

朗新科技（300682）

公司研究/点评报告

扣非利润快速增长，软服、运营业务成长性凸显

—朗新科技（300682）2020 年半年报点评

点评报告/计算机

2020 年 08 月 27 日

一、事件概述

公司 8 月 26 日披露半年报，营业收入 8.58 亿元，同比增长 8.1%；归母净利润 8,156.84 万元，同比下降 82.97%，扣非净利润 8,689.11 万元，同比增长 274.84%。

二、分析与判断

➤ 高毛利业务快速增长、并表等因素带来利润大幅度提升

公司归母净利润下降，主要由于去年同期的归母净利润中包含了收购邦道科技产生的一次性投资收益 4.99 亿元。从扣非净利润上看，公司业绩仍大幅度提升。同时，公司高毛利业务发展迅速，软服业务、运营服务业务收入同比增速分别为 100.85%和 91.32%，带动公司整体利润快速增长。

➤ 传统业务保持较高增速，创新业务高成长性凸显

随着二季度电网等企业恢复线上招标，公司传统电力信息化业务取得快速发展。公司表示在能源营销核心业务系统、能源互联网、新基建等领域均取得较快发展，新签订单进一步增长。上半年公司软件服务收入 3.15 亿元，同比增长 100.85%。

公司的运营服务业务体现出较高的成长性，运营服务业务收入同比增长 91.32%。2020 年上半年，公司生活缴费平台平均月度缴费笔数超过 1.3 亿笔，连接的公共服务机构超过 4400 家，较 2019 年底增加 400 余家；互联网电视用户超过 5000 万户，在中国移动市场份额占比约 38%，同时公司积极拓展新的业绩增长点，目前已经进入孟加拉国前三大城市的生活缴费业务，覆盖该国 16%以上的人口和 30%的线上缴费业务。

同时，受疫情等因素影响，互联网电视终端的收入 2.03 亿元，同比下降 53.80%，但考虑到此业务自身毛利率较低，因此对整体利润影响有限。

三、投资建议

公司传统业务有望受益于泛在电力物联网等建设；同时生活缴费、互联网电视业务有望持续稳定成长。公司受收购邦道科技、易视腾科技带来的并表影响，上半年整体扣非利润增幅较大。预测公司 2020-2022 年 EPS 分别为 0.72/0.92/1.16 元，对应 PE 分别为 27X、21X、17X。公司近三年平均 PE (TTM) 为 60X，公司目前 PE (TTM) 为 18X，维持“推荐”评级。

四、风险提示

泛在物联网相关建设不及预期，生活缴费等业务海外拓展进度不及预期。

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	3,923	4,726	5,435
增长率（%）	192.3%	32.2%	20.5%	15.0%
归属母公司股东净利润（百万元）	1,020	733	941	1,181
增长率（%）	663.1%	-28.1%	28.3%	25.6%
每股收益（元）	1.78	0.72	0.92	1.16
PE（现价）	10.9	27.0	21.0	16.7
PB	2.8	3.5	3.0	2.5

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： 19.39 元

交易数据

2020-8-26

近 12 个月最高/最低(元)	22.04/11.76
总股本（百万股）	1,021
流通股本（百万股）	694
流通股比例（%）	68
总市值（亿元）	198
流通市值（亿元）	135

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： 010-85127654

邮箱： guoxinyu@mszq.com

相关研究

- 朗新科技（300682）2019 年报点评：业绩符合预期，看好核心业务景气度延续
- 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	3,923	4,726	5,435
营业成本	1,646	2,211	2,643	3,015
营业税金及附加	16	23	27	31
销售费用	204	269	324	365
管理费用	325	430	508	572
研发费用	309	408	482	544
EBIT	468	582	743	908
财务费用	(47)	(28)	(43)	(58)
资产减值损失	(2)	30	30	30
投资收益	534	210	268	337
营业利润	1,134	843	1,084	1,345
营业外收支	0	0	0	0
利润总额	1,135	843	1,084	1,345
所得税	55	63	83	90
净利润	1,080	780	1,001	1,256
归属于母公司净利润	1,020	733	941	1,181
EBITDA	496	615	798	976
资产负债表 (百万元)	2019	2020E	2021E	2022E
货币资金	1854	2912	3875	4908
应收账款及票据	1998	2628	2458	2614
预付款项	52	94	101	113
存货	307	270	427	376
其他流动资产	28	28	28	28
流动资产合计	4368	5976	7028	8081
长期股权投资	109	320	587	925
固定资产	46	75	104	133
无形资产	48	81	111	139
非流动资产合计	1557	1917	2202	2544
资产合计	5926	7893	9230	10625
短期借款	5	5	5	5
应付账款及票据	451	667	825	892
其他流动负债	41	41	41	41
流动负债合计	1149	1996	2332	2472
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	2032	2369	2508
股本	680	1021	1021	1021
少数股东权益	102	148	208	282
股东权益合计	4741	5861	6861	8117
负债和股东权益合计	5926	7893	9230	10625

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%	32.2%	20.5%	15.0%
EBIT 增长率	759.8%	24.4%	27.6%	22.3%
净利润增长率	663.1%	-28.1%	28.3%	25.6%
盈利能力				
毛利率	44.5%	43.6%	44.1%	44.5%
净利率	34.4%	18.7%	19.9%	21.7%
总资产收益率 ROA	17.2%	9.3%	10.2%	11.1%
净资产收益率 ROE	22.0%	12.8%	14.1%	15.1%
偿债能力				
流动比率	3.8	3.0	3.0	3.3
速动比率	3.5	2.9	2.8	3.1
现金比率	1.6	1.5	1.7	2.0
资产负债率	0.2	0.3	0.3	0.2
经营效率				
应收账款周转天数	170.0	182.0	165.0	165.0
存货周转天数	43.5	47.0	47.5	47.9
总资产周转率	0.7	0.6	0.6	0.5
每股指标 (元)				
每股收益	1.8	0.7	0.9	1.2
每股净资产	6.8	5.6	6.5	7.7
每股经营现金流	0.8	0.9	1.0	1.1
每股股利	0.1	0.0	0.0	0.0
估值分析				
PE	10.9	27.0	21.0	16.7
PB	2.8	3.5	3.0	2.5
EV/EBITDA	22.3	16.5	12.4	9.8
股息收益率	0.5%	0.0%	0.0%	0.0%

现金流量表 (百万元)	2019	2020E	2021E	2022E
净利润	1,080	780	1,001	1,256
折旧和摊销	31	64	85	98
营运资金变动	(22)	298	247	120
经营活动现金流	544	931	1,066	1,136
资本开支	91	102	102	102
投资	304	0	0	0
投资活动现金流	383	(102)	(102)	(102)
股权募资	44	229	0	0
债务募资	(388)	0	0	0
筹资活动现金流	(393)	229	(0)	(0)
现金净流量	534	1,058	963	1,034

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。