



2021 年 04 月 09 日

收入增速超预期，聚合充电业务加速互联

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:	30.83/12.23
目标价格:		总市值(亿)	158.89
最新收盘价:	15.56	自由流通市值(亿)	109.98
		自由流通股数(百万)	706.81

事件概述

公司发布一季度业绩预告，2021Q1 预计实现归母净利润 4877.5 万元-5051.7 万元，同比增长 40%-45%；预计实现扣除股份支付影响后归母净利润 7577.5 万元-7751.7 万元，同比增长 71.56%-75.50%。

► 数字运营平台业务延伸，聚合充电业务扩张加速

2021Q1 营收预计同比增幅超过 60%，达到 5.9 亿元，一部分原因我们预计是去年同期受疫情影响智能终端业务出货量大幅减少导致基数较低，今年同期疫情影响减小，智能终端业务恢复正常，OTT 在线用户活跃度持续提升；

此外公司平台运营业务不断突破，截止报告期日，数字生活场景平台的聚合充电业务已累计接入充电运营商接近 250 家（较去年年底新增 30 家），覆盖充电桩数量超过 30 万（较去年年底新增 20 万），服务新能源充电车主数已超过 70 万（较去年年底新增 20 万家），一季度聚合充电量已超过 5000 万度（去年全年 7000 万度），运营数量快速提升主要是与星星充电、云快充等头部运营商的平台打通拉动。根据中国充电联盟数据，星星充电和云快充 2020 年充电桩保有量分别为 20.52 万台和 5.74 万台。运营数量以及聚合充电量大幅提升，全年运营收入增速有望持续加快。

此外，公司能源互联网业务项目储备充足，业务保持稳健增长，同时软件服务业务存在较强季节性特征，业绩集中在 H2 体现，Q1 该部分收入相对占比较少。

► 平台赋能多样化场景，致力于中国最大的第三方聚合充电服务平台

2021 年，公司将继续联合支付宝、高德地图、城市超级 APP 等流量入口等合作伙伴，与国家电网、南方电网、星星充电等充电运营商深度合作，加速推动充电桩的互联互通；

同时为主机厂、汽车服务公司等新能源产业链上下游提供增值运营服务，致力于成为中国最大的第三方聚合充电服务平台。

随着 B 端场景的不断丰富，流量入口活跃度和合作粘性逐步提高，有望推动公司向 C 端生活服务场景的进一步拓展。

► 定向股权激励推动业务高速发展

2021Q1 预计公司股份支付费用约 2700 万元，较去年同期增加近 1800 万元，主要用于公司股权激励。扣除股份支付影响后归母净利润同比增长超过 70%。

在 2020 年技术团队逆势扩张基础上，公司发布定向股权激励，向核心技术人员倾斜，保障业务发展动力，推动业务高速发展。

投资建议

持续看好公司 B2B2C 业务布局，维持盈利预测不变，预计 2021-2023 年归母净利润分别为 8.6 亿元、10.8 亿元、13.0 亿元，对应现价 PE 分别为 18.2/14.5/12.0 倍，维持“买入”评级。

风险提示

1) 电力物联网建设及投资额不及预期；2) 停车、充电等新业务场景投入产出比不及预期风险；3) 互联网电视业务进展不及预期；4) 系统性风险。

盈利预测与估值

财务摘要	2019A	2020A	2021E	2022E	2023E
营业收入(百万元)	2968	3387	4072	4885	5761
YoY (%)	11.1%	14.1%	20.2%	20.0%	17.9%
归母净利润(百万元)	1020	707	860	1079	1298
YoY (%)	444.4%	-30.7%	21.6%	25.5%	20.3%
毛利率 (%)	44.5%	45.9%	46.5%	46.9%	47.4%
每股收益 (元)	1.00	0.69	0.84	1.06	1.27
ROE	0.22	0.13	0.13	0.14	0.14
市盈率	15.31	22.09	18.17	14.48	12.03

