

朗新科技 (300682)

2023 年中报点评：双轮驱动增长良好，电视业务承压

2023 年 09 月 01 日

买入 (维持)

证券分析师 王紫敬

执业证书: S0600521080005
021-60199781

wangzj@dwzq.com.cn

证券分析师 李康桥

执业证书: S0600523050004
likq@dwzq.com.cn

盈利预测与估值	2022A	2023E	2024E	2025E
营业总收入 (百万元)	4,552	5,480	6,828	8,479
同比	-2%	20%	25%	24%
归属母公司净利润 (百万元)	514	948	1,303	1,790
同比	-39%	84%	38%	37%
每股收益-最新股本摊薄 (元/股)	0.47	0.86	1.19	1.63
P/E (现价&最新股本摊薄)	46.22	25.08	18.24	13.28

关键词: #第二曲线

投资要点

- **公司 2023 年半年度业绩符合此前预期，能源双轮驱动增长良好，互联网电视有所拖累。** 1) 朗新科技 2023 年上半年实现收入 15.08 亿 (yoy-6%)，归母净利润 0.86 亿元 (yoy-55%)，扣非归母净利润 0.52 亿元 (yoy-45%)；2) 2023 年 Q2 实现收入 8.56 亿元 (yoy+11%)，Q2 归母净利润 0.66 亿元 (yoy-52%)，Q2 扣非归母净利润 0.49 亿元 (yoy+4%)。
- **能源数字化业务表现强劲，项目推进效率显著。** 上半年公司能源数字化业务收入 4.9 亿 (yoy+13.4%)，其中电网相关能源数字化业务收入同比增长超过 20%，新签订单实现同比 40% 以上增长。公司全面参与推动能源电力行业数字化转型，多个省份的营销 2.0、采集系统、负控系统都在有效推进。营销 2.0 在前期营销 1.0 的省份已经全部完成替换落地，后续能源数字化领域有望持续增长。
- **能源互联网快速增长，关注新型运营业务推进。** 上半年收入 5.59 亿 (yoy+31.8%)，截至 2023 年 6 月末，“新电途”聚合充电平台充电设备覆盖量超 90 万，平台注册用户超 800 万，单季度新增用户超过 150 万，聚合充电 17 亿度，月度充电量环比持续提升，充电服务收入实现同比翻倍以上增长，部分地区分成比例提升至 20%。供给侧方面，“新耀”光伏云平台新接入分布式光伏电站超 1 万座、上半年增量 1.2GW。同时能源运营也在全面推进，截至 7 月中旬公司已拿到近 20 省的售电牌照，并在江苏、四川、广东、深圳等省市获得需求响应或虚拟电厂资质。伴随储充一体化试点的推进，我们预计全年增速 40% 以上。
- **互联网电视业务承压，终端产品拖累业绩。** 受终端用户需求、客户采购节奏、定价水平等因素影响，互联网电视业务收入 4.59 亿 (yoy-39%)，其中智能终端收入 2 亿 (yoy-57%) (去年上半年采购占去年全年 70%，基数较高)，公司成立终端业务子公司，支持终端业务独立发展，预计下半年智能终端业务销量将逐步提升，全年互联网电视业务有望持平。
- **盈利预测与投资评级：** 我们看好公司能源数字化稳固行业地位以及能源互联网用户资源积累，在新型电力系统建设和电力市场化改革当中优势显著。考虑公司业务结构调整，我们下调公司 2023-2024 年净利润预测至 9.5/13.0 (原预测 13/16 亿)，新增 2025 年预测 17.9 亿，对应 2023-2025 年 PE 分别 25、18、13 倍。维持“买入”评级。
- **风险提示：** 电网信息化开支不及预期；互联网电视业务需求恢复不及预期；行业竞争格局加剧。

股价走势



市场数据

收盘价(元)	21.67
一年最低/最高价	18.71/30.79
市净率(倍)	3.22
流通 A 股市值(百万元)	22,987.33
总市值(百万元)	23,769.73

基础数据

每股净资产(元,LF)	6.72
资产负债率(% ,LF)	20.36
总股本(百万股)	1,096.90
流通 A 股(百万股)	1,060.79

相关研究

- 《朗新科技(300682): 把握用电需求，掌握场景应用》
2022-09-30
- 《朗新科技(300682): 2022 一季报点评：“新电途”充电业务高速扩张，能源数字化稳健增长》
2022-04-26

