

多因素致业绩承压，双轮驱动复苏可期

买入|维持

——朗新科技(300682.SZ)2022年年度报告点评

事件:

公司于2023年3月30日收盘后发布《2022年年度报告》。

点评:

● 受到宏观环境等因素的影响，公司业绩有所下滑

2022年，公司实现营业收入45.52亿元，同比下降1.89%；实现归母净利润5.14亿元，同比下降39.28%；实现扣非归母净利润3.99亿元，同比下降44.79%。分业务来看，能源数字化、互联网电视、能源互联网业务收入占比分别为47.45%、28.31%、24.25%。公司综合毛利率为39.22%，同比下降4.20pct；净利率为9.30%。公司销售、管理、研发费用率分别为11.02%、8.79%、12.39%，分别较上年同期增加4.26pct、1.16pct、0.05pct，销售费用率增幅明显主要系新电途聚合充电业务在市场营销开拓的投入增加。

● 受益于新型电力系统建设等，能源数字化持续成长可期

2022年，公司能源数字化业务实现收入21.60亿元，同比下降8.92%。一方面，公司进一步聚焦电网相关能源数字化核心业务，逐步精简非电网的能源数字化项目和团队；另一方面，受疫情影响，部分电网客户的订单和项目推进节奏有所延迟，导致收入确认滞后。公司围绕能源电力行业数字化转型、新型电力系统建设和电力市场化改革，完成了营销2.0系统在浙江、山东、福建、天津等网省的上线，取得良好成果，目前正参与多个省营销2.0的推广实施；公司还参与了新型电力系统场景下的电力负荷管理系统建设，并在多个网省上线一期系统，同时在多省市成功开展电网充电桩业务代运营服务，并广泛开展面向客户挖掘、业务推广的营销服务和业务代运营。

● 平台聚合流量为王，能源互联网潜力巨大

2022年，能源互联网业务实现收入11.04亿元，同比增长30.14%。在分布式光伏方面，“新耀光伏云平台”新接入分布式光伏电站约1万座、容量约1GW，分布式工商业光伏的市占率近10%，并在分布式光伏聚合售电业务上实现突破。在家庭能源消费领域，生活缴费业务累计服务用户数超过4亿户，日活跃用户数超过1380万户，连接的公共服务缴费机构超过5600家，日交易额创新高，年交易额超过3000亿元，保持市场领先地位。在车主能源消费领域，公司的“新电途”聚合充电平台业务保持高速发展，截止2022年末，平台充电设备覆盖量超过70万，平台注册用户数超550万，2022年聚合充电量超20亿度，同比增长257%，公共充电市占率达到10%。

● 盈利预测与投资建议

公司是中国电力能源数字化服务领域的领先企业，有望充分受益于“双碳”战略及电力市场化改革的持续推进。预测公司2023-2025年的营业收入为57.86、72.71、90.08亿元，归母净利润为9.50、12.51、16.31亿元，EPS为0.88、1.16、1.52元/股，对应PE为28.70、21.78、16.72倍。考虑到公司的成长性和行业的景气度，给予公司2023年40倍的目标PE，对应的目标价为35.20元。维持“买入”评级。

● 风险提示

对少数集团客户依赖的风险；经营业绩季节性波动风险；业务和技术创新带来的成本费用上升风险；劳动力成本上升风险。

当前价/目标价：25.37元/35.20元

目标期限：6个月

基本数据

52周最高/最低价（元）：32.08 / 18.83

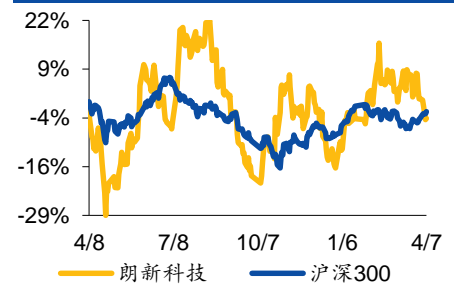
A股流通股（百万股）：1040.03

A股总股本（百万股）：1074.37

流通市值（百万元）：26385.64

总市值（百万元）：27256.79

过去一年股价走势



资料来源：Wind

相关研究报告

《国元证券公司研究-朗新科技(300682.SZ)2022年第三季度报告点评：电网业务快速恢复，充电服务高速发展》2022.10.27

《国元证券公司研究-朗新科技(300682.SZ)2022年半年度报告点评：业绩实现快速增长，“新电途”加速渗透》2022.08.31

报告作者

分析师 耿军军

执业证书编号 S0020519070002

电话 021-51097188-1856

邮箱 gengjunjun@gyzq.com.cn

附表：盈利预测

财务数据和估值	2021	2022	2023E	2024E	2025E
营业收入(百万元)	4639.45	4551.75	5786.03	7270.73	9008.12
收入同比(%)	36.98	-1.89	27.12	25.66	23.90
归母净利润(百万元)	846.88	514.25	949.65	1251.19	1630.56
归母净利润同比(%)	19.77	-39.28	84.67	31.75	30.32
ROE(%)	13.22	7.55	11.91	13.80	15.57
每股收益(元)	0.79	0.48	0.88	1.16	1.52
市盈率(P/E)	32.18	53.00	28.70	21.78	16.72

