

朗新科技 (300682)

公司研究/点评报告

业绩符合预期，看好核心业务景气度延续

—朗新科技 (300682) 2019 年报点评

点评报告/计算机

2020 年 04 月 02 日

一、事件概述

公司发布 2019 年年报，在完成了对邦道科技和易视腾科技的重大资产重组之后，公司营收 29.68 亿元，同比增长 192.3%；归母净利润 10.2 亿元，同比增长 663.1%，业绩符合先前披露的业绩快报的预期。

二、分析与判断

➤ 超额完成业绩承诺，未来景气度有望延续

易视腾科技 2018 年、2019 年的扣非净利润分别为承诺水平的 115.87%及 103.28%，邦道科技 2018 年及 2019 年的扣非净利润分别为承诺水平的 115.51%及 165.54%。邦道科技是支付宝在生活缴费端的重要合作伙伴，19 年已有 2.7 亿用户，较 18 年增长 7000 万，日活跃用户数超过 1,000 万户，流量持续增长有望带来业绩高景气度延续。易视腾科技在中国移动运营商市场份额占比约 38%，公司 ott 业务收入虽有下降，但分成业务、创新业务等利润率较高的业务正稳步发展，整体利润提升。未来支付宝生活缴费、互联网电视行业有望加速发展，邦道、易视腾将持续受益。

➤ 智慧能源业务增速达 40%，营销 2.0 和泛在物联网成为未来发展重要动力

2019 年公司在智慧能源领域实现营业收入 11.6 亿元，同比增长约 40%。公司是国内电力营销领域领军企业，有望持续受益于行业高景气。营销 2.0 和泛在物联网成为未来发展重要动力。一方面，营销 2.0 是国网 2020 年的一项重点任务，预计将继续按计划开展。另一方面，泛在电力物联网有望加速发展。公司是营销领域主要企业，客户覆盖超过 12 个省，未来有望充分受益。

三、投资建议

公司电力信息化业务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 2020-2022 年 EPS 分别为 1.11/1.43/1.68 元，对应 PE 分别为 24X、19X、16X。公司近三年平均 PE (TTM) 为 68X，公司目前 PE (TTM) 为 19X，维持“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	2019	2020E	2021E	2022E
营业收入 (百万元)	2,968	4,319	5,272	6,116
增长率 (%)	192.3%	45.5%	22.1%	16.0%
归属母公司股东净利润 (百万元)	1,020	756	970	1,142
增长率 (%)	663.1%	-25.9%	28.2%	17.8%
每股收益 (元)	1.78	1.11	1.43	1.68
PE (现价)	14.9	23.8	18.6	15.8
PB	3.9	3.3	2.8	2.4

资料来源：公司公告，民生证券研究院

推荐

维持评级

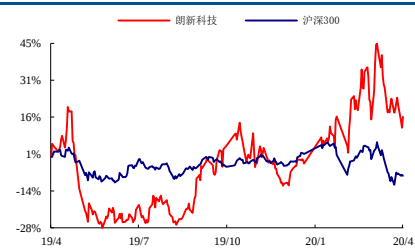
当前价格： 26.46 元

交易数据

2020-4-1

近 12 个月最高/最低(元)	33.18/16.8
总股本 (百万股)	680
流通股本 (百万股)	172
流通股比例 (%)	25.28
总市值 (亿元)	180
流通市值 (亿元)	46

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.c

分析师：郭新宇

执业证号： S0100518120001

电话： 01085127654

邮箱： guoxinyu@mszq.com

相关研究

1.朗新科技 (300682) 公司事件点评：
城市服务深化布局，三大业务持续增长可期

公司财务报表数据预测汇总

利润表 (百万元)	2019	2020E	2021E	2022E
营业总收入	2,968	4,319	5,272	6,116
营业成本	1,646	2,700	3,251	3,769
营业税金及附加	16	25	30	34
销售费用	204	237	290	336
管理费用	325	379	462	535
研发费用	309	405	490	563
EBIT	468	574	750	878
财务费用	(47)	(28)	(43)	(46)
资产减值损失	(2)	30	30	30
投资收益	534	210	268	337
营业利润	1,134	835	1,091	1,303
营业外收支	0	0	0	0
利润总额	1,135	845	1,111	1,323
所得税	55	63	85	88
净利润	1,080	782	1,026	1,235
归属于母公司净利润	1,020	756	970	1,142
EBITDA	468	580	746	869

资产负债表 (百万元)	2019	2020E	2021E	2022E
货币资金	1854	2904	3081	3425
应收账款及票据	1998	2592	3385	4201
预付款项	52	115	125	141
存货	307	323	443	454
其他流动资产	28	28	28	28
流动资产合计	4368	6023	7205	8309
长期股权投资	109	320	587	925
固定资产	46	0	(46)	(93)
无形资产	48	88	129	170
非流动资产合计	1557	1870	2139	2483
资产合计	5926	7892	9344	10792
短期借款	5	5	5	5
应付账款及票据	451	815	1015	1115
其他流动负债	41	41	41	41
流动负债合计	1149	2334	2759	2972
长期借款	0	0	0	0
其他长期负债	36	36	36	36
非流动负债合计	36	36	36	36
负债合计	1185	2370	2795	3009
股本	680	680	680	680
少数股东权益	102	127	183	275
股东权益合计	4741	5523	6548	7783
负债和股东权益合计	5926	7892	9344	10792

资料来源：公司公告、民生证券研究院

主要财务指标	2019	2020E	2021E	2022E
成长能力				
营业收入增长率	192.3%	45.5%	22.1%	16.0%
EBIT 增长率	759.8%	22.7%	30.6%	17.1%
净利润增长率	663.1%	-25.9%	28.2%	17.8%
盈利能力				
毛利率	44.5%	37.5%	38.3%	38.4%
净利率	34.4%	17.5%	18.4%	18.7%
总资产收益率 ROA	17.2%	9.6%	10.4%	10.6%
净资产收益率 ROE	22.0%	14.0%	15.2%	15.2%
偿债能力				
流动比率	3.8	2.6	2.6	2.8
速动比率	3.5	2.4	2.5	2.6
现金比率	1.6	1.2	1.1	1.2
资产负债率	0.2	0.3	0.3	0.3
经营效率				
应收账款周转天数	170.0	170.0	187.0	205.7
存货周转天数	43.5	42.0	42.4	42.8
总资产周转率	0.7	0.6	0.6	0.6
每股指标 (元)				
每股收益	1.8	1.1	1.4	1.7
每股净资产	6.8	7.9	9.4	11.0
每股经营现金流	(0.0)	1.7	0.3	0.5
每股股利	0.0	0.0	0.0	0.0
估值分析				
PE	14.9	23.8	18.6	15.8
PB	3.9	3.3	2.8	2.4
EV/EBITDA	20.8	15.4	12.1	10.2
股息收益率	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%

现金流量表 (百万元)	2019	2020E	2021E	2022E
净利润	0	782	1,026	1,235
折旧和摊销	(16)	35	26	21
营运资金变动	0	581	(580)	(547)
经营活动现金流	(16)	1,178	184	351
资本开支	0	16	7	7
投资	0	0	0	0
投资活动现金流	0	(16)	(7)	(7)
股权募资	0	(111)	0	0
债务募资	0	0	0	0
筹资活动现金流	0	(111)	(0)	(0)
现金净流量	(16)	1,051	177	344

分析师简介

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。

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。