

## 国能日新(301162.SZ)

## 功率预测优势稳固，电力体制改革打开成长空间

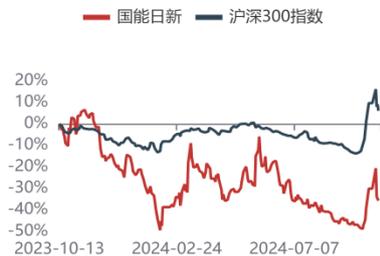
## 推荐（首次）

股价：38.6元

## 主要数据

行业	计算机
公司网址	www.sprixin.com
大股东/持股	雍正/26.72%
实际控制人	雍正
总股本(百万股)	100
流通A股(百万股)	61
流通B/H股(百万股)	
总市值(亿元)	39
流通A股市值(亿元)	24
每股净资产(元)	11.03
资产负债率(%)	22.5

## 行情走势图



## 证券分析师

闫磊	投资咨询资格编号 S1060517070006 YANLEI511@pingan.com.cn
黄韦涵	投资咨询资格编号 S1060523070003 HUANGWEIHAN235@pingan.com.cn

## 研究助理

王佳一	一般证券从业资格编号 S1060123070023 WANGJIAYI446@pingan.com.cn
-----	--



## 平安观点：

- 新能源发电功率预测领先企业，“源网荷储”全链开拓。**公司以传统能源业务起家，成功转型新能源信息化产品及服务提供商。公司基于新能源发电功率预测核心竞争力，实现新能源电力管理“源网荷储”全覆盖。公司运维服务体系完备，客户覆盖范围广且粘性高，为公司业务的持续健康发展提供有力支撑。2024年上半年，母公司业绩向好，主营业务发展势头良好。功率预测业务是公司的主要收入来源，创新业务有望逐渐起量，将成为推动公司未来发展的新引擎。
- 新能源装机持续较高景气度，电力体制改革持续向纵深推进。**“双碳”战略背景下，我国新能源装机市场维持较高景气度。新能源电站加速并网加大对电网的影响，发电功率预测考核标准逐步升级，拉升相关产品及服务需求。同时，极端天气、长时预测新功能及分布式等新场景，有望进一步打开功率预测市场空间。我国电力交易市场建设相关文件密集出台，各省电力现货市场将陆续转入正式运行阶段，将为电力交易相关产品打开市场空间。此外，新能源电力市场用户侧政策的逐步放开将加速虚拟电厂、微电网及储能等相关产品需求的释放。
- 传统业务奠定发展根基，创新产品开辟新增长点。**传统业务方面：公司基于源端功率预测技术及市场份额优势筑牢核心竞争力，功率预测业务服务电站数量持续攀升且客户粘性较强，为公司持续增长提供有力支撑；同时新能源并网智能控制系统、电网新能源管理系统等业务有望受益于新能源装机市场的较高景气度，维持良好增长势头。创新业务方面：公司精准把握新能源电力行业发展大势，前瞻布局电力交易、储能、虚拟电厂、微电网等领域。随着我国电力市场化改革进一步深化，以及用户侧政策的逐步放开，公司创新产品线有望作为第二增长曲线拉动公司成长。

- 盈利预测与投资建议：**公司是新能源发电功率预测领域领先企业，基于

	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
营业收入(百万元)	360	456	580	755	991
YOY(%)	19.8	26.9	27.1	30.2	31.3
净利润(百万元)	67	84	104	135	175
YOY(%)	13.4	25.6	23.6	29.5	30.0
毛利率(%)	66.6	67.6	69.1	69.7	70.1
净利率(%)	18.7	18.5	18.0	17.9	17.7
ROE(%)	6.7	7.9	9.3	11.4	13.8
EPS(摊薄/元)	0.67	0.84	1.04	1.35	1.75
P/E(倍)	57.6	45.9	37.1	28.7	22.1
P/B(倍)	3.8	3.6	3.4	3.3	3.0

源端功率预测优势筑牢核心竞争力，逐渐延伸业务边界实现新能源电力管理“源网荷储”全链条布局。传统业务凭借领先的预测精度及市场份额，有望受益于新能源装机市场较高景气度持续增长，为公司长期持续发展提供有力支撑；创新业务则有望在电力体制改革浪潮中，作为公司第二成长曲线开辟新的增长点。我们预计公司 2024-2026 年营业收入为 5.80/7.55/9.91 亿元，同比增速分别为 27.1%/30.2%/31.3%；归母净利润为 1.04/1.35/1.75 亿元，同比增速分别为 23.6%/29.5%/30.0%；EPS 分别为 1.04/1.35/1.75 元，根据 2024 年 10 月 11 日公司收盘价，对应 2024-2026 年 PE 分别为 37.1x/28.7x/22.1x。我们看好公司的未来发展，首次覆盖，给予“推荐”评级。

- **风险提示：1) 公司功率预测业务发展不及预期。**新能源发电功率预测业务是凝聚公司核心技术优势的根基业务，若新能源发电功率预测领域市场竞争加剧，公司预测精度及市场份额不能继续保持领先，则公司功率预测业务存在发展不及预期的风险。
- 2) 电力体制改革推进不及预期。**公司作为电力市场新能源信息化产品及服务提供商，其业务开展与业绩释放和电力体制改革的推进节奏密切相关，若相关政策的出台和落地节奏不达预期，则公司发展存在不及预期的风险。
- 3) 公司创新业务发展不及预期。**创新业务是公司基于对新能源电力市场未来发展大势判断的前瞻性布局，若公司相关产品线拓展不理想，或相关细分领域发展不达预期，则公司创新业务发展存在不及预期的风险。

# 正文目录

<b>一、 新能源发电功率预测领先企业，“源网荷储”全链开拓</b> .....	<b>6</b>
1.1 基于功率预测核心优势，实现“源网荷储”全链条布局.....	6
1.2 公司股权结构清晰，股权激励彰显未来发展信心.....	7
1.3 公司财务分析：收入实现较快增长，多元业务均衡发展.....	8
<b>二、 新能源装机持续较高景气度，电力体制改革向纵深推进</b> .....	<b>10</b>
2.1 新能源装机市场持续较高景气度，功率预测考核趋严拉升市场需求.....	10
2.2 电力体制改革持续深化，顶层设计不断完善.....	11
<b>三、 传统业务奠定发展根基，创新产品开辟新增长点</b> .....	<b>12</b>
3.1 功率预测筑牢核心优势，传统业务奠定发展根基.....	12
3.2 创新产品增势强劲，打造公司第二成长曲线.....	16
<b>四、 盈利预测</b> .....	<b>20</b>
4.1 盈利预测.....	20
4.2 估值分析.....	21
4.3 投资建议.....	22
<b>五、 风险提示</b> .....	<b>22</b>

# 图表目录

图表 1 公司历史沿革 .....	6
图表 2 公司主要业务及产品架构图 .....	6
图表 3 公司全球营销网络 .....	7
图表 4 公司合作伙伴（部分） .....	7
图表 5 公司股权结构（截至 2024.6.30） .....	7
图表 6 公司部分高管简介（截止 2023 年 12 月 31 日） .....	8
图表 7 公司股权激励业绩考核目标 .....	8
图表 8 2020 年-2024H1 公司营业收入及增速 .....	9
图表 9 2020 年-2024H1 公司归母净利润及增速 .....	9
图表 10 2021 年-2024H1 公司营收结构 .....	9
图表 11 2021 年-2023 年公司毛利结构 .....	9
图表 12 公司毛利率、期间费用率、归母净利润率情况 .....	10
图表 13 公司各项费用率情况 .....	10
图表 14 2017-2024H1 我国光伏发电装机容量（万千瓦） .....	11
图表 15 2017-2024H1 我国风电发电装机容量（万千瓦） .....	11
图表 16 电力体制改革相关政策 .....	11
图表 17 公司单站功率预测产品界面示意图 .....	13
图表 18 公司集中功率预测产品界面示意图 .....	13
图表 19 公司功率预测业务服务电站规模（个） .....	13
图表 20 光伏电站方面公司与竞争对手的替换情况（个） .....	14
图表 21 风电场方面公司与竞争对手的替换情况（个） .....	14
图表 22 公司新能源发电功率预测业务收入情况 .....	14
图表 23 公司新能源发电功率预测业务收入结构 .....	14
图表 24 公司并网智能控制产品界面示意图 .....	15
图表 25 公司并网智能控制业务收入情况 .....	16
图表 26 公司并网智能控制业务营收占比 .....	16
图表 27 公司电网新能源管理系统业务收入情况 .....	16
图表 28 公司电网新能源管理系统业务营收占比 .....	16
图表 29 公司主要电力交易产品简介 .....	17
图表 30 公司储能智慧能量管理系统产品界面示意图 .....	18
图表 31 公司储能云管家产品界面示意图 .....	18
图表 32 公司虚拟电厂业务模式示意图 .....	19
图表 33 公司创新产品收入情况 .....	20
图表 34 公司创新产品营收占比 .....	20
图表 35 国能日新简要损益预测表 .....	21