朗新科技三大财务预测表

资产负债表 (百万元)					利润表 (百万元)				
	2022A	2023E	2024E	2025E		2022A	2023E	2024E	2025E
流动资产	6,833	8,372	9,749	11,848	营业总收入	4,552	5,480	6,828	8,479
货币资金及交易性金融资产	2,369	3,166	3,306	3,797	营业成本(含金融类)	2,767	3,063	3,676	4,462
经营性应收款项	2,240	2,857	3,457	4,283	税金及附加	18	23	27	34
存货	275	368	409	492	销售费用	501	580	754	950
合同资产	1,759	1,812	2,365	3,006	管理费用	400	444	546	678
其他流动资产	190	170	210	270	研发费用	564	591	751	890
非流动资产	2,947	3,202	3,390	3,553	财务费用	(11)	0	0	0
长期股权投资	222	260	287	309	加:其他收益	55	153	146	174
固定资产及使用权资产	507	569	643	729	投资净收益	4	11	20	17
在建工程	96	126	137	109	公允价值变动	85	0	0	0
无形资产	132	160	190	227	减值损失	(21)	0	0	0
商誉	1,336	1,395	1,430	1,461	资产处置收益	0	0	0	0
长期待摊费用	32	32	32	32	营业利润	436	943	1,240	1,655
其他非流动资产	622	661	672	686	营业外净收支	(5)	0	0	0
资产总计	9,780	11,574	13,139	15,401	利润总额	432	943	1,240	1,655
流动负债	1,981	2,466	2,843	3,518	减:所得税	8	58	52	67
短期借款及一年内到期的非流动负债	383	486	622	807	净利润	423	885	1,188	1,587
经营性应付款项	948	1,001	1,203	1,482	减:少数股东损益	(91)	(62)	(115)	(202)
合同负债	86	182	178	221	归属母公司净利润	514	948	1,303	1,790
其他流动负债	565	797	840	1,008	每股收益-最新股本摊薄(元)	0.47	0.86	1.19	1.63
非流动负债	873	851	851	851	EBIT	341	943	1,240	1,655
长期借款	227	227	227	227	EBITDA	468	1,099	1,442	1,883
应付债券	507	507	507	507	毛利率(%)	39.22	44.11	46.16	47.38
租赁负债	19	19	19	19	归母净利率(%)	11.30	17.29	19.08	21.11
其他非流动负债	120	98	98	98	收入增长率(%)	(1.89)	20.39	24.60	24.18
负债合计	2,854	3,317	3,694	4,369	归母净利润增长率(%)	(39.28)	84.26	37.52	37.34
归属母公司股东权益	6,812	8,205	9,508	11,298					
少数股东权益	114	52	(64)	(266)					
所有者权益合计	6,926	8,257	9,445	11,032					
负债和股东权益	9,780	11,574	13,139	15,401					

现金流量表 (百万元)					重要财务与估值指标				
	2022A	2023E	2024E	2025E		2022A	2023E	2024E	2025E
经营活动现金流	316	637	376	681	每股净资产(元)	6.34	7.48	8.67	10.30
投资活动现金流	(316)	(368)	(371)	(375)	最新发行在外股份(百万股)	1,097	1,097	1,097	1,097
筹资活动现金流	32	527	135	185	ROIC(%)	4.37	10.08	11.69	13.56
现金净增加额	33	796	141	491	ROE-摊薄(%)	7.55	11.55	13.70	15.84
折旧和摊销	126	156	202	229	资产负债率(%)	29.18	28.66	28.12	28.37
资本开支	(286)	(334)	(352)	(355)	P/E(现价&最新股本摊薄)	46.22	25.08	18.24	13.28
营运资本变动	(143)	(361)	(994)	(1,118)	P/B(现价)	3.42	2.90	2.50	2.10

数据来源:Wind,东吴证券研究所,全文如无特殊注明,相关数据的货币单位均为人民币,预测均为东吴证券研究所预测。

免责声明

东吴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。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司(以下简称“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。在任何情况下,本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议,本公司及作者不对任何人因使用本报告中的内容所导致的任何后果负任何责任。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

在法律许可的情况下,东吴证券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并进行交易,还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险,投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息,本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性,也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更,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。

本报告的版权归本公司所有,未经书面许可,任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。经授权刊载、转发本报告或者摘要的,应当注明出处为东吴证券研究所,并注明本报告发布人和发布日期,提示使用本报告的风险,且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的,应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

东吴证券投资评级标准

投资评级基于分析师对报告发布日后 6 至 12 个月内行业或公司回报潜力相对基准表现的预期(A 股市场基准为沪深 300 指数,香港市场基准为恒生指数,美国市场基准为标普 500 指数,新三板基准指数为三板成指(针对协议转让标的)或三板做市指数(针对做市转让标的)),具体如下:

公司投资评级:

- 买入: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 15%以上;
- 增持: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 5%与 15%之间;
- 中性: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-5%与 5%之间;
- 减持: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-15%与-5%之间;
- 卖出: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在-15%以下。

行业投资评级:

- 增持: 预期未来 6 个月内,行业指数相对强于基准 5%以上;
- 中性: 预期未来 6 个月内,行业指数相对基准-5%与 5%;
- 减持: 预期未来 6 个月内,行业指数相对弱于基准 5%以上。

我们在此提醒您,不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系,表示投资的相对比重建议。投资者买入或者卖出证券的决定应当充分考虑自身特定状况,如具体投资目的、财务状况以及特定需求等,并完整理解和使用本报告内容,不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

东吴证券研究所
 苏州工业园区星阳街 5 号
 邮政编码: 215021
 传真: (0512) 62938527
 公司网址: <http://www.dwzq.com.cn>