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: 柳珏廷

邮箱: liujt@hx168.com.cn

SAC NO: S1120119060016

分析师: 刘泽晶

邮箱: liuzj1@hx168.com.cn

SAC NO: S1120520020002

财务报表和主要财务比率

利润表 (百万元)	2020A	2021E	2022E	2023E	现金流量表 (百万元)	2020A	2021E	2022E	2023E
营业总收入	3,387	4,072	4,885	5,761	净利润	714	941	1,142	1,378
YoY (%)	14.1%	20.2%	20.0%	17.9%	折旧和摊销	42	31	33	31
营业成本	1,834	2,179	2,594	3,030	营运资金变动	-369	-204	-465	-470
营业税金及附加	18	21	26	30	经营活动现金流	388	770	712	941
销售费用	235	244	293	346	资本开支	-70	-122	-128	-127
管理费用	317	366	461	535	投资	-1,270	0	0	0
财务费用	-45	-4	-14	-24	投资活动现金流	-1,338	-92	-98	-97
资产减值损失	-3	0	0	0	股权募资	23	340	0	0
投资收益	-1	30	30	30	债务募资	39	-27	0	0
营业利润	824	1,039	1,263	1,530	筹资活动现金流	716	213	-32	-32
营业外收支	-13	0	0	0	现金净流量	-234	891	582	813
利润总额	811	1,039	1,263	1,530	主要财务指标				
所得税	97	99	120	152	成长能力				
净利润	714	941	1,142	1,378	营业收入增长率	14.1%	20.2%	20.0%	17.9%
归属于母公司净利润	707	860	1,079	1,298	净利润增长率	-30.7%	21.6%	25.5%	20.3%
YoY (%)	-30.7%	21.6%	25.5%	20.3%	盈利能力				
每股收益	0.69	0.84	1.06	1.27	毛利率	45.9%	46.5%	46.9%	47.4%
资产负债表 (百万元)					净利率	21.1%	23.1%	23.4%	23.9%
货币资金	2,218	3,109	3,691	4,504	总资产收益率 ROA	9.1%	9.5%	10.2%	10.6%
预付款项	167	128	168	204	净资产收益率 ROE	12.8%	12.9%	13.9%	14.3%
存货	269	373	430	498	偿债能力				
其他流动资产	2,816	3,090	3,787	4,469	流动比率	3.77	4.30	4.28	4.39
流动资产合计	5,471	6,700	8,076	9,675	速动比率	2.81	3.61	3.53	3.61
长期股权投资	179	179	179	179	现金比率	1.53	1.99	1.96	2.04
固定资产	59	82	109	137	资产负债率	27.8%	24.9%	24.6%	23.7%
无形资产	71	96	123	148	经营效率				
非流动资产合计	2,267	2,365	2,469	2,577	总资产周转率	0.44	0.45	0.46	0.47
资产合计	7,739	9,065	10,545	12,252	每股指标 (元)				
短期借款	27	0	0	0	每股收益	0.69	0.84	1.06	1.27
应付账款及票据	597	641	782	918	每股净资产	5.42	6.54	7.60	8.88
其他流动负债	828	917	1,106	1,285	每股经营现金流	0.38	0.75	0.70	0.92
流动负债合计	1,452	1,558	1,887	2,203	每股股利	0.00	0.05	0.00	0.00
长期借款	0	0	0	0	估值分析				
其他长期负债	702	702	702	702	PE	22.09	18.17	14.48	12.03
非流动负债合计	702	702	702	702	PB	2.70	2.33	2.00	1.71
负债合计	2,154	2,260	2,589	2,905					
股本	1,021	1,362	1,362	1,362					
少数股东权益	50	130	194	274					
股东权益合计	5,585	6,804	7,956	9,346					
负债和股东权益合计	7,739	9,065	10,545	12,252					

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，5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。

柳珏廷：理学硕士，3年券商研究经验，主要关注5G及云相关产业链研究。

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。