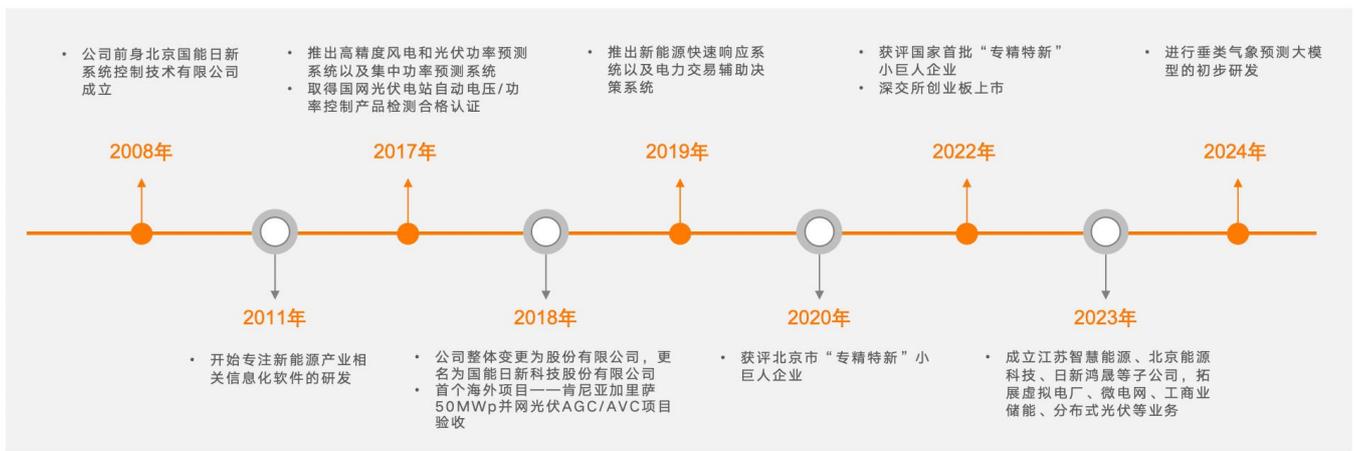
图表 36 国能日新同行业可比公司估值比较 ..... 22

# 一、 新能源发电功率预测领先企业，“源网荷储”全链开拓

## 1.1 基于功率预测核心优势，实现“源网荷储”全链条布局

传统能源业务起家，成功转型新能源信息化产品及服务提供商。公司成立于2008年，以火电节能及控制系统相关业务起家，2011年起逐步向新能源发电信息化转型，深耕风电和光伏发电功率预测领域，目前公司功率预测类产品已稳居行业领先地位。同时，公司精准把握新能源行业发展趋势，通过技术和产品的持续创新，不断拓展新能源后服务应用市场，在新能源电力交易、辅助服务市场、虚拟电厂、储能、微电网等新业务新领域充分发力，打造新能源电力管理“源网荷储”全链条信息化产品体系。未来，公司将充分发挥源端服务优势，积极拓展业务边界，同时，通过向产业链上下游的合理投资布局，充分发挥协同效应，持续巩固公司主业护城河。

图表1 公司历史沿革



资料来源：公司官网、公司公告、公司微信公众号、北极星太阳能光伏网、平安证券研究所

功率预测产品构筑核心竞争力，创新业务打开成长空间。公司的业务已实现新能源电力管理“源、网、荷、储”各个环节全覆盖，主要以新能源发电功率预测产品为基石，筑牢公司核心竞争力，以新能源并网智能控制系统、电网新能源管理系统为辅助扩大服务范围，以电力交易、智慧储能、虚拟电厂等相关创新产品为延伸和拓展，为公司未来业务发展打开成长空间。公司以功率预测业务为核心，不断提升产品能力及服务水平巩固发展根基，同时紧跟政策趋势积极布局潜在市场，未来有望在新能源信息化及电力市场化改革浪潮中持续受益。

图表2 公司主要业务及产品架构图



资料来源：公司公告、平安证券研究所

公司运维服务体系完备，客户覆盖范围广且粘性高。公司业务以北京总部为核心覆盖全国，并逐步向东南亚、中亚、非洲、欧洲、南美洲等国际市场拓展，客户几乎覆盖新能源电力产业的各个方面包括国家电网、南方电网，五大六小发电集团，主流新能源集团，主流电力新能源设备厂商等。公司运维服务体系覆盖范围广泛且响应及时，开通 7\*24 小时的 400 客户服务热线，最大程度帮助客户实现新能源电站的持续高效运营。公司凭借产品、技术及服务优势，与新能源产业的各主要市场主体均建立了良好且稳定的合作关系，客户粘性较高，为公司业务的持续健康发展提供有力支撑。

图表3 公司全球营销网络



资料来源：公司官网、平安证券研究所

图表4 公司合作伙伴 (部分)

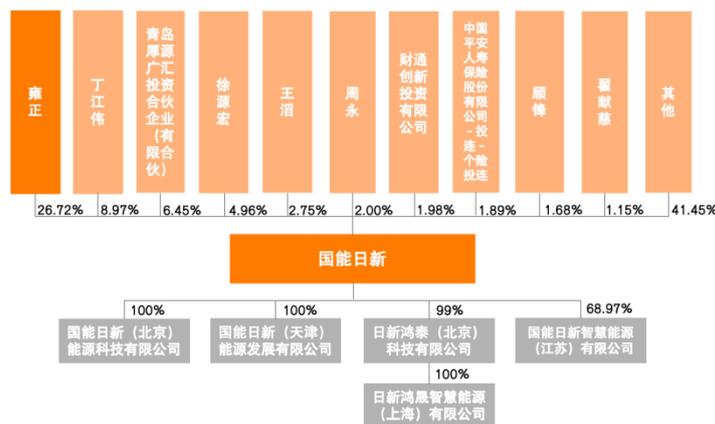


资料来源：公司官网、平安证券研究所

## 1.2 公司股权结构清晰，股权激励彰显未来发展信心

公司股权结构清晰，高管团队行业经验丰富。截至 2024 年 6 月 30 日，公司的董事长、总经理雍正先生持有公司 26.72% 的股份，是公司的实际控制人；公司董事丁江伟先生是雍正先生一致行动人，持有公司 8.97% 的股份，二人持股比例合计 35.69%。雍正先生具有中欧国际工商学院 EMBA 学位，本科毕业于南开大学微电子专业，曾任北京中电飞华通信有限公司电力信息化事业部总经理，具有扎实的专业背景和行业管理经验。公司除董事长雍正先生以外，其他高管团队成员及核心骨干也具有丰富的新能源行业从业经验，对新能源产业有深入的理解和把握，为公司的可持续发展奠定坚实基础。

图表5 公司股权结构 (截至2024.6.30)



资料来源：公司公告、平安证券研究所

图表6 公司部分高管简介（截止2023年12月31日）

姓名	职务	简介
雍正	董事长、总经理	1975年出生，中国国籍，无境外永久居留权，中欧国际工商学院EMBA，本科毕业于南开大学微电子专业，曾任北京中电飞华通信有限公司电力信息化事业部总经理。2008年起担任国能有限总经理，现任公司董事长、总经理。2021年9月起兼任北京铁力山科技股份有限公司董事。
丁江伟	董事	1981年出生，中国国籍，无境外永久居留权，中欧国际工商学院EMBA，本科毕业于华北电力大学电子信息科学与技术专业，获学士学位。曾担任北京中电飞华通信有限公司销售主管，国能日新科技股份有限公司副总经理。现任北京铁力山科技股份有限公司董事长、总经理，本公司董事。
周永	董事、副总经理	1978年出生，中国国籍，无境外永久居留权，本科学历，毕业于中国地质大学工商管理专业，曾任北京中电飞华通信有限公司销售经理。2010年加入本公司，现任公司董事、副总经理。
王彩云	董事、副总经理	1981年出生，中国国籍，无境外永久居留权，本科学历，毕业于西安电子科技大学市场营销专业，曾任北京中电飞华通信有限公司电力信息化事业部部门助理。2008年加入本公司，现任公司董事、副总经理。
向婕	董事、数据中心首席科学家	1978年出生，中国国籍，无境外永久居留权，博士研究生学历，毕业于中南大学控制科学与工程专业，曾任中南大学自动化学院讲师、北京鉴衡认证中心有限公司控制保护系统评估部经理、北京金风科创发电设备有限公司金风研究院整机控制策略高级研究工程师。曾获湖南省科学技术进步三等奖，其参与的“支撑低碳冬奥的新能源多级协调调度控制技术与应用”、“基于气象资源和发电能力预测的新能源优化调度技术”项目分别于2018年、2019年获得“中国电力企业联合会电力创新奖一等奖”。2013年加入本公司，现任公司董事、数据中心首席科学家。

资料来源：公司公告、平安证券研究所

**践行“合纵连横”战略，围绕产业链上下游合理投资布局。**公司将持续践行“合纵连横”战略，围绕产业链上下游进行合理的价值投资。一方面，业务协同和资源互补可进一步扩大公司功率预测、并网控制、电力交易等产品的销售规模，巩固公司的核心竞争优势；另一方面，公司通过与上下游产业资源合作，共同开拓潜在的商业模式与市场空间，探索新的盈利增长点。2024年上半年，公司通过投资“萨纳斯智维（青岛）电力有限公司”等公司对投资战略进行持续落地。公司通过全资子公司日新鸿晟智慧能源（上海）有限公司（以下简称“日新鸿晟”）为主体拓展工商业储能、分布式光伏等资源类型的投建运营或代运营业务，日新鸿晟已通过收购、自建等方式，在江苏、浙江、上海、广东、重庆、福建等省份落地开展分布式光伏或工商业储能示范项目。

**股权激励绑定核心人才，股权激励目标彰显未来发展信心。**公司高度重视核心人才的培养及激励政策的制定，公司于2022年开展了面向核心管理人员及技术（业务）骨干的股权激励方案（以下简称“本次股权激励计划”）。本次股权激励计划拟首次授予的激励对象总人数为91人，计划拟授予的限制性股票数量为171.05万股，约占本激励计划公告时公司股本总额的2.41%，授予价格不低于53元/股。本次激励计划选用公司2023年-2025年三年的净利润增长率为考核目标，以目标值计算，公司2023年-2025年三年的净利润年均复合增长率达25%，充分彰显了对公司未来发展的信心。

图表7 公司股权激励业绩考核目标

归属期	对应考核年度	较2022年净利润增长率(A)	
		目标值(A <sub>m</sub> )	触发值(A <sub>n</sub> )
第一个归属期	2023	25.00%	22.50%
第二个归属期	2024	56.25%	50.60%
第三个归属期	2025	95.30%	85.77%

