

朗新科技 (300682)

公司研究/点评报告

城市服务深化布局，三大业务持续增长可期

—朗新科技 (300682) 公司事件点评

点评报告/计算机

2020 年 02 月 13 日

一、事件概述

根据公司官网，公司研发上线“校园防疫通”，助力学校开展疫情精准防控，确保广大师生安全返校，为师生在校安心学习、生活提供保障。

二、分析与判断

➤ 加深城市服务领域布局，公司 C 端服务覆盖面不断扩大

学校可通过管理后台实时掌握师生相关信息，包括师生每日健康信息等核心数据，并实现对数据深度分析和可视化呈现，为学校开展疫情防控提供数据支撑。此次产品发布，以及公司之前联手钉钉、支付宝推出“社区防疫通”，都说明公司在城市服务领域的布局不断加深，C 端用户规模有望扩大。

➤ 邦道、易视腾业务景气度较高，有望给公司带来持续业绩增量

2019 年 6 月公司完成对邦道科技和易视腾科技的收购。邦道科技是支付宝在生活缴费端的重要合作伙伴，18 年已有 2 亿用户，流量的持续增长有望带来业绩的高景气度。易视腾科技在中国移动 OTT 终端领域占有率约 20%，未来有望受益于互联网电视行业的发展，同时在线教育需求的提升有望带来 OTT 业务回暖。

➤ 2020 年泛在物联网加速建设，公司有望充分受益

根据相关文件，泛在电力物联网的建设到 2021 年初步建成，到 2024 年建成，2020 年有望加速建设。国网发布的《泛在电力物联网 2019 年建设方案》中公布了 16 项任务，其中至少有四项涉及到营销领域。公司是营销领域主要企业，客户覆盖超过 12 个省，2 亿的用户，未来有望充分受益于泛在物联网建设全面推进。

三、投资建议

电力信息化是公司主要业务之一，有望受益于泛在电力物联网的建设；同时生活缴费、互联网电视业务有望持续稳定成长。考虑公司收购邦道科技、易视腾科技带来的并表影响，以及公司收购邦道科技产生的一次性投资收益（约 5 亿元），2019 年整体业绩增幅较大。预测公司 2019-2021 年 EPS 分别为 1.41/1.12/1.48 元，对应 PE 分别为 20X、25X、19X。公司近三年平均 PE (TTM) 为 68X，公司目前 PE (TTM) 为 23X，首次覆盖，给予“推荐”评级。

四、风险提示：

互联网电视发展不及预期，泛在物联网建设不及预期。

盈利预测与财务指标

项目/年度	2018	2019E	2020E	2021E
营业收入 (百万元)	1,015	2,707	4,431	5,195
增长率 (%)	29.7%	166.5%	63.7%	17.2%
归属母公司股东净利润 (百万元)	134	957	763	1,010
增长率 (%)	-3.9%	616.2%	-20.3%	32.3%
每股收益 (元)	0.33	1.41	1.12	1.48
PE (现价)	84.9	19.9	25.0	18.9
PB	8.8	7.4	5.7	4.4

资料来源：公司公告，民生证券研究院

推荐

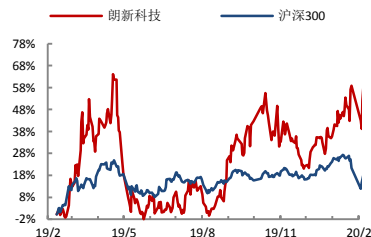
首次评级

当前价格： 27.99 元

交易数据 2020-2-12

近 12 个月最高/最低(元)	28.35/16.8
总股本 (百万股)	680
流通股本 (百万股)	172
流通股比例 (%)	25.26
总市值 (亿元)	190
流通市值 (亿元)	48

该股与沪深 300 走势比较



资料来源：Wind，民生证券研究院

分析师：强超廷

执业证号： S0100519020001
电话： 021-60876718
邮箱： qiangchaoting@mszq.com

分析师：郭新宇

执业证号： S0100518120001
电话： 01085127654
邮箱： guoxinyu@mszq.com

研究助理：应瑛

执业证号： S0100119010012
电话： 021-60876718
邮箱： yingying@mszq.com

相关研究

公司财务报表数据预测汇总

利润表 (百万元)	2018	2019E	2020E	2021E
营业总收入	1,015	2,707	4,431	5,195
营业成本	510	1,637	2,769	3,204
营业税金及附加	6	16	27	31
销售费用	123	135	230	234
管理费用	198	244	403	426
研发费用	124	217	315	338
EBIT	54	457	687	963
财务费用	(5)	(8)	(13)	(24)
资产减值损失	17	30	30	30
投资收益	58	36	44	46
营业利润	126	491	740	1,026
营业外收支	(0)	0	0	0
利润总额	125	1,101	890	1,216
所得税	13	110	82	121
净利润	112	990	808	1,095
归属于母公司净利润	134	957	763	1,010
EBITDA	64	472	711	996

