

2021 年 01 月 24 日

扣非归母稳定增长，超额完成股权激励目标

朗新科技(300682)

评级:	买入	股票代码:	300682
上次评级:	买入	52 周最高价/最低价:	35.9/13.15
目标价格:		总市值(亿)	140.12
最新收盘价:	13.72	自由流通市值(亿)	96.90
		自由流通股数(百万)	706.26

事件

公司发布 2020 年业绩预告，预计归母净利润 6.7 亿元-7.3 亿元，同比下降 28.4%-34.3%；扣非归母净利润 5.4 亿元-6.0 亿元，同比增长 32.3%-47.0%。

扣非归母净利润同比稳定上升，经营性净现金流充足，超额完成股权激励目标

公司 2020 年归母净利润同比下滑，主要系公司非经常性损益相比 2019 年减少约 4.8 亿元，其中 2019 年一次性投资收益 5.0 亿元，2020 年扣非后归母净利润同比增速中值约 40%，保持稳定增长，经营性活动净现金流超过 3 亿元。根据公司 2020 年 7 月 28 日公告的最新公司股权激励方案业绩考核目标，2020-2022 年扣非归母净利润以 2019 年为基数，增速不低于 35%，60%，90%。根据公司公告，预计 2020 年将超额完成股权激励目标。

能源企业数字化转型及疫情催化，软件及运营核心业务保持高速增长

根据公告，2020 年公司 2B 软件业务受益于能源企业自身数据化转型需求，在电力系统、大数据应用、综合能源服务及充电桩等领域在手订单充裕，业绩成长确定性高。在 2C 运营服务领域，由疫情带来的线上化服务需求激增，公司在生活缴费领域的用户数、活跃度及交易规模保持高速增长，公共服务机构连接数也不断增加，此外，在充电桩运营、OTT 领域也保持较高速度增长，根据公司公众号文章，旗下“新电途”平台接入的公用充电桩数量已突破十万个，占全市场月 13%。

企业外部因素缓解，业绩保底有望加速估值修复

公司聚焦产业互联网，以 B2B2C 业务模式与蚂蚁生态高度绑定，服务能源、广电、数字生活、数字城市等领域。前期受蚂蚁暂缓上市及市场风格等因素影响，整体估值水平持续压缩，根据最新业绩预告数据，目前对应 2020 年扣非 PE 估值约为 15.7-17.4X。我们预计随着外部事件的缓解及公司业绩的稳定增长，有望迎来加速估值修复过程。

投资建议

考虑公司下游客户行业景气度需求及业务稳步推进，维持 2020-2022 年盈利预测不变，对应目前 EPS 分别为 0.68 元、0.84 元、1.17 元，维持“买入”评级。

风险提示

1) 由于停车、充电等新业务场景需要较重的地推，其业务拓展速度及规模取决于公司投入，存在新业务投入产出比不及预期风险，从而拖累邦道科技业绩造成商誉减值；2) 疫情反复对公司业务影响；3) 系统性风险。

盈利预测与估值

财务摘要	2018A	2019A	2020E	2021E	2022E
营业收入(百万元)	2,672	2,968	3,563	4,416	5,898
YoY (%)	241.2%	11.1%	20.0%	23.9%	33.6%
归母净利润(百万元)	187	1,020	692	862	1,198
YoY (%)	34.7%	444.4%	-32.2%	24.6%	39.0%
毛利率 (%)	32.0%	44.5%	46.5%	46.9%	47.4%
每股收益(元)	0.18	1.00	0.68	0.84	1.17
ROE	11.2%	22.0%	12.4%	13.3%	15.6%
市盈率	74.77	13.73	20.24	16.25	11.69