资料来源：公司公告、平安证券研究所

### 1.3 公司财务分析：收入实现较快增长，多元业务均衡发展

**母公司业绩向好，子公司亏损短期内影响公司利润。**收入端：公司2024年上半年实现营业收入2.24亿元，同比实现18.67%的较快增长，主要受益于新能源装机规模维持较高景气度、电力市场化改革稳步推进以及信息化技术手段的迭代更新等所带来的行业良好发展态势，以及公司在业务、产品、客户方面的持续深耕与开拓。**利润端：**公司2024年上半年实现归母净利润0.35亿元，同比实现4.69%的小幅增长，主要是由于公司子公司日新鸿晟开展的虚拟电厂等业务还未形成规模性收入和利润，呈现小规模亏损。剔除子公司影响后，母公司同期实现营业收入2.21亿元，同比增长17.62%，实现净利润0.41亿元，同比增长17.23%，母公司主营业务发展势头良好。

图表8 2020年-2024H1公司营业收入及增速



资料来源: WIND、平安证券研究所

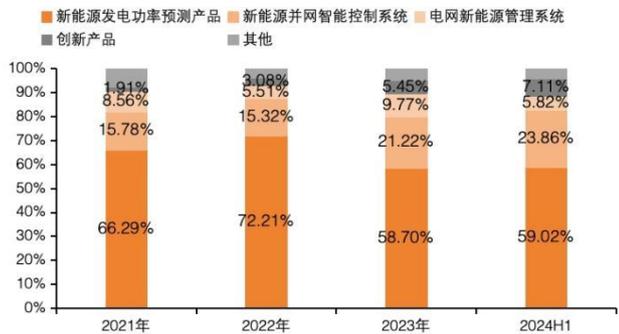
图表9 2020年-2024H1公司归母净利润及增速



资料来源: WIND、平安证券研究所

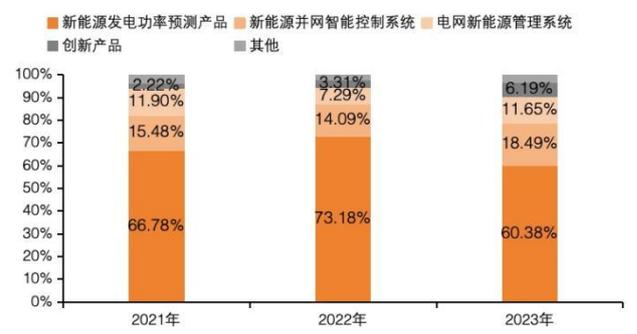
新能源发电功率预测产品贡献主要收入及毛利, 创新产品逐渐起量。新能源发电功率预测产品始终是公司的主要收入及毛利来源, 但近年来, 随着公司围绕新能源电力“源网荷储”全链条布局的多元化业务的均衡发展, 新能源发电功率预测产品的营收及毛利占比整体呈下降趋势, 该业务营收占比已由 2022 年的高点 72.21% 下降至 2024 年上半年的 59.02%, 毛利占比已由 2022 年的高点 73.18% 下降至 2024 年上半年的 64.52%。创新产品作为公司紧抓新能源电力行业发展趋势进行的前瞻性布局, 2021 年以来其营收与毛利占比逐年提升。公司以功率预测业务为核心, 各项传统业务均衡发展, 为公司持续稳健运营提供保障, 同时, 随着电力市场化改革等相关政策的陆续落地, 创新业务将逐渐起量, 为公司未来发展带来更大的成长空间。

图表10 2021年-2024H1公司营收结构



资料来源: 公司公告、WIND、平安证券研究所

图表11 2021年-2023年公司毛利结构



资料来源: 公司公告、WIND、平安证券研究所

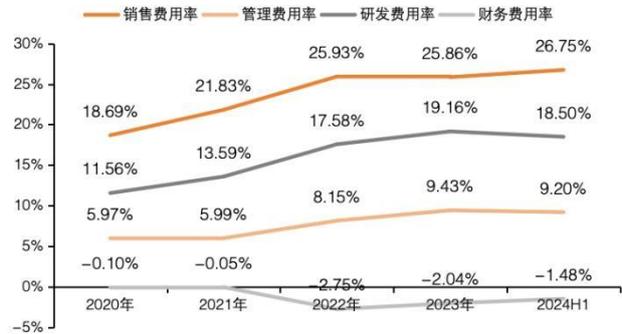
公司毛利率、归母净利率有所下降, 期间费用率略有提升。公司 2024 年上半年毛利率为 67.23%, 较上年同期下降 1.19 个百分点, 主要由于, 其一, 子公司日新鸿晟业务发展初期所带来的成本端的影响; 其二, 公司 2024 年上半年新能源并网智能控制系统业务毛利率较上年同期下降 8.84 个百分点至 50.69%。毛利率的下滑直接导致了归母净利率的下滑, 公司 2024 年上半年归母净利率为 15.49%, 较上年同期下降 2.07 个百分点。费用端, 公司 2024 年上半年期间费用率为 52.97%, 较上年同期下降 0.68 个百分点, 其中销售/管理费用率分别提升 0.72/0.13 个百分点, 研发费用率下降 2.93 个百分点, 但依然维持在较高水平 ( 18.50% )。

图表12 公司毛利率、期间费用率、归母净利润率情况



资料来源: WIND、平安证券研究所

图表13 公司各项费用率情况



资料来源: WIND、平安证券研究所

## 二、 新能源装机持续较高景气度，电力体制改革向纵深推进

### 2.1 新能源装机市场持续较高景气度，功率预测考核趋严拉升市场需求

“双碳”战略背景下，我国新能源装机市场维持较高景气度。据国家能源局统计，截至2024年6月底，全国可再生能源发电装机达到16.53亿千瓦，其中，太阳能发电装机7.13亿千瓦，同比增长51.6%；风电装机4.67亿千瓦，同比增长19.9%。风电、光伏发电合计装机规模（11.8亿千瓦）已超过煤电装机（11.7亿千瓦）。2024年上半年，全国可再生能源发电新增装机1.34亿千瓦，同比增长24%，占全国新增电力装机的88%。依照2024年全国能源工作会议精神，我国将加快构建新型电力系统，2024年全国风电、光伏新增装机2亿千瓦左右。此外，国家能源局于2024年5月发布的《关于做好新能源消纳工作保障新能源高质量发展的通知》适度下调了部分地区新能源利用率目标，也将在一定程度上提振新能源新增装机市场规模。

新能源电站加速并网加大对电网的影响，发电功率预测考核标准逐步升级，拉升相关产品及服务需求。根据国家能源局数据，2024年上半年，全国光伏新增并网容量1.02亿千瓦，同比增长31%；风电新增并网容量2584万千瓦，同比增长12%。光伏、风电新增装机均再度刷新历史数据。中国电力企业联合会发布的《2023-2024年度全国电力供需形势分析预测报告》显示，2024年底全国发电装机容量预计达到32.5亿千瓦，同比增长12%左右。其中，我国并网风电、并网光伏发电装机容量分别为5.3亿千瓦、7.8亿千瓦，并网风电和太阳能发电合计装机规模将超过煤电装机。

随着风电和光伏电站的大规模并网发电，新能源电力的波动性及不稳定性对电网的影响日益显著，我国各地区能源监管机构对于新能源电站的考核要求也逐渐趋严。尤其在“双细则”（《电厂并网运行管理实施细则》《并网发电厂辅助服务管理实施细则》）发布之后，各地区陆续在“双细则”基础上对考核规范进行更新，考核罚款机制也进一步明确和加强，新能源电站对高精度、长周期、多种类的功率预测数据服务和高性能并网智能控制产品的市场需求有望逐步提升。此外，新能源电站在运行过程中还需对其所在区域电力监管部门新能源管理政策的变化和技术标准的更新、升级等相关要求进行及时响应，这也催生了功率预测相关功能的升级改造服务需求。

图表14 2017-2024H1我国光伏发电装机容量（万千瓦）



资料来源：公司公告、国家能源局、平安证券研究所

图表15 2017-2024H1我国风电发电装机容量（万千瓦）



资料来源：公司公告、国家能源局、平安证券研究所

**极端天气、长时预测新功能及分布式、电力交易新场景，打开功率预测市场空间。**近年来异常天气现象频发对电网安全调度管理造成严重影响，多省份电网调度部门陆续发布异常气象条件下提升功率预测准确率的要求，公司功率预测系统对气象预警等功能持续优化，并完成了多个省区部分风光电站的异常气象预报预警功能改造升级工作。另外，公司还通过研究更长周期的数值天气预报，延长功率预测时长，并从多个维度优化功率预测产品功能。此外，根据2024年4月国家市场监督管理总局发布的《光伏发电系统接入配电网技术规定》，分布式光伏电站接入电网也应满足功率预测数据提报要求。基于分布式光伏未来在功率预测方面潜在的市场需求，公司已完成多种分布式功率预测软件服务方案的设计工作并开始陆续开发相应的软件产品。另外，随着电力市场化交易的进一步放开，功率预测还可为市场参与主体在电力交易过程中提供新能源出力情况的预测参考值，这一应用场景也为新能源功率预测系统的落地进一步打开了市场空间。

## 2.2 电力体制改革持续深化，顶层设计不断完善

近年来，我国电力交易市场建设相关文件密集出台。2022年，国家发改委、国家能源局发布《关于加快建设全国统一电力市场体系的指导意见》，明确全国统一电力市场体系建立的两个时间节点（2025年初步建成，2030年基本建成）。2023年9月，国家能源局发布首份国家级电力现货市场基本规则。2023年10月国家发改委、国家能源局发布《关于进一步加快电力现货市场建设工作的通知》（发改办体改〔2023〕813号）明确未来各省/区域电力交易市场下阶段建设任务。2024年6月，国家发展改革委发布《电力市场运行基本规则》（2024年7月1日起实施），这标志着我国建设全国统一电力市场“1+N”基础规则体系中的“1”已落地，为全国统一电力市场体系建设提供了基础制度规则。