资料来源：Wind，国元证券研究所

财务预测表

资产负债表		单位:百万元				
会计年度	2021	2022	2023E	2024E	2025E	
流动资产	6254.73	6833.34	8087.25	9271.42	10704.02	
现金	1966.49	2369.22	2812.27	3054.55	3464.86	
应收账款	2070.85	2024.03	2564.37	3212.89	3967.55	
其他应收款	84.59	148.22	162.59	194.86	218.00	
预付账款	141.19	68.34	78.28	96.55	117.60	
存货	300.18	275.08	344.64	427.47	524.14	
其他流动资产	1691.42	1948.45	2125.10	2285.11	2411.87	
非流动资产	2595.06	2947.09	2946.61	2974.62	3056.18	
长期投资	219.67	222.14	229.35	237.64	252.19	
固定资产	73.03	455.90	461.75	467.88	477.68	
无形资产	81.32	132.27	133.27	134.77	137.88	
其他非流动资产	2221.04	2136.79	2122.24	2134.33	2188.44	
资产总计	8849.79	9780.43	11033.86	12246.04	13760.20	
流动负债	1609.30	1980.97	2168.30	2349.30	2531.38	
短期借款	14.02	326.49	267.13	232.23	201.24	
应付账款	819.85	947.35	1093.95	1274.57	1457.87	
其他流动负债	775.44	707.12	807.22	842.50	872.27	
非流动负债	714.38	873.12	784.00	730.21	663.54	
长期借款	103.69	227.18	193.49	150.00	99.38	
其他非流动负债	610.70	645.94	590.51	580.21	564.16	
负债合计	2323.69	2854.08	2952.30	3079.51	3194.91	
少数股东权益	120.14	113.93	108.59	101.69	92.86	
股本	1045.52	1060.90	1074.37	1074.37	1074.37	
资本公积	2524.46	2665.51	2652.04	2652.04	2652.04	
留存收益	2972.96	3362.69	4312.33	5402.08	6807.43	
归属母公司股东权益	6405.96	6812.41	7972.97	9064.84	10472.43	
负债和股东权益	8849.79	9780.43	11033.86	12246.04	13760.20	

现金流量表		单位:百万元				
会计年度	2021	2022	2023E	2024E	2025E	
经营活动现金流	163.85	316.02	385.91	591.42	894.99	
净利润	841.87	423.26	944.30	1244.28	1621.73	
折旧摊销	64.08	77.18	142.65	172.98	210.68	
财务费用	-7.36	-10.50	-0.20	-7.45	-14.40	
投资损失	-26.36	-4.03	-24.31	-22.42	-20.98	
营运资金变动	-905.96	-124.69	-477.11	-649.48	-781.15	
其他经营现金流	197.59	-45.21	-199.43	-146.50	-120.89	
投资活动现金流	-302.71	-316.25	-46.53	-104.78	-176.21	
资本支出	187.02	286.57	71.21	124.85	177.65	
长期投资	130.42	40.10	0.98	32.18	56.59	
其他投资现金流	14.72	10.42	25.66	52.25	58.03	
筹资活动现金流	-87.56	32.37	103.67	-244.36	-308.46	
短期借款	-13.26	312.48	-59.36	-34.90	-30.99	
长期借款	103.69	123.49	-33.69	-43.49	-50.62	
普通股增加	24.25	15.38	13.47	0.00	0.00	
资本公积增加	342.79	141.05	-13.47	0.00	0.00	
其他筹资现金流	-545.02	-560.04	196.72	-165.97	-226.85	
现金净增加额	-226.49	32.58	443.05	242.27	410.31	

利润表		单位:百万元				
会计年度	2021	2022	2023E	2024E	2025E	
营业收入	4639.45	4551.75	5786.03	7270.73	9008.12	
营业成本	2625.22	2766.74	3317.00	4126.17	5069.07	
营业税金及附加	16.42	17.67	21.99	26.90	32.43	
营业费用	313.59	501.45	568.19	674.72	811.63	
管理费用	353.89	399.95	440.90	541.67	659.39	
研发费用	572.29	563.80	615.69	784.48	941.44	
财务费用	-7.36	-10.50	-0.20	-7.45	-14.40	
资产减值损失	0.62	-4.47	0.56	0.52	0.50	
公允价值变动收益	-1.07	84.90	50.98	62.91	73.89	
投资净收益	26.36	4.03	24.31	22.42	20.98	
营业利润	886.25	436.29	993.87	1308.06	1703.36	
营业外收入	0.52	11.69	0.56	0.59	0.64	
营业外支出	5.26	16.43	5.32	5.46	5.68	
利润总额	881.51	431.54	989.11	1303.19	1698.32	
所得税	39.64	8.28	44.81	58.90	76.59	
净利润	841.87	423.26	944.30	1244.28	1621.73	
少数股东损益	-5.01	-90.99	-5.34	-6.91	-8.83	
归属母公司净利润	846.88	514.25	949.65	1251.19	1630.56	
EBITDA	942.97	502.97	1136.33	1473.59	1899.64	
EPS (元)	0.81	0.48	0.88	1.16	1.52	