资产负债表 (百万元)	2018	2019E	2020E	2021E
货币资金	856	1177	1887	2677
应收账款及票据	893	1624	2845	3569
预付款项	21	69	127	138
存货	91	292	361	401
其他流动资产	1	1	1	1
流动资产合计	1898	3245	5310	6870
长期股权投资	147	183	227	273
固定资产	17	43	69	95
无形资产	7	13	19	24
非流动资产合计	230	1424	1479	1527
资产合计	2128	4669	6789	8397
短期借款	110	110	110	110
应付账款及票据	184	491	860	1037
其他流动负债	19	19	19	19
流动负债合计	757	2056	3369	3882
长期借款	0	0	0	0
其他长期负债	16	16	16	16
非流动负债合计	16	16	16	16
负债合计	773	2072	3384	3897
股本	429	680	680	680
少数股东权益	(5)	28	73	158
股东权益合计	1355	2597	3405	4499
负债和股东权益合计	2128	4669	6789	8397

资料来源：公司公告、民生证券研究院

主要财务指标	2018	2019E	2020E	2021E
成长能力				
营业收入增长率	29.7%	166.5%	63.7%	17.2%
EBIT 增长率	-28.5%	740.8%	50.2%	40.2%
净利润增长率	-3.9%	616.2%	20.3%	32.3%
盈利能力				
毛利率	49.8%	39.5%	37.5%	38.3%
净利率	13.2%	35.4%	17.2%	19.4%
总资产收益率 ROA	6.3%	20.5%	11.2%	12.0%
净资产收益率 ROE	9.8%	37.3%	22.9%	23.3%
偿债能力				
流动比率	2.5	1.6	1.6	1.8
速动比率	2.4	1.4	1.5	1.7
现金比率	1.1	0.6	0.6	0.7
资产负债率	0.4	0.4	0.5	0.5
经营效率				
应收账款周转天数	265.4	170.0	187.0	205.7
存货周转天数	57.8	42.0	42.4	42.8
总资产周转率	0.5	0.8	0.8	0.7
每股指标 (元)				
每股收益	0.3	1.4	1.1	1.5
每股净资产	3.2	3.8	4.9	6.4
每股经营现金流	0.0	1.0	0.9	1.0
每股股利	0.1	0.0	0.0	0.0
估值分析				
PE	84.9	19.9	25.0	18.9
PB	8.8	7.4	5.7	4.4
EV/EBITDA	97.0	26.1	16.8	12.4
股息收益率	0.3%	0.0%	0.0%	0.0%

现金流量表 (百万元)	2018	2019E	2020E	2021E
净利润	112	990	808	1,095
折旧和摊销	27	45	54	63
营运资金变动	(78)	273	(42)	(257)
经营活动现金流	3	667	629	670
资本开支	24	592	(85)	(125)
投资	(38)	0	0	0
投资活动现金流	(54)	(592)	85	125
股权募资	104	251	0	0
债务募资	110	0	0	0
筹资活动现金流	191	246	(5)	(5)
现金净流量	140	320	710	790

分析师与研究助理简介

强超廷，民生研究院计算机&教育行业首席，2019年加入民生证券研究院，上海对外经贸大学金融学硕士。曾任职于海通证券研究所，传媒团队。2017年新财富最佳分析师评比“传播与文化”第3名团队成员；2016年新财富、水晶球、金牛奖最佳分析师评比“传播与文化”第3名团队成员。

郭新宇，民生证券计算机行业分析师，克拉克大学金融学硕士，2016年加入民生证券研究院。

应璇，民生研究院教育&计算机行业研究助理，2019年加入民生证券研究院，伦敦国王学院银行与金融学硕士。

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 12 个月内公司股价的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测未来股价涨幅 15%以上
	谨慎推荐	分析师预测未来股价涨幅 5%~15%之间
	中性	分析师预测未来股价涨幅-5%~5%之间
	回避	分析师预测未来股价跌幅 5%以上
行业评级标准		
以报告发布日后的 12 个月内行业指数的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测未来行业指数涨幅 5%以上
	中性	分析师预测未来行业指数涨幅-5%~5%之间
	回避	分析师预测未来行业指数跌幅 5%以上

民生证券研究院：

北京：北京市东城区建国门内大街28号民生金融中心A座17层； 100005

上海：上海市浦东新区世纪大道1239号世纪大都会1201A-C单元； 200122

深圳：广东省深圳市深南东路 5016 号京基一百大厦 A 座 6701-01 单元； 518001

免责声明

本报告仅供民生证券股份有限公司（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。

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。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

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所载的内容而取代个人的独立判断。本公司也不对因客户使用本报告而导致的任何可能的损失负任何责任。

本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。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。

本公司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参与本报告所提及的公司的金融交易，亦可向有关公司提供或获取服务。本公司的一位或多位董事、高级职员或/和员工可能担任本报告所提及的公司的董事。

本公司及公司员工在当地法律允许的条件下可以向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务以及顾问、咨询业务在内的服务或业务支持。本公司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。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。

未经本公司事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播本报告。本公司版权所有并保留一切权利。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。