**各省电力现货市场将逐渐转入正式运行阶段。**截至2024年上半年，山西省、广东省和山东省的电力现货市场已转入正式运行阶段，甘肃省、蒙西区域电力现货市场均已连续结算试运行一年以上，与此同时，国内先后两批14个地区中的其余省份电力现货市场处于试点过程中。随着可再生能源发电量稳步增长，新能源企业在电力市场化交易中的参与程度越来越高，电力市场化已成为必然趋势。随着各省份电力交易相关政策的持续出台并陆续转为正式运行后将有助于公司电力交易产品的应用推广。此外，新能源电力用户侧政策的逐步放开将加速虚拟电厂、微电网及储能等业务的业绩释放。

图表16 电力体制改革相关政策

政策方向	发布时间	政策名称	主要内容
总体设计	2023.6	新型电力系统发展蓝皮书	首部国家层面指导现货市场设计以及运行的规则，对深化电力体制改革、推动电力市场化进程具有划时代意义。 明确总体架构与重点任务；加强电力供应保障性支撑体系建设；加强新能源高效开发利用体系建设；加强储能规模化布局应用体系建设；加强电力系统智慧化运行体系建设；强化新型电力系统标准与规范创新；强化核心技术与重大装备应用创新；强化相关配套政策与体制机制创新。
	2023.7	关于深化电力体制改革加快构建新型电力系统的指导意见	深化电力体制改革，加快构建清洁低碳、安全充裕、经济高效、供需协同、灵活智能的新型电力系统；（1）在新能源安全可靠替代的基础上，有计划分步骤逐步降低传统能源比重；（2）健全适应新型电力系统的体制机制，推动加强电力技术创新、市场机制创新、商业模式创新；（3）推动有效市场同有为

			政府更好结合，不断完善政策体系。
电力交易现货市场	2023.9	电力现货市场基本规则（试行）	首部国家层面指导现货市场设计以及运行的规则，对深化电力体制改革、推动电力市场化进程具有划时代意义，主要体现在：（1）优化价格结算方式，现货市场全电量以现货市场价格结算；（2）探索市场化容量补偿机制，重塑不同业态收入模型；（3）市场经营主体放宽，分布式发电、储能和虚拟电厂等新型经营主体参与交易。
	2023.10	关于进一步加快电力现货市场建设工作的通知（“813号文”）	进一步明确现货市场建设要求，其中针对各地现货市场连续结算试运行时间节点做出了规定。此外，政策文件中明确了“新能源+储能”将正式进入现货市场，为工商业储能参与电力市场化交易提供了具体指引。
	2023.11	关于进一步加快电力现货市场建设工作的通知	在确保有利于电力安全稳定供应的前提下，有序实现电力现货市场全覆盖。提出在分布式新能源装机占比较高的地区，推动分布式新能源上网电量参与市场，探索参与市场的有效机制；同时通过市场化方式形成分时价格信号，推动储能、虚拟电厂、负荷聚合商等新型主体在削峰填谷、优化电能质量等方面发挥积极作用，探索“新能源+储能”等新方式。
	2024.5	电力市场监管办法	完善电力市场监管对象；将电力市场监管对象明确为电力交易主体、电力市场运营机构和提供输配电服务的电网企业等电力市场成员，电力交易主体增加售电企业、储能企业、虚拟电厂、负荷聚合商。
	2024.6	电力市场运行基本规则	与旧版规则在市场范围、市场成员及交易类型方面有明显区别。该规则的发布将有效规范电力市场建设，维护电力市场秩序，保障交易主体合法权益，是对加快建设全国统一电力市场体系做出顶层设计。已于2024年7月1日起正式执行。
辅助服务市场	2024.2	关于建立健全电力辅助服务市场价格机制的通知	按照“谁服务、谁获利，谁受益、谁承担”的总体原则，不断完善辅助服务价格形成机制。主要内容包括：（1）优化调峰、调频、备用等辅助服务交易和价格机制；（2）规范辅助服务价格传导，明确由用户侧承担的辅助服务成本；（3）强化政策配套保障。
需求响应	2023.9	电力需求侧管理办法、电力负荷管理办法（2023版）	深化电力需求侧、负荷侧管理，对推动源网荷储协同互动，保障电力安全稳定运行具有重要意义，主要体现在：（1）积极拓宽主体范围；鼓励新型储能、分布式电源、电动汽车、空调负荷等参与需求响应；（2）明确提升能力目标；到2025年，各省需求响应能力达到最大用电负荷的3%—5%；（3）推进需求侧资源参与市场；全面推动需求侧资源参与电量和辅助服务市场的常态化运行。
输配电价	2023.5	关于第三监管周期省级电网输配电价及有关事项的通知	在严格成本监审基础上核定第三监管周期省级电网输配电价，进一步深化输配电价改革，有助于更好的推动电力市场化改革。

资料来源：中国政府网、国家能源局网站、平安证券研究所

新能源产业的快速发展将显著提振配套数字化需求，应用场景也日趋多样化。1) 源端：新能源发电行业规模提升提出更高的峰频效率要求，从而扩大发电环节信息化管理的市场需求；2) 网端：电力安全及信创国改对电网企业数字化和信息化水平的要求进一步提升；3) 荷端：电力市场化的逐渐推进，用户通过微电网及虚拟电厂高效提升用电效率，信息化需求同步提升。此外，新能源信息化的应用领域已逐渐从传统的单一电站/设备管理拓展至发电、输电和用电等环节的全流程管理。随着新型电力系统向智能化和数字化方向加速发展，以及我国电力体制改革向纵深发展，新能源功率预测、电力交易辅助决策、虚拟电厂平台运营等各服务需求将加速提振。

### 三、传统业务奠定发展根基，创新产品开辟新增长点

#### 3.1 功率预测筑牢核心优势，传统业务奠定发展根基

公司传统业务包括新能源发电功率预测业务、新能源并网智能控制系统业务、电网新能源管理系统业务等，公司基于源端功率预测技术及市场份额优势筑牢核心竞争力，功率预测业务作为公司的业务根基，服务电站数量持续攀升且客户粘性较强，为公司持续增长提供有力支撑；同时新能源并网智能控制系统、电网新能源管理系统等业务有望受益于新能源装机市场的较高景气度，维持良好增长势头。

##### 1) 新能源发电功率预测业务

公司是新能源发电功率预测领域的领先企业。公司功率预测业务一方面可协助风光电站制定生产计划，增收提效；另一方面，也可有效配合电网调度部门改善电力系统的调峰能力。公司新能源发电功率预测产品包括功率预测设备、功率预测服务、功率预测升级改造。功率预测设备是国家明确规定的装机容量 10MW 以上的集中式新能源电站所需要配置的基础设备，与光伏、风电每年新增的装机规模高度相关，为后续服务的开展奠定基础；功率预测服务是公司该项业务的主要价值所在，定期为客户提供精确的功率预测数据，毛利率较高，收入规模随公司服务电站规模拓展而持续提升；功率预测升级改造服务则主要应对各地电网对电站持续提出的优化升级要求。

图表17 公司单站功率预测产品界面示意图



图表18 公司集中功率预测产品界面示意图



资料来源：公司公告、平安证券研究所

资料来源：公司公告、平安证券研究所

**公司功率预测精度持续提升，技术水平行业领先。**随着新能源预测考核力度逐渐加大，新能源电站对功率预测系统精度及服务的及时性等要求逐步提升。公司通过采购多种优质气象观测资料等数据作为气象预测技术的基础数据，同时持续对高精度气象智能预测平台进行优化，不断提升公司功率预测精度和预测时长、优化核心算法，有效降低了新能源场站客户由“双细则”考核带来的损失。2024 年上半年，公司进行了垂类气象预测大模型的初步研发，其相比于传统数值天气预报，在部分维度气象预测精度、预测周期及预测效率方面均有所提升。公司功率预测精度水平行业领先，在多个功率预测精度比拼活动中位居榜首。公司在南方电网区域的实景新能源预测精度比拼竞赛中，截至 2024 年 6 月末，综合评分已连续 12 个月保持首位。

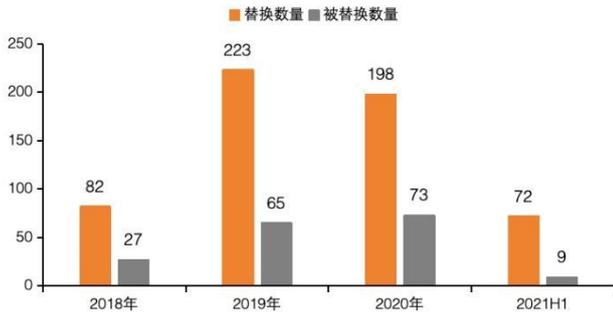
**服务电站数量持续增长，功率预测市占率保持领先。**公司在功率预测领域的服务规模持续增长，连续多年处于行业领先。一方面，公司存量客户粘性较高，功率预测业务续费率维持在 95%以上。另一方面，公司积极把握新增装机市场机会，并在存量装机市场保持积极的推广及替换策略，进一步拓展新增用户。截至 2023 年底，公司功率预测服务的新能源电站数量增至 3590 家，细分领域市占率保持领先。2024 年上半年，公司服务电站规模较期初净增超过 200 家，2024 年上半年服务电站净增数量超越往年历史同期水平。公司服务新能源电站规模保持了稳定增长的良好态势，在功率预测服务领域的优势地位持续巩固，对公司未来业绩长期持续增长提供有力支撑。

图表19 公司功率预测业务服务电站规模（个）



资料来源：公司公告、平安证券研究所

图表20 光伏电站方面公司与竞争对手的替换情况(个)



资料来源：公司公告、平安证券研究所

图表21 风电场方面公司与竞争对手的替换情况(个)



