长 30.5%，实现归母净利润 1.3 亿元，同比增长 39.2%，实现扣非归母净利润 1.23 亿元，同比增长 49.6%。
- **主业功率预测业务价值持续释放，分布式光伏“四可”政策打开增量市场空间。**公司新能源发电功率预测产品保持市场领先地位，全年实现营业收入 4.4 亿元，同比增长 42.58%，占总营收比例 61.51%。1) **客户规模维持高速增长：**其中截至 2025 年底，公司服务的新能源电站数量增长到 6029 家，较期初净增 1684 家，服务电站净增数量远超往年历史同期水平，在功率预测服务领域优势地位显著；2) **收入结构变化反应高景气度：**主业功率预测业务中功率预测设备收入 1.6 亿元，较上年增长 104.63%；功率预测服务费收入 2.2 亿元，较上年增长 15.87%；功率预测升级改造服务收入 5663.2 万元，较上年增长 49.69%；3) **新能源行业“抢装潮”与分布式“四可”政策打开新空间：**2025 年新能源行业迎来“抢装潮”及各省分布式“四可”（可观、可测、可控、可调）管理要求首次发布，全年功率预测业务客户服务规模提升明显，体现在硬件端功率预测设备收入同比实现翻倍增长，功率预测产品收入结构中硬件占比提升，导致公司功率预测产品毛利率 61.75%，较上年下降 7.59%，预计随着这批客户逐步进入服务期，高毛利的软件服务费占比逐渐提高，公司盈利能力有望恢复。
- **电力交易市场加速兑现，核心数据与 AI 大模型构筑核心壁垒。**公司基于新能源行业多年深耕经验以及在功率预测领域内的长期历史数据、核心技术等方面积累和研发成果构筑核心壁垒，持续投入研发并迭代自研的“旷冥”新能源大模型，通过高精度气象预测和功率预测，为客户提供包括电价/价差预测、新能源发电量预测、极端天气预警、气象资源预测等多维数据服务，构筑了深厚的技术护城河。同时电力市场化改革进入深水区，特别是“136 号文”（《关于深化新能源上网电价市场化改革 促进新能源高质量发展的通知》）等政策明确新能源将全面入市，电力交易服务需求迎来爆发，公司依托在功率预测领域积累的数据和算法优势，前瞻布局电力交易业务，有望打开第二增长曲线。
- **数据服务+资产运营双核驱动，算电协同拓展新场景。**公司正向数据服务+资产运营双轮驱动的能源平台供应商升级，全资子公司日新鸿晟业绩表现亮眼，2025 年实现营收 7602 万元，同比大幅增长 368%，实现净利润 646 万元，扭亏为盈，此外算电协同被写入政府工作报告，伴随 AI 产业高速发展，数据中心等高能耗算力基础设施的绿电消纳和用电成本优化需求日益迫切，公司通过加大算力基础设施投入，有望未来提供配储、虚拟电厂、绿电交易等智慧能源解决方案，精准卡位算电协同带来的新机遇。
- **投资建议：**公司是国内新能源功率预测龙头企业，短期来看分布式新能源政策推动短期需求高增，长期来看电力交易市场化改革将为业绩提供长期增长动力，算电协同有望推动创新业务协同发展打开第二增长曲线。预计 2026-2028 年公司归母净利润分别为 1.78/2.39/3.25 亿元，同比增长 36.9%/34.2%/35.6%，EPS 为 1.35/1.81/2.45 元，当前股价对应 PE 分别为 49/36/27 倍，维持推荐评级。

国能日新 (301162.SZ)

推荐 维持评级

分析师

吴砚靖

✉: wuyanqing@chinastock.com.cn

分析师登记编码: S0130519070001

胡天昊

✉: hutianhao_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码: S0130525070004

市场数据

2026-4-11

股票代码	301162
A 股收盘价(元)	62.35
上证指数	3,986.22
总股本(万股)	13,258
实际流通 A 股(万股)	8,522
流通 A 股市值(亿元)	53

相对沪深 300 表现图

2026-4-11



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

- **风险提示：**技术研发进度不及预期风险；市场不及预期风险；政策推进不及预期风险；需求不及预期风险；行业竞争加剧风险。

主要财务指标预测

	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入(百万元)	717	878	1,101	1,403
收入增长率%	30.5	22.3	25.5	27.4
归母净利润（百万元）	130	178	239	325
利润增速%	39.2	36.9	34.2	35.6
毛利率%	61.8	64.4	65.2	66.2
摊薄 EPS(元)	0.98	1.35	1.81	2.45
PE	66.45	48.52	36.16	26.66

资料来源：公司公告，中国银河证券研究院

附录：

公司财务预测表

资产负债表(百万元)	2025A	2026E	2027E	2028E
流动资产	1,413	1,756	2,125	2,526
现金	345	491	677	826
应收账款	453	553	697	886
其它应收款	14	17	19	26
预付账款	4	7	8	9
存货	100	157	183	212
其他	497	532	542	567
非流动资产	1,006	903	819	722
长期投资	290	294	304	298
固定资产	595	517	434	351
无形资产	8	8	8	9
其他	113	84	73	65
资产总计	2,419	2,660	2,944	3,248
流动负债	483	608	745	861
短期借款	30	28	31	25
应付账款	218	253	328	389
其他	235	327	386	446
非流动负债	307	319	331	340
长期借款	62	63	69	79
其他	245	256	262	261
负债总计	790	927	1,076	1,201
少数股东权益	45	45	47	50
归属母公司股东权益	1,584	1,687	1,822	1,998
负债和股东权益	2,419	2,660	2,944	3,248

