

2021年10月10日

电价浮动限额加大，市场化加速利好朗新科技

朗新科技(300682)

评级:	买入	股票代码:	300682
上次评级:	买入	52周最高价/最低价:	27.70/12.23
目标价格:		总市值(亿)	265.32
最新收盘价:	25.71	自由流通市值(亿)	86.38
		自由流通股数(百万)	335.96

事件概述

10月8日，国务院总理李克强主持召开国务院常务会议，进一步部署做好今冬明春电力和煤炭等供应，保障群众基本生活和经济平稳运行。会议提出，交易电价上下浮动范围扩至20%，纠正地方“一刀切”停产限产或“运动式”减碳。

分析判断:

▶ 交易电价上下浮动范围扩至20%，电价市场化机制进一步打开

10月8日召开国务院常务会议，会议围绕电力煤炭等方面提出六项部署内容，包括“改革完善煤电价格市场化形成机制”。

1、部署内容：将市场交易电价上下浮动范围由分别不超过10%、15%，调整为原则上均不超过20%，并做好分类调节，对高耗能行业可由市场交易形成价格，不受上浮20%的限制。

2、电价浮动范围扩大原因：1) 短期上，电价浮动范围提升为应对全球煤炭价格暴涨，以及冬季取暖等煤炭电力需求提升，我国煤炭或形成供不应求的状态，需要引入市场化机制刺激煤炭供应。2) 长期来看，电价市场化是我国电力改革的长期目标，市场化机制能够刺激电力链条各环节主体积极参与，激发电力市场活力，加速双碳目标的实现；本次电价浮动范围提升符合我国电力体制改革以及电价市场化的长期目标。

▶ 电价市场化改革下，售电用电信息化需求大幅抬升，利好朗新科技

朗新科技多年深耕于电力系统售电用电端的信息化建设，在电力营销平台、发电厂2B信息化建设、2C用电信息化等领域均有完善的产品/解决方案。电价市场化的改革将为朗新科技带来长效利好。

1、售电信息化方面：1) 朗新科技为电网建设电力营销系统，而随着用电价差、分时电价的推广，市场化的打开，用电平台信息化管理需求将进一步提升，朗新将稳定受益于电力营销系统十四五期间的迭代更新。2) 朗新电力数据平台等其他信息化解决方案能力也将受到本次市场化改革的刺激，加快需求空间的打开。

2、新能源信息化方面：我们认为，虽然此次电价范围调节主要是为应对煤炭价格的上涨，但是同时也顺势加速了电力市场化改革，刺激清洁能源的加速接入，供电主体复杂度将提升。

1) B端，电力市场化改革之下，储能充电等细分环节开放市场化，随着更多主体进入会进一步打开市场空间。以储能电站为例，电价价差的拉开让储能有利可图，而储能电站以SaaS信息化模式运营或成为趋势，朗新已经储备了光储充电站SaaS方案，落地后将快速打开公司业绩空间。

2) C端，伴随电价拉开，新能源汽车用户对充电桩的选择将更加依赖聚合型平台，朗新“新电途”平台已经接入国网、南网、星星等多家充电桩龙头品牌，优势明显，我们预计到2025年朗新平台服务的充电量将超60亿度，有望爆发式增长。

投资建议

朗新科技将受益于电价市场化的长效改革，维持公司盈利预测如下：预计 2021-2023 年公司营收 43.4/55.1/69.7 亿元，每股收益 (EPS) 0.84/1.08/1.37 元，对应 2021 年 10 月 8 日 25.71 元/股收盘价，PE 分别为 30.5/23.8/18.9 倍，强烈推荐，维持“买入”评级。

风险提示

1) 营收依赖电力行业的风险；2) 新能源政策补贴落地不及预期风险；3) 新能源发电技术变革进程不及预期风险；4) 信息化建设不及预期风险；5) 宏观经济的下行的风险。

盈利预测与估值

财务摘要	2019A	2020A	2021E	2022E	2023E
营业收入(百万元)	2,968	3,387	4,340	5,510	6,965
YoY (%)	11.1%	14.1%	28.1%	27.0%	26.4%
归母净利润(百万元)	1,020	707	870	1,117	1,407
YoY (%)	444.4%	-30.7%	23.1%	28.3%	26.1%
毛利率 (%)	44.5%	45.9%	45.5%	46.4%	47.3%
每股收益 (元)	1.19	0.71	0.84	1.08	1.37
ROE	22.0%	12.8%	13.6%	14.8%	15.7%
市盈率	21.66	36.25	30.48	23.76	18.85

资料来源: Wind, 华西证券研究所

分析师: 刘泽晶

邮箱: liuzj1@hx168.com.cn

SAC NO: S1120520020002

联系电话:

华西通信&计算机联合覆盖

分析师: 宋辉

邮箱: songhui@hx168.com.cn

SAC NO: S1120519080003

联系电话:

分析师: 孔文彬

邮箱: kongwb@hx168.com.cn

SAC NO: S1120520090002

联系电话:

财务报表和主要财务比率

利润表 (百万元)					现金流量表 (百万元)				
	2020A	2021E	2022E	2023E		2020A	2021E	2022E	2023E
营业总收入	3,387	4,340	5,510	6,965	净利润	714	879	1,128	1,422
YoY (%)	14.1%	28.1%	27.0%	26.4%	折旧和摊销	42	94	120	146
营业成本	1,834	2,364	2,956	3,668	营运资金变动	-369	-322	-655	-781
营业税金及附加	18	22	29	38	经营活动现金流	388	652	585	770
销售费用	235	301	382	482	资本开支	-70	-557	-580	-522
管理费用	317	412	534	689	投资	-1,270	-30	-25	-34
财务费用	-45	-31	-32	-35	投资活动现金流	-1,338	-557	-566	-507
资产减值损失	-3	0	0	0	股权募资	23	11	0	0
投资收益	-1	30	39	49	债务募资	-18	-27	0	0
营业利润	824	998	1,281	1,614	筹资活动现金流	716	-48	-31	-31
营业外收支	-13	0	0	0	现金净流量	-234	47	-12	232
利润总额	811	998	1,281	1,614	主要财务指标				
所得税	97	119	152	192	成长能力				
净利润	714	879	1,128	1,422	营业收入增长率	14.1%	28.1%	27.0%	26.4%
归属于母公司净利润	707	870	1,117	1,407	净利润增长率	-30.7%	23.1%	28.3%	26.1%
YoY (%)	-30.7%	23.1%	28.3%	26.1%	盈利能力				
每股收益	0.71	0.84	1.08	1.36	毛利率	45.9%	45.5%	46.4%	47.3%
资产负债表 (百万元)					净利率率	21.1%	20.3%	20.5%	20.4%
货币资金	2,218	2,266	2,254	2,486	总资产收益率 ROA	9.1%	9.8%	10.7%	11.4%
预付款项	167	138	192	246	净资产收益率 ROE	12.8%	13.6%	14.8%	15.7%
存货	269	405	490	603	偿债能力				
其他流动资产	2,816	3,290	4,264	5,392	流动比率	3.77	3.62	3.36	3.29
流动资产合计	5,471	6,099	7,200	8,728	速动比率	2.81	2.94	2.62	2.50
长期股权投资	179	209	234	268	现金比率	1.53	1.35	1.05	0.94
固定资产	59	15	-52	-148	资产负债率	27.8%	26.9%	27.2%	27.1%
无形资产	71	95	122	147	经营效率				
非流动资产合计	2,267	2,761	3,245	3,655	总资产周转率	0.44	0.49	0.53	0.56
资产合计	7,739	8,859	10,445	12,383	每股指标 (元)				
短期借款	27	0	0	0	每股收益	0.71	0.84	1.08	1.37
应付账款及票据	597	696	891	1,112	每股净资产	5.36	6.22	7.30	8.66
其他流动负债	828	987	1,250	1,544	每股经营现金流	0.38	0.63	0.57	0.75
流动负债合计	1,452	1,683	2,140	2,656	每股股利	0.00	0.00	0.00	0.00
长期借款	0	0	0	0	估值分析				
其他长期负债	702	702	702	702	PE	36.25	30.48	23.76	18.85
非流动负债合计	702	702	702	702	PB	2.73	4.13	3.52	2.97
负债合计	2,154	2,384	2,842	3,358					
股本	1,021	1,032	1,032	1,032					
少数股东权益	50	59	70	85					
股东权益合计	5,585	6,475	7,603	9,025					
负债和股东权益合计	7,739	8,859	10,445	12,383					

资料来源:公司公告, 华西证券研究所

分析师与研究助理简介

刘泽晶（首席分析师）：2014-2015年新财富计算机行业团队第三、第五名，水晶球第三名，10年证券从业经验。

孔文彬（分析师）：金融学硕士，3年证券研究经验，主要覆盖金融科技、网络安全、人工智能研究方向。

分析师承诺

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

评级说明

公司评级标准	投资评级	说明
以报告发布日后的6个月内公司股价相对上证指数的涨跌幅为基准。	买入	分析师预测在此期间股价相对强于上证指数达到或超过15%
	增持	分析师预测在此期间股价相对强于上证指数在5%—15%之间
	中性	分析师预测在此期间股价相对上证指数在-5%—5%之间
	减持	分析师预测在此期间股价相对弱于上证指数5%—15%之间
	卖出	分析师预测在此期间股价相对弱于上证指数达到或超过15%
行业评级标准		
以报告发布日后的6个月内行业指数的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测在此期间行业指数相对强于上证指数达到或超过10%
	中性	分析师预测在此期间行业指数相对上证指数在-10%—10%之间
	回避	分析师预测在此期间行业指数相对弱于上证指数达到或超过10%

华西证券研究所：

地址：北京市西城区太平桥大街丰汇园11号丰汇时代大厦南座5层

网址：<http://www.hx168.com.cn/hxzq/hxindex.html>

华西证券免责声明

华西证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具备证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司签约客户使用。本公司不会因接收人收到或者经由其他渠道转发收到本报告而直接视其为本公司客户。

本报告基于本公司研究所及其研究人员认为的已经公开的资料或者研究人员的实地调研资料，但本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载资料、意见以及推测仅于本报告发布当日的判断，且这种判断受到研究方法、研究依据等多方面的制约。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及预测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息始终保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者需自行关注相应更新或修改。

在任何情况下，本报告仅提供给签约客户参考使用，任何信息或所表述的意见绝不构成对任何人的投资建议。市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告视为做出投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在任何情况下，本报告均未考虑到个别客户的特殊投资目标、财务状况或需求，不能作为客户进行客户买卖、认购证券或者其他金融工具的保证或邀请。在任何情况下，本公司、本公司员工或者其他关联方均不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告而导致的任何可能损失负有任何责任。投资者因使用本公司研究报告做出的任何投资决策均是独立行为，与本公司、本公司员工及其他关联方无关。

本公司建立起信息隔离墙制度、跨墙制度来规范管理跨部门、跨关联机构之间的信息流动。务请投资者注意，在法律许可的前提下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。在法律许可的前提下，本公司的董事、高级职员或员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，如需引用、刊发或转载本报告，需注明出处为华西证券研究所，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。