资料来源：公司公告、平安证券研究所

公司新能源发电功率预测业务稳健发展，服务费规模持续提升。2024年上半年，公司新能源发电功率预测产品收入1.32亿元，同比增长3.27%，维持稳健增势；营收占比59.02%，是公司的基石业务；业务毛利率为73.50%，较上年同期提升1.61个百分点，主要是由于公司在该业务拓展过程中，维持服务客户规模持续增长的同时，保持了良好的客户粘性，使得功率预测服务累积效应逐渐凸显，毛利率水平较高的服务费收入占比有所提升。2023年，公司新能源发电功率预测业务中服务费收入为1.6亿元，同比实现18.75%的快速增长，在该项业务中占比59.70%，较上年提升7.78个百分点。2024年上半年，公司服务电站规模依然保持良好增势，随着功率预测服务累积效应逐渐凸显，公司该业务有望持续稳健增长，毛利率有望进一步提升。

公司的新能源发电功率预测服务为类SAAS化的收费模式，公司2023年底服务电站数量为3590个，公司2023年功率预测服务费为1.6亿元，以此估算，2023年单个电站服务费约为4.5万元。根据公司2023年年报，公司2019年服务电站个数为1482个，根据沙利文数据，公司2019年在光伏电站的市占率为22.1%（排名行业第一），在风能发电站的市占率为18.8%（排名行业第一），以此估算，假设公司2019年在新能源电站的市占率为20%，则2019年并网的新能源电站的数量大概为7410个。展望未来，考虑到并网新能源电站的数量在持续增长，假设未来需要功率预测服务的并网新能源电站的数量将是1-2万个，假设单个电站的服务费是5万元/年，则功率预测服务年服务费的收入上限是每年5-10亿元。根据公司公告，2023年，公司功率预测服务收入为1.6亿元，公司功率预测服务未来仍有数倍增长空间。

图表22 公司新能源发电功率预测业务收入情况



资料来源：公司公告、WIND、平安证券研究所

图表23 公司新能源发电功率预测业务收入结构

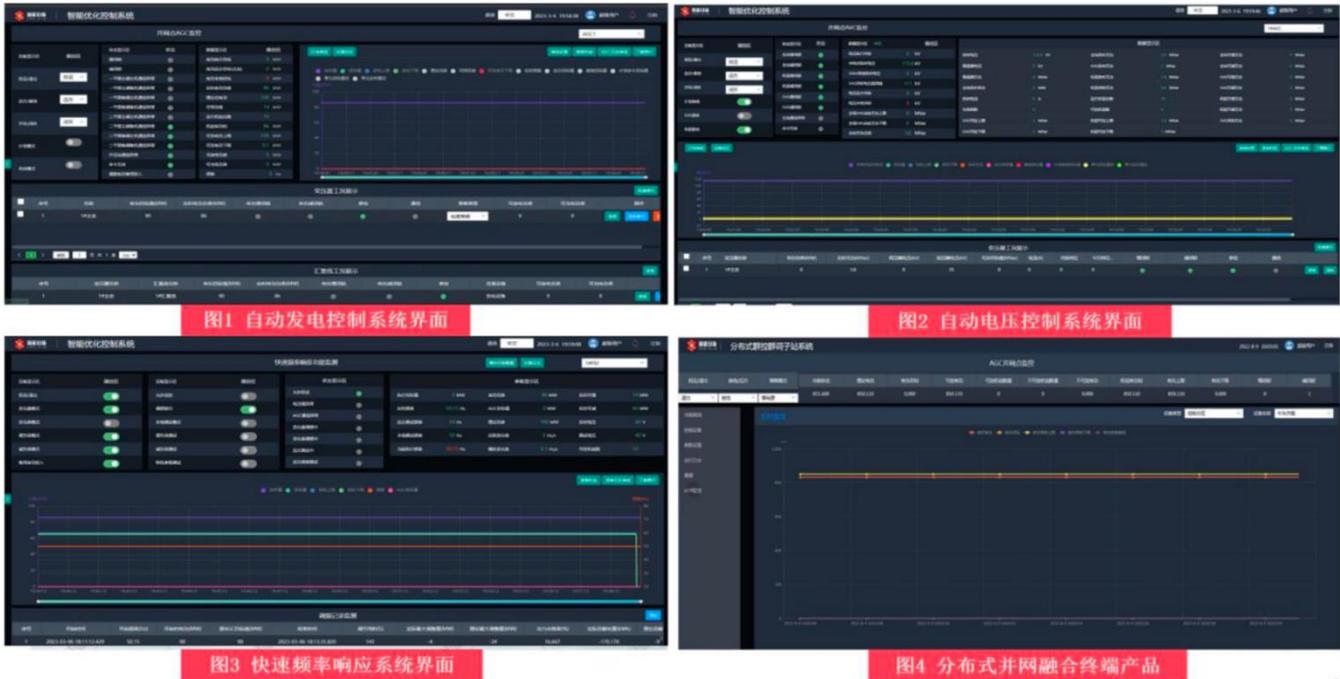


资料来源：公司公告、WIND、平安证券研究所

## 2) 新能源并网智能控制系统业务

公司并网智能控制产品覆盖多种场景，可提升新能源场站整体经济效益。公司的新能源并网智能控制系统应用于集中式新能源电站、分布式电站及升压站等多种场景，根据电网的要求对电站进行实时管控，保障新能源电站和电网运行在安全可控范围内促进新能源并网消纳。公司的新能源并网智能控制产品主要分为自动发电控制系统（AGC系统）、自动电压控制系统（AVC系统）、主动支撑装置（含一次调频、快速调压、惯量响应功能）以及分布式并网融合终端。此外，公司根据我国各区域电力监管部门关于新能源管理政策的变化和技术标准的更新、升级等相关要求，推出相应的软件功能模块等产品和相关服务。公司新能源并网智能控制产品具有控制精准度高、响应速度快、安全性高等特性，可提高场站整体经济效益。

图表24 公司并网智能控制产品界面示意图



资料来源：公司公告、平安证券研究所

公司新能源并网智能控制产品功能进一步完善，分布式产品持续升级推广。2024年上半年，在集中式新能源电站方面，针对“两个细则”考核中关于提升产品调节性能和稳定性等方面的要求，公司对“双机冗余切换策略”进行了全方位迭代升级优化；另外，在AGC及AVC产品方面新增更多重安全保护逻辑，促进新能源顺利并网及消纳。分布式光伏电站方面，公司的“分布式并网融合终端”产品新增了软件层面的防逆流功能，进一步完善产品功能并拓宽应用场景；此外，公司根据新国标要求对分布式调控一体化装置的适配范围和产品灵活性功能方面做了全面升级以满足市场需求。2024年上半年，公司分布式并网融合终端产品的销售区域已逐步拓展至山东、河南、江苏、浙江、广东等十余个省份，促进了产品的进一步推广。

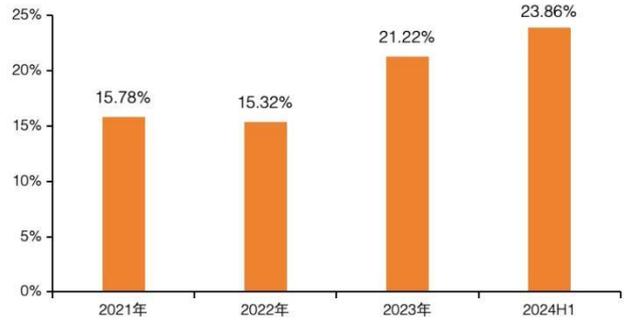
公司新能源并网智能控制产品增势强劲。收入方面：2024年上半年，公司并网智能控制产品收入5346万元，同期实现43.60%的高速增长，主要受益于新能源行业的较高景气度，以及公司面向分布式电站提供的并网融合终端覆盖度的持续提升。毛利率方面：2024年上半年，公司并网智能控制业务毛利率为50.69%，较上年同期下降8.84个百分点，主要是由于2024年上半年，公司该业务项下的快速频率响应系统（以下简称“快频产品”）增加相关检测报告费用导致成本增长，使得公司并网智能控制业务毛利率短期内出现波动，长期来看，该业务整体毛利率依然有望维持在较高水平。未来受益于新能源新增装机市场的较高景气度、分布式光伏控制类产品的新增市场需求，以及电网对控制类产品持续性的升级改造要求，公司新能源并网智能控制产品有望保持快速增长态势。

图表25 公司并网智能控制业务收入情况



资料来源：公司公告、WIND、平安证券研究所

图表26 公司并网智能控制业务营收占比



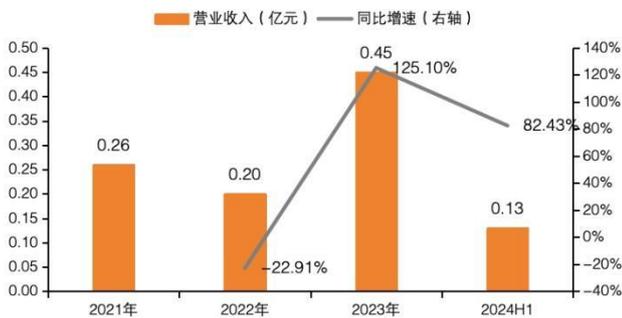
资料来源：公司公告、WIND、平安证券研究所

### 3) 电网新能源管理系统业务

公司电网新能源管理系统全面升级，满足各级电网新能源精细化管理诉求。公司的电网新能源管理系统主要面向国家电网、南方电网、蒙西电网等客户，针对其在新能源管控上的难点开发了“电网新能源功率预测与管理系统”、“气象监测与极端天气预警系统”、“新能源运行消纳评估”、“分布式监测预测与管理系统”等模块，帮助电网对辖区内新能源进行精细化管理和预测分析，提前规划新能源消纳方案，提高新能源电力供电可靠性和使用效率。2024年上半年，公司进一步提升电网新能源功率预测精度，同时对面向分布式光伏预测和管理、有源配电网、极端天气预测等方向的产品进行持续迭代优化，进一步满足各级电网对新能源精细化管理的诉求。