主要财务比率						
会计年度	2021	2022	2023E	2024E	2025E	
成长能力						
营业收入(%)	36.98	-1.89	27.12	25.66	23.90	
营业利润(%)	7.55	-50.77	127.80	31.61	30.22	
归属母公司净利润(%)	19.77	-39.28	84.67	31.75	30.32	
获利能力						
毛利率(%)	43.42	39.22	42.67	43.25	43.73	
净利率(%)	18.25	11.30	16.41	17.21	18.10	
ROE(%)	13.22	7.55	11.91	13.80	15.57	
ROIC(%)	26.45	12.81	25.66	28.80	31.79	
偿债能力						
资产负债率(%)	26.26	29.18	26.76	25.15	23.22	
净负债比率(%)	6.99	21.37	17.22	14.03	11.08	
流动比率	3.89	3.45	3.73	3.95	4.23	
速动比率	3.70	3.31	3.57	3.76	4.02	
营运能力						
总资产周转率	0.56	0.49	0.56	0.62	0.69	
应收账款周转率	2.41	2.13	2.42	2.43	2.42	
应付账款周转率	3.71	3.13	3.25	3.48	3.71	
每股指标(元)						
每股收益(最新摊薄)	0.79	0.48	0.88	1.16	1.52	
每股经营现金流(最新摊薄)	0.15	0.29	0.36	0.55	0.83	
每股净资产(最新摊薄)	5.96	6.34	7.42	8.44	9.75	
估值比率						
P/E	32.18	53.00	28.70	21.78	16.72	
P/B	4.25	4.00	3.42	3.01	2.60	
EV/EBITDA	26.90	50.44	22.32	17.21	13.35	

投资评级说明:

(1) 公司评级定义		(2) 行业评级定义	
买入	预计未来 6 个月内, 股价涨跌幅优于上证指数 20%以上	推荐	预计未来 6 个月内, 行业指数表现优于市场指数 10%以上
增持	预计未来 6 个月内, 股价涨跌幅优于上证指数 5-20%之间	中性	预计未来 6 个月内, 行业指数表现介于市场指数±10%之间
持有	预计未来 6 个月内, 股价涨跌幅介于上证指数±5%之间	回避	预计未来 6 个月内, 行业指数表现劣于市场指数 10%以上
卖出	预计未来 6 个月内, 股价涨跌幅劣于上证指数 5%以上		

分析师声明

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, 以勤勉的职业态度, 独立、客观地出具本报告。本人承诺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操守和专业能力, 本报告清晰准确地反映了本人的研究观点并通过合理判断得出结论, 结论不受任何第三方的授意、影响。

证券投资咨询业务的说明

根据中国证监会颁发的《经营证券业务许可证》(Z23834000), 国元证券股份有限公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询业务是指取得监管部门颁发的相关资格的机构及其咨询人员为证券投资者或客户提供证券投资的相关信息、分析、预测或建议, 并直接或间接收取服务费用的活动。证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式, 指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析, 形成证券估值、投资评级等投资分析意见, 制作证券研究报告, 并向客户发布的行为。

一般性声明

本报告由国元证券股份有限公司(以下简称“本公司”)在中国华人民共和国内地(香港、澳门、台湾除外)发布, 仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。若国元证券以外的金融机构或任何第三方机构发送本报告, 则由该金融机构或第三方机构独自为此发送行为负责。本报告不构成国元证券向发送本报告的金融机构或第三方机构之客户提供的投资建议, 国元证券及其员工亦不为上述金融机构或第三方机构之客户因使用本报告或报告载述的内容引起的直接或连带损失承担任何责任。本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息, 但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的信息、资料、分析工具、意见及推测只提供给客户作参考之用, 并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的投资建议或要约邀请。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期, 本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司建议客户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。在法律许可的情况下, 本公司及其所属关联机构可能会持有本报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易, 还可能为这些公司提供或争取投资银行业务服务或其他服务。

免责声明

本报告是为特定客户和其他专业人士提供的参考资料。文中所有内容均代表个人观点。本公司力求报告内容的准确可靠, 但并不对报告内容及所引用资料的准确性和完整性作出任何承诺和保证。本公司不会承担因使用本报告而产生的法律责任。本报告版权归国元证券所有, 未经授权不得复印、转发或向特定读者群以外的人士传阅, 如需引用或转载本报告, 务必与本公司研究所联系。 网址: www.gyzq.com.cn

国元证券研究所

合肥	上海
地址: 安徽省合肥市梅山路 18 号安徽国际金融中心 A 座国元证券	地址: 上海市浦东新区民生路 1199 号证大五道口广场 16 楼国元证券
邮编: 230000	邮编: 200135
传真: (0551) 62207952	传真: (021) 68869125
	电话: (021) 51097188