资料来源: wind, 华西证券研究所

分析师: 宋辉

邮箱: songhui@hx168.com.cn

SAC NO: S1120519080003

华西通信&计算机联合覆盖

分析师: 刘泽晶

邮箱: liuzj1@hx168.com.cn

SAC NO: S1120520020002

分析师: 柳珏廷

邮箱: liujt@hx168.com.cn

SAC NO: S1120520040002

分析师: 刘忠腾

邮箱: liuzt1@hx168.com.cn

SAC NO: S1120520050001

财务报表和主要财务比率

利润表（百万元）	2019A	2020E	2021E	2022E	现金流量表（百万元）	2019A	2020E	2021E	2022E
营业总收入	2,968	3,563	4,416	5,898	净利润	1,080	815	1,022	1,389
YoY (%)	11.1%	20.0%	23.9%	33.6%	折旧和摊销	28	29	32	34
营业成本	1,646	1,906	2,345	3,102	营运资金变动	-22	-208	-402	-700
营业税金及附加	16	18	22	30	经营活动现金流	560	606	622	693
销售费用	204	214	265	354	资本开支	-91	-58	-79	-82
管理费用	325	349	433	578	投资	304	0	0	0
财务费用	-47	-31	-41	-49	投资活动现金流	383	-28	-49	-52
资产减值损失	-2	0	0	0	股权募资	44	340	0	0
投资收益	534	30	30	30	债务募资	12	-5	0	0
营业利润	1,134	881	1,102	1,493	筹资活动现金流	-393	267	0	0
营业外收支	0	0	0	0	现金净流量	550	845	573	641
利润总额	1,135	881	1,102	1,493	主要财务指标				
所得税	55	66	80	104	成长能力 (%)				
净利润	1,080	815	1,022	1,389	营业收入增长率	11.1%	20.0%	23.9%	33.6%
归属于母公司净利润	1,020	692	862	1,198	净利润增长率	444.4%	-32.2%	24.6%	39.0%
YoY (%)	444.4%	-32.2%	24.6%	39.0%	盈利能力 (%)				
每股收益	1.00	0.68	0.84	1.17	毛利率	44.5%	46.5%	46.9%	47.4%
资产负债表（百万元）					净利率	36.4%	22.9%	23.1%	23.6%
货币资金	1,854	2,699	3,271	3,913	总资产收益率 ROA	17.2%	9.5%	10.1%	11.5%
预付款项	52	57	65	90	净资产收益率 ROE	22.0%	12.4%	13.3%	15.6%
存货	307	374	460	603	偿债能力 (%)				
其他流动资产	2,156	2,546	3,079	4,160	流动比率	3.80	4.06	4.24	4.04
流动资产合计	4,368	5,675	6,876	8,766	速动比率	3.49	3.75	3.91	3.72
长期股权投资	109	109	109	109	现金比率	1.61	1.93	2.02	1.80
固定资产	46	64	84	105	资产负债率	20.0%	19.7%	19.5%	21.1%
无形资产	48	66	89	113	经营效率 (%)				
非流动资产合计	1,557	1,587	1,634	1,683	总资产周转率	0.50	0.49	0.52	0.56
资产合计	5,926	7,262	8,510	10,449	每股指标 (元)				
短期借款	5	0	0	0	每股收益	1.00	0.68	0.84	1.17
应付账款及票据	451	501	617	822	每股净资产	4.54	5.49	6.33	7.51
其他流动负债	693	896	1,006	1,350	每股经营现金流	0.55	0.59	0.61	0.68
流动负债合计	1,149	1,397	1,623	2,172	每股股利	0.00	0.07	0.00	0.00
长期借款	0	0	0	0	估值分析				
其他长期负债	36	36	36	36	PE	13.73	20.24	16.25	11.69
非流动负债合计	36	36	36	36	PB	4.98	2.66	2.31	1.95
负债合计	1,185	1,433	1,659	2,208					
股本	680	1,021	1,021	1,021					
少数股东权益	102	225	384	575					
股东权益合计	4,741	5,829	6,851	8,241					
负债和股东权益合计	5,926	7,262	8,510	10,449					

资料来源：公司公告，华西证券研究所

分析师与研究助理简介

宋辉：3年电信运营商及互联网工作经验，4年证券研究经验，主要研究方向电信运营商、电信设备商、5G产业、光通信等领域。

刘泽晶：2014-2015年新财富计算机行业团队第三、第五名，水晶球第三名，10年证券从业经验。

柳珏廷：理学硕士，3年证券研究经验，主要关注5G、云相关产业链研究。

刘忠腾：计算机+金融复合背景，3年IT产业+3年证券研究经验，深耕云计算和信创产业。

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6个月内公司股价相对上证指数的涨跌幅为基准。	买入	分析师预测在此期间股价相对强于上证指数达到或超过15%
	增持	分析师预测在此期间股价相对强于上证指数在5%—15%之间
	中性	分析师预测在此期间股价相对上证指数在-5%—5%之间
	减持	分析师预测在此期间股价相对弱于上证指数5%—15%之间
	卖出	分析师预测在此期间股价相对弱于上证指数达到或超过15%
行业评级标准		
以报告发布日后的6个月内行业指数的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测在此期间行业指数相对强于上证指数达到或超过10%
	中性	分析师预测在此期间行业指数相对上证指数在-10%—10%之间
	回避	分析师预测在此期间行业指数相对弱于上证指数达到或超过10%

华西证券研究所：

地址：北京市西城区太平桥大街丰汇园11号丰汇时代大厦南座5层

网址：<http://www.hx168.com.cn/hxzq/hxindex.html>

华西证券免责声明

华西证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具备证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司签约客户使用。本公司不会因接收人收到或者经由其他渠道转发收到本报告而直接视其为本公司客户。

本报告基于本公司研究所及其研究人员认为的已经公开的资料或者研究人员的实地调研资料，但本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载资料、意见以及推测仅于本报告发布当日的判断，且这种判断受到研究方法、研究依据等多方面的制约。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及预测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息始终保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者需自行关注相应更新或修改。

在任何情况下，本报告仅提供给签约客户参考使用，任何信息或所表述的意见绝不构成对任何人的投资建议。市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告视为做出投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在任何情况下，本报告均未考虑到个别客户的特殊投资目标、财务状况或需求，不能作为客户进行客户买卖、认购证券或者其他金融工具的保证或邀请。在任何情况下，本公司、本公司员工或者其他关联方均不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告而导致的任何可能损失负有任何责任。投资者因使用本公司研究报告做出的任何投资决策均是独立行为，与本公司、本公司员工及其他关联方无关。

本公司建立起信息隔离墙制度、跨墙制度来规范管理跨部门、跨关联机构之间的信息流动。务请投资者注意，在法律许可的前提下，本公司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或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。在法律许可的前提下，本公司的董事、高级职员或员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，如需引用、刊发或转载本报告，需注明出处为华西证券研究所，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。