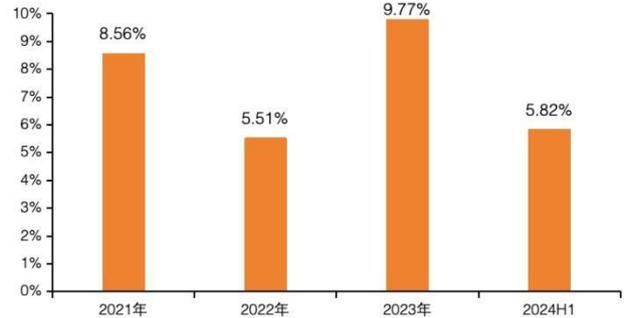
公司电网新能源管理业务增势强劲，市场前景良好。2024年上半年，公司电网新能源管理系统业务实现收入1304.78万元，同比实现82.43%的高速增长，主要是由于：一方面，新能源并网量的持续提升、气象条件的异常化使得新能源电力管理难度持续提升，各层级电网客户对于公司电网新能源管理系统的市场需求度在持续上升；另一方面，在发展构建“新型电力系统”的大趋势下，电网智能化、精细化管理诉求日益突显，也为公司电网新能源管理产品带来良好的市场前景。公司电网新能源管理业务未来有望长期受益于新能源新增装机、并网的较高景气度，以及各级电网对新能源精细化管理需求的提升。

图表27 公司电网新能源管理系统业务收入情况



资料来源：公司公告、WIND、平安证券研究所

图表28 公司电网新能源管理系统业务营收占比



资料来源：公司公告、WIND、平安证券研究所

### 3.2 创新产品增势强劲，打造公司第二成长曲线

公司精准把握新能源电力行业发展大势，前瞻布局电力交易等领域，开辟公司第二成长曲线。电力交易方面，公司产品已覆盖山东等电力交易现货市场长周期运行的省份，同时积极进行用户侧相关产品储备；储能方面，公司储能能量管理系统已全面适配发电侧、电网侧和用电侧三大应用场景；虚拟电厂方面，公司主要以虚拟电厂智慧运营管理系统和虚拟电厂运营两种方式开展业务，用户拓展卓见成效；微电网方面，公司微电网能源管理产品持续完善并积极拓展海外市场。政策上已经明确建立全国统一电力市场的时间节点，随着各省电力交易政策逐步试行并陆续进入长周期运行，电力交易相关产品的市场需求有望抬升。此外，用户侧参与电力市场交易政策的逐步放开，也将为公司创新产品发展带来较大成长空间。

### 1) 电力交易

随着电力体制改革的不断推进，我国多层次统一电力市场体系已初具雏形，市场在电力价格机制中的决定性作用正逐步显现。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、核心技术等方面的积累和研发成果，将气象预测、功率预测和电价预测等方面的核心能力延展至电力交易领域。公司在电力交易的产品定位为工具类产品，为新能源发电集团、场站、售电公司等电力交易内的多参与主体提供数据服务及包含中长期交易、现货交易、辅助服务交易等整体的策略申报建议和分析复盘。随着我国电力市场化改革进程的推进，公司电力交易产品体系及功能将进行持续升级完善。

图表29 公司主要电力交易产品简介

主要产品及服务	产品使用方	产品简介及用途
电力交易辅助决策支持平台	新能源发电集团、新能源场站、售电公司	通过电力交易云平台、API 及咨询报告等方式向客户提供中长期交易、现货交易、辅助服务交易等整体的电力交易申报建议和分析复盘。帮助新能源发电企业科学决策，辅助集团营销人员及电站交易人员高效参与交易，开展交易市场分析、交易策略推荐、交易复盘分析等，提高电量销售收益和市场竞争能力
电力交易数据服务	发电集团总部、售电公司、传统能源公司、电力交易行业内友商	中长期气象资源及出力预测、全省新能源出力预测、气象预警信息、现货电价预测等数据服务，辅助性自动化工具为交易精准申报提供客观且高效的信息数据指导
托管服务	新能源场站	试点与新能源场站用户签订托管合约并协商分成模式，全权代理市场主体参与电力交易

资料来源：公司公告、平安证券研究所

公司电力交易产品持续完善升级，省份覆盖及用户拓展稳步推进。公司持续跟踪各省电力交易政策更新情况，针对电力交易系统内的基础功能进行了标准化设计，以确保快速跟进更多省份的产品扩展需求。在区域覆盖方面：公司重点跟进已进入电力交易现货市场长周期连续运行的省份，2024 年上半年，公司电力交易产品已实现在山西、山东、甘肃、广东和蒙西的布局并已陆续应用于部分客户。同时，随着江西、河北南网、安徽等多省陆续开展长周期结算试运行工作，公司同步进行相关产品研发并邀约客户试用。在用户拓展方面：公司在持续打磨发电侧电力交易产品并积极拓展用户的同时，也关注到用户侧的电力交易产品需求，于是开展相应产品预研并尝试拓展至山西、山东、甘肃等省份的用户侧客户。未来随着我国电力市场化改革进程的持续推进和市场服务主体的多元化，公司电力交易相关产品及功能将持续升级完善，市场需求也将逐渐释放。

### 2) 储能能量管理产品

在“双碳”政策的目标引领下，我国新能源装机量和发电量持续提升，由于光伏和风电的出力情况具备波动性和不稳定性，消纳问题可能会成为制约新能源发展的关键。储能作为构建新型电力系统的关键环节和重要推手，在电源侧、电网侧和用户侧都发挥着日趋重要的作用。随着储能盈利政策的逐步清晰，储能市场的应用场景逐渐多元化，市场需求有望进一步释放。公司的储能能量管理产品根据应用场景的不同分为储能智慧能量管理系统（EMS）和储能云管家：

- **储能智慧能量管理系统（EMS）**：公司的储能能量管理系统基于电化学储能领域，现已全面适配发电侧、电网侧等应用场景。公司储能 EMS 除了满足市场同类产品的实时监控、协调控制等传统需求外，积极探索储能参与电力市场以及辅助服务市场的交易策略，通过内置“储能+电力交易”策略的智慧组合模式，为储能用户提供参与现货交易市场的充放电策略，从而为客户带来超额收益。此外，公司的储能能量管理系统已初步实现并持续完善与功率预测、功率控制系统（AGC/AVC）、一次调频、快速调压等系统链接，以实现多系统协调管控，促进储能价值的提升。公司储能 EMS 产品未来将持续根据电力市场需求及规则的调整进行完善升级。

► **储能云管家:** 公司储能云管家针对用户侧储能场景,适用于工商业储能电站或集团下属多个工商业储能电站的集中管理。随着峰谷电价、电力现货市场及辅助服务等政策的持续完善,工商业储能盈利空间有所提升,但运营难度也随之增加,针对工商业储能电站运营痛点,公司通过储能云管家为电站提供一站式储能全生命周期运营管理,核心功能主要包括站点总览、单站总览、设备管理、策略管理等。技术优势方面,公司储能云管家采用“云边端架构”技术实现策略云端管控、边端部署执行,实现策略毫秒级响应。此外,储能云管家支持与电网调度的高效对接,可安全实时调度储能电站。

图表30 公司储能智慧能量管理系统产品界面示意图



资料来源:公司公告、平安证券研究所

图表31 公司储能云管家产品界面示意图



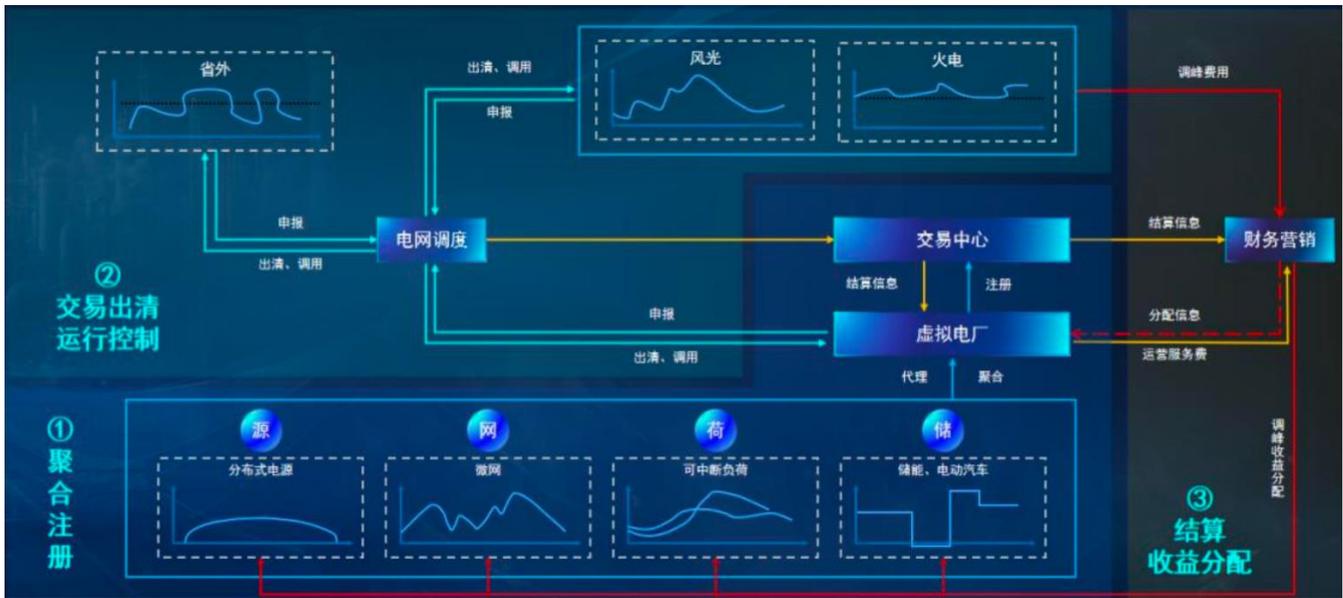
资料来源:公司公告、平安证券研究所

### 3) 虚拟电厂

虚拟电厂是一种物联网技术,通过将不同区域的可调节负荷、储能和电源侧等资源聚合,自主协调优化控制,参与电力系统运行和电力市场交易。中央及地方政府的电力辅助服务市场及电力现货市场相关政策的陆续出台,将扩大虚拟电厂等新兴市场主体参与电力市场交易的盈利空间。公司目前在虚拟电厂业务方面主要以虚拟电厂智慧运营管理系统和虚拟电厂运营业务两种方式进行。前者主要为客户提供虚拟电厂平台开发、资源接入等软件定制开发服务;后者则聚合分散的负荷用户而作为一个整体,通过响应电网指令参与调峰,促进清洁能源消纳或缓解电网的负荷压力,并根据所产生的调峰贡献获取补贴收益。