现金流量表(百万元)	2025A	2026E	2027E	2028E
经营活动现金流	96	166	247	244
净利润	132	178	241	327
折旧摊销	45	70	69	66
财务费用	14	0	0	0
投资损失	-21	-13	-14	-20
营运资金变动	-86	-65	-71	-117
其他	11	-5	22	-13
投资活动现金流	-531	45	29	50
资本支出	-151	35	25	25
长期投资	-387	-3	-10	6
其他	7	13	14	20
筹资活动现金流	275	-65	-90	-145
短期借款	-2	-2	3	-6
长期借款	44	1	5	10
其他	233	-65	-99	-150
现金净增加额	-160	145	186	149

资料来源：公司公告，中国银河证券研究院

利润表(百万元)	2025A	2026E	2027E	2028E
营业总收入	717	878	1,101	1,403
营业成本	274	313	383	474
税金及附加	5	7	8	10
销售费用	163	210	244	313
管理费用	53	82	119	161
研发费用	96	114	140	165
财务费用	13	-7	-10	-14
资产减值损失	0	0	0	0
公允价值变动收益	4	0	0	0
投资收益及其他	20	24	31	42
营业利润	137	183	248	336
营业外收入	0	0	0	0
营业外支出	2	1	1	1
利润总额	136	182	247	335
所得税	3	4	5	7
净利润	132	178	241	327
少数股东损益	2	0	2	3
归属母公司净利润	130	178	239	325
EBITDA	194	246	306	387
EPS (元)	0.98	1.35	1.81	2.45

主要财务比率	2025A	2026E	2027E	2028E
营业总收入增长率	30.5%	22.3%	25.5%	27.4%
营业利润增长率	42.1%	33.1%	35.6%	35.6%
归母净利润增长率	39.2%	36.9%	34.2%	35.6%
毛利率	61.8%	64.4%	65.2%	66.2%
净利率	18.4%	20.3%	21.9%	23.3%
ROE	8.2%	10.6%	13.1%	16.2%
ROIC	8.0%	8.9%	11.2%	13.9%
资产负债率	32.7%	34.9%	36.5%	37.0%
净资产负债率	48.5%	53.5%	57.6%	58.6%
流动比率	2.93	2.89	2.85	2.93
速动比率	2.52	2.42	2.44	2.53
总资产周转率	0.34	0.35	0.39	0.45
应收账款周转率	1.79	1.75	1.76	1.77
应付账款周转率	1.38	1.33	1.32	1.32
每股收益(元)	0.98	1.35	1.81	2.45
每股经营现金(元)	0.72	1.25	1.86	1.84
每股净资产(元)	11.95	12.73	13.74	15.07
P/E	66.45	48.52	36.16	26.66
P/B	5.46	5.13	4.75	4.33
EV/EBITDA	43.84	34.02	26.79	20.76
PS	12.07	9.86	7.86	6.17

分析师承诺及简介

本人承诺以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告的具体推荐或观点直接或间接相关。

吴砚靖 TMT/科创板研究负责人，北京大学软件项目管理硕士，10 年证券分析从业经验，历任中银国际证券首席分析师，国内大型知名 PE 机构研究部执行总经理。具备一二级市场经验，长期专注科技公司研究。

胡天昊 计算机行业分析师，北京邮电大学信息与通信工程硕士，2023 年加入中国银河证券，主要从事计算机行业研究工作，覆盖领域为算力、大模型、AI 下游应用端等。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其客户提供。银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险、应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资咨询建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。银河证券认为本报告资料来源是可靠的，所载内容及观点客观公正，但不担保其准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河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。银河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。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告。

本报告版权归银河证券所有并保留最终解释权。

评级标准

评级标准	评级	说明
评级标准为报告发布日后的 6 到 12 个月行业指数（或公司股价）相对市场表现，其中：A 股市场以沪深 300 指数为基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准，北交所市场以北证 50 指数为基准，香港市场以恒生指数为基准。	行业评级	推荐：相对基准指数涨幅 10% 以上
		中性：相对基准指数涨幅在 -5%~10% 之间
		回避：相对基准指数跌幅 5% 以上
	公司评级	推荐：相对基准指数涨幅 20% 以上
		谨慎推荐：相对基准指数涨幅在 5%~20% 之间
		中性：相对基准指数涨幅在 -5%~5% 之间
		回避：相对基准指数跌幅 5% 以上

联系

中国银河证券股份有限公司 研究院

深圳市福田区金田路 3088 号中洲大厦 20 层

上海浦东新区富城路 99 号震旦大厦 31 层

北京市丰台区西营街 8 号院 1 号楼青海金融大厦

公司网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

深广地区：程曦 0755-83471683 chengxi_yj@chinastock.com.cn
 苏一耘 0755-83479312 suyiyun_yj@chinastock.com.cn
 上海地区：林程 021-60387901 lincheng_yj@chinastock.com.cn
 李洋洋 021-20252671 liyangyang_yj@chinastock.com.cn
 北京地区：田薇 010-80927721 tianwei@chinastock.com.cn
 褚颖 010-80927755 chuying_yj@chinastock.com.cn