公司主要通过资源签约合作模式及业务代运营模式实现虚拟电厂运营业务的用户拓展。**1) 资源签约合作模式方面:**公司以控股子公司国能日新智慧能源(江苏)有限公司为主体持续拓展并签约优质可控负荷资源用户参与调峰辅助服务市场,已获得陕西、甘肃、宁夏、新疆、青海、浙江省份电网的聚合商准入资格;**2) 业务代运营模式方面:**公司以全资子公司日新鸿晟为主体拓展工商业储能、分布式光伏等资源类型的投建运营或代运营业务。现阶段,公司工商业储能项目主要通过峰谷差套利及参与电力市场交易获得收益;分布式光伏项目主要通过出售电能、获得政府补贴等方式获得收益。截至2024年上半年,日新鸿晟已通过收购、自建等方式在江苏、浙江、上海、广东等省份落地开展分布式光伏或工商业储能示范项目。

图表32 公司虚拟电厂业务模式示意图



资料来源：公司公告、平安证券研究所

#### 4) 微电网能源管理系统

公司微电网能源管理系统助力微电网园区等场景实现对资源的高效利用与高度兼容。随着我国电力体制改革的不断深化，电力系统将发生深刻的变革，运营成本及难度进一步加大。微电网作为我国发展柔性电网、智能配电网中的重要一环，可助力实现负荷端多种能源形式的高效可靠供给。当前我国的微电网行业已经逐步进入快速发展阶段，国家层面也在持续出台相关政策推进微电网技术和下游应用的拓展。公司的微电网能源管理系统主要面向智慧工业园区、零碳园区、海外工商业及户储等场景提供综合解决方案，通过采集源、网、荷、储的实时状态，对其进行长时、短时发电、负荷预测；利用可控资源和分布式资源，分析计算最优调度运行策略；在上级电网容量允许范围内，对多个微电网可控的源网荷储资源进行协调控制，积极参与电力平衡、市场交易，使得微电网达到最优运行状态，实现微电网综合效益的最大化。

**微电网能源管理产品进一步完善，海外市场持续拓展。**产品方面：2024 年上半年，为更好适配项目现场实际需求，公司研发了多网融合的显控一体机设备整体解决方案，其中内置了公司的微电网能源管理平台。该解决方案作为微电网能源管理云平台与站端设备的桥梁起到承上启下的作用，通过内置的 ESIM 和多网融合功能可以最大程度地减少复杂应用场景下的损失并确保设备正常运行，实现智能化的管理并优化微电网。项目方面：2024 年上半年，公司主要完成了伊拉克区域的“直流耦合型微电网系统”、乍得等区域的“海外纯离网型微电网系统”等多个微电网项目的落地并实现平稳运行，在实现提高可靠性供电的基础上实现“节能降费”目标，促进当地经济有序健康发展。

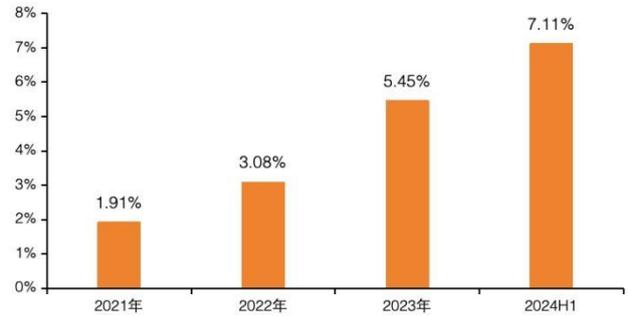
**创新产品增势强劲，开辟公司第二增长曲线。**公司在深耕电源端产品的同时，不断加强公司在电网端、储能端、负荷端的产品及服务研发能力，在综合能源服务应用技术上持续开拓，实现产品性能的提升和新能源电力交易、新能源储能应用等产品线的延伸，并积极通过子公司日新鸿晟将工商业储能及虚拟电厂等相关业务协同落地。创新产品（包含电力交易、储能能量管理系统、虚拟电厂及微电网能源管理系统）是公司基于功率预测核心优势以及对新能源电力市场发展大势判断，在新能源电力领域的前瞻性布局。2024 年上半年，公司创新产品实现收入 1592.08 万元，同比增长 172.65%，继续保持强劲增长势头，营收占比已由 2021 年的 1.91% 持续增长至 2024 年上半年的 7.11%。随着我国电力市场化改革进一步深化，以及用户侧政策的逐步放开，公司创新产品线有望作为第二增长曲线拉动公司成长。

图表33 公司创新产品收入情况



资料来源：公司公告、WIND、平安证券研究所

图表34 公司创新产品营收占比



资料来源：公司公告、WIND、平安证券研究所

## 四、盈利预测

### 4.1 盈利预测

#### ■ 收入及毛利率预测：

**1) 新能源发电功率预测业务：**新能源发电功率预测业务凝集了公司的核心技术优势，预测精度及市场份额行业领先，未来有望受益于新能源装机市场的较高景气度实现稳健增长。随着公司功率预测业务服务电站数量持续攀升，毛利率水平较高的服务费在该业务中的收入占比稳步提升，有望持续抬升公司该项业务整体毛利率水平。我们预计公司2024年-2026年新能源发电功率预测业务收入增速分别为3.5%、4.5%、4.5%；毛利率分别为73%、74%、75%。

**2) 新能源并网智能控制系统业务：**公司新能源并网智能控制产品功能逐步完善，分布式产品持续升级推广。未来受益于新能源新增装机市场的较高景气度、分布式光伏控制类产品的新增市场需求等，公司该业务有望保持快速增长态势。2024年上半年，公司快频产品增加相关检测报告费用导致该业务毛利率短期内出现波动，长期来看，该业务整体毛利率依然有望维持在较高水平。我们预计公司2024年-2026年新能源并网智能控制系统业务收入增速分别为45%、50%、45%；毛利率分别为52%、53%、53%。

**3) 电网新能源管理系统业务：**公司电网新能源管理系统持续迭代优化，进一步满足各级电网对新能源精细化管理诉求。公司该业务发展有望长期受益于新能源新增装机、并网的较高景气度，以及各级电网对新能源精细化管理需求的提升，且毛利率水平依然有望维持在高位。我们预计公司2024年-2026年电网新能源管理系统业务收入增速分别为80%、40%、40%；毛利率分别为85%、85%、85%。

**4) 创新业务：**创新业务是公司基于对新能源电力行业发展大势的判断，在电力交易、储能、虚拟电厂等领域的前瞻性布局。公司创新产品线增势强劲，随着我国电力市场化改革进一步深化，以及用户侧政策的逐步放开，公司创新业务有望作为第二增长曲线拉动公司成长，该业务毛利率也有望随着商业模式的逐渐完善进一步抬升。我们预计公司2024年-2026年创新业务收入增速分别为130%、100%、70%；毛利率分别为78.0%、78.5%、78.5%。

#### ■ 费用预测：

**1) 销售费用：**公司营销网络以北京总部为核心覆盖全国，并逐步向东南亚、中亚、非洲、欧洲、南美洲等国际市场拓展，后续随着公司营销渠道的持续完善及稳步拓展，我们预计公司销售费用率将维持稳定。我们预计公司2024年-2026年销售费用率分别为25.0%、25.0%、25.0%。

2) **管理费用**: 我们认为, 随着公司运营效率的逐步提升, 公司管理费用率将呈现下降趋势, 预计公司 2024 年-2026 年管理费用率分别为 9.2%、9.1%、9.0%。

3) **研发费用**: 公司紧跟行业发展趋势, 以市场需求为导向, 持续进行传统业务产品线的升级与完善, 以及创新业务产品线的拓展, 同时自研垂类气象预测大模型, 进一步巩固核心技术优势。我们预计公司研发费用率将继续维持在较高水平, 预计公司 2024 年-2026 年研发费用率分别为 18.0%、18.0%、18.0%。

基于以上判断, 我们预计公司 2024-2026 年营业收入为 5.80/7.55/9.91 亿元, 同比增速分别为 27.1%/30.2%/31.3%; 归母净利润为 1.04/1.35/1.75 亿元, 同比增速分别为 23.6%/29.5%/30.0%; EPS 分别为 1.04/1.35/1.75 元, 根据 2024 年 10 月 11 日公司收盘价, 对应 2024-2026 年 PE 分别为 37.1x/28.7x/22.1x。

图表35 国能日新简要损益预测表

单位: 百万元	2023A	2024E	2025E	2026E
营业收入	456.22	579.80	754.80	991.10
YoY(%)	26.89	27.09	30.18	31.31
其中				
<b>新能源发电功率预测业务</b>	267.83	277.19	289.66	302.70
YoY(%)	3.15	3.50	4.50	4.50
毛利率(%)	69.48	73.00	74.00	75.00
<b>新能源并网智能控制系统业务</b>	96.83	140.40	210.60	305.37
YoY(%)	75.81	45.00	50.00	45.00
毛利率(%)	58.85	52.00	53.00	53.00
<b>电网新能源管理系统业务</b>	44.58	80.24	112.34	157.28
YoY(%)	125.10	80.00	40.00	40.00
毛利率(%)	80.55	85.00	85.00	85.00
<b>创新业务</b>	24.86	57.18	114.36	194.41
YoY(%)	124.62	130.00	100.00	70.00
毛利率(%)	76.77	78.00	78.50	78.50
综合毛利率(%)	67.55	69.05	69.68	70.10
期间费用率(%)	52.42	51.95	51.86	51.79
归母净利润	84.25	104.13	134.83	175.31
YoY(%)	25.59	23.60	29.49	30.02
EPS(元)	0.84	1.04	1.35	1.75

数据来源: WIND、平安证券研究所

## 4.2 估值分析

根据公司的主营业务，我们选取了 A 股中其他从事新能源行业信息化相关业务的上市公司作为对标公司，包括国网信通、南网科技、远光软件。

图表36 国能日新同行业可比公司估值比较

股票代码	证券简称	2024-10-11		EPS (元)				PE (倍)			
		收盘价 (元)	总市值 (亿元)	2023A	2024E	2025E	2026E	2023A	2024E	2025E	2026E
600131.SH	国网信通	18.64	224.01	0.69	0.83	0.95	1.08	27.0	22.5	19.6	17.3
688248.SH	南网科技	32.75	184.94	0.5	0.76	1.07	1.42	65.5	43.1	30.6	23.1
002063.SZ	远光软件	5.56	105.92	0.18	0.23	0.28	0.34	30.9	24.2	19.9	16.4
	平均值	-	-	-	-	-	-	41.1	29.9	23.4	18.9
301162.SZ	国能日新	38.6	38.66	0.84	1.04	1.35	1.75	45.9	37.1	28.7	22.1

数据来源：WIND、平安证券研究所

注：1) 收盘价、总市值均截至2024年10月11日；2) 国网信通、南网科技、远光软件2024-2026年的EPS取自Wind一致预期

根据以上的估值分析，公司的市盈率水平略高于同行业可比公司均值水平。但考虑到公司基于新能源发电功率预测核心优势，在新能源电力管理“源网荷储”全链条布局完善且持续深入，类 SAAS 化的商业模式使得公司将随着服务电站规模的扩大获得持续发展，创新业务则有望在电力体制改革浪潮中，作为公司第二成长曲线开辟新的增长点。考虑公司的成长性，我们认为公司应享有更高的溢价空间，市盈率仍有上升空间。

### 4.3 投资建议

公司是新能源发电功率预测领域领先企业，基于源端功率预测优势筑牢核心竞争力，逐渐延伸业务边界实现新能源电力管理“源网荷储”全链条布局。传统业务凭借领先的预测精度及市场份额，有望受益于新能源装机市场较高景气度持续增长，为公司长期持续发展提供有力支撑；创新业务则有望在电力体制改革浪潮中，作为公司第二成长曲线开辟新的增长点。我们看好公司的未来发展，首次覆盖，给予“推荐”评级。

## 五、风险提示

(1) 公司功率预测业务发展不及预期。新能源发电功率预测业务是凝聚公司核心技术优势的根基业务，若新能源发电功率预测领域市场竞争加剧，公司预测精度及市场份额不能继续保持领先，则公司功率预测业务存在发展不及预期的风险。

(2) 电力体制改革推进不及预期。公司作为电力市场新能源信息化产品及服务提供商，其业务开展与业绩释放和电力体制改革的推进节奏密切相关，若相关政策的出台和落地节奏不达预期，则公司发展存在不及预期的风险。

(3) 公司创新业务发展不及预期。创新业务是公司基于对新能源电力市场未来发展大势判断的前瞻性布局，若公司相关产品线拓展不理想，或相关细分领域发展不达预期，则公司创新业务发展存在不及预期的风险。

## 资产负债表

单位:百万元

会计年度	2023A	2024E	2025E	2026E
<b>流动资产</b>	1159	1272	1434	1646
现金	731	736	742	743
应收票据及应收账款	315	400	521	684
其他应收款	11	14	18	23
预付账款	5	6	8	11
存货	84	102	130	168
其他流动资产	13	14	15	17
<b>非流动资产</b>	240	233	228	230
长期投资	77	85	92	99
固定资产	51	45	38	31
无形资产	1	2	3	4
其他非流动资产	111	102	96	96
<b>资产总计</b>	1399	1505	1662	1876
<b>流动负债</b>	293	361	463	603
短期借款	0	0	0	0
应付票据及应付账款	133	161	205	266
其他流动负债	161	200	258	337
<b>非流动负债</b>	32	25	18	13
长期借款	27	19	13	7
其他非流动负债	6	6	6	6
<b>负债合计</b>	325	385	481	616
少数股东权益	1	-2	-6	-11
股本	99	100	100	100
资本公积	716	716	717	719
留存收益	257	306	369	452
<b>归属母公司股东权益</b>	1072	1122	1186	1271
<b>负债和股东权益</b>	1399	1505	1662	1876

## 现金流量表

单位:百万元

会计年度	2023A	2024E	2025E	2026E
<b>经营活动现金流</b>	67	63	81	97
净利润	82	101	131	170
折旧摊销	5	14	15	12
财务费用	-9	-2	-2	-2
投资损失	-9	-9	-9	-9
营运资金变动	-41	-41	-53	-72
其他经营现金流	39	0	-1	-2
<b>投资活动现金流</b>	-96	1	0	-1
资本支出	31	0	3	6
长期投资	-66	0	0	0
其他投资现金流	-61	1	-3	-7
<b>筹资活动现金流</b>	-45	-59	-76	-96
短期借款	0	0	0	0
长期借款	25	-7	-7	-5
其他筹资现金流	-70	-52	-69	-91
<b>现金净增加额</b>	-74	5	5	1

资料来源:同花顺 iFinD, 平安证券研究所

## 利润表

单位:百万元

会计年度	2023A	2024E	2025E	2026E
<b>营业收入</b>	456	580	755	991
营业成本	148	179	229	296
税金及附加	4	5	6	8
营业费用	118	145	189	248
管理费用	43	53	69	89
研发费用	87	104	136	178
财务费用	-9	-2	-2	-2
资产减值损失	-0	-0	-0	-1
信用减值损失	-11	-14	-18	-24
其他收益	13	13	13	13
公允价值变动收益	7	0	1	2
投资净收益	9	9	9	9
资产处置收益	0	0	0	0
<b>营业利润</b>	83	103	133	174
营业外收入	0	0	0	0
营业外支出	0	0	0	0
<b>利润总额</b>	83	103	134	174
所得税	2	2	2	3
<b>净利润</b>	82	101	131	170
少数股东损益	-2	-3	-4	-5
<b>归属母公司净利润</b>	84	104	135	175
EBITDA	79	115	146	183
EPS (元)	0.84	1.04	1.35	1.75

## 主要财务比率

会计年度	2023A	2024E	2025E	2026E
<b>成长能力</b>				
营业收入(%)	26.9	27.1	30.2	31.3
营业利润(%)	27.2	23.6	29.5	30.0
归属于母公司净利润(%)	25.6	23.6	29.5	30.0
<b>获利能力</b>				
毛利率(%)	67.6	69.1	69.7	70.1
净利率(%)	18.5	18.0	17.9	17.7
ROE(%)	7.9	9.3	11.4	13.8
ROIC(%)	31.9	28.9	32.9	36.5
<b>偿债能力</b>				
资产负债率(%)	23.3	25.6	29.0	32.8
净负债比率(%)	-65.6	-64.0	-61.7	-58.4
流动比率	3.9	3.5	3.1	2.7
速动比率	3.6	3.2	2.8	2.4
<b>营运能力</b>				
总资产周转率	0.3	0.4	0.5	0.5
应收账款周转率	1.5	1.5	1.5	1.5
应付账款周转率	1.49	1.49	1.49	1.49
<b>每股指标(元)</b>				
每股收益(最新摊薄)	0.84	1.04	1.35	1.75
每股经营现金流(最新摊薄)	0.67	0.63	0.81	0.97
每股净资产(最新摊薄)	10.71	11.20	11.85	12.69
<b>估值比率</b>				
P/E	45.9	37.1	28.7	22.1
P/B	3.6	3.4	3.3	3.0
EV/EBITDA	56	27	21	17

## 平安证券研究所投资评级：

### 股票投资评级：

- 强烈推荐（预计 6 个月内，股价表现强于市场表现 20% 以上）
- 推 荐（预计 6 个月内，股价表现强于市场表现 10% 至 20% 之间）
- 中 性（预计 6 个月内，股价表现相对市场表现在±10% 之间）
- 回 避（预计 6 个月内，股价表现弱于市场表现 10% 以上）

### 行业投资评级：

- 强于大市（预计 6 个月内，行业指数表现强于市场表现 5% 以上）
- 中 性（预计 6 个月内，行业指数表现相对市场表现在±5% 之间）
- 弱于大市（预计 6 个月内，行业指数表现弱于市场表现 5% 以上）

### 公司声明及风险提示：

负责撰写此报告的分析师（一人或多人）就本研究报告确认：本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。

平安证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本公司研究报告是针对与公司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。本公司研究报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。未经书面授权刊载或者转发的，本公司将采取维权措施追究其侵权责任。

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。市场有风险，投资需谨慎。

### 免责条款：

此报告旨在发给平安证券股份有限公司（以下简称“平安证券”）的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准，不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其他人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠，但平安证券不能担保其准确性或完整性，报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价，报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任，除非法律法规有明确规定。客户并不能仅依靠此报告而取代行使独立判断。

平安证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断，可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问，此报告所载观点并不代表平安证券的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券股份有限公司 2024 版权所有。保留一切权利。

## 平安证券

平安证券研究所

电话：4008866338

### 深圳

深圳市福田区益田路 5023 号平安金融中心 B 座 25 层

### 上海

上海市陆家嘴环路 1333 号平安金融大厦 26 楼

### 北京

北京市丰台区金泽西路 4 号院 1 号楼丽泽平安金融中心 B 座 25 层