

2021年07月11日

聚焦能源行业数字化，聚合充电业务再超预期

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: | 23.45/12.23 |
| 目标价格: | | 总市值(亿) | 171.71 |
| 最新收盘价: | 16.8 | 自由流通市值(亿) | 118.95 |
| | | 自由流通股数(百万) | 708.05 |

事件: 7月11日,公司公告,2021年半年度营业收入预计较去年同期增长约45%,归母净利润1.02亿元-1.1亿元(公司股份支付费用约5500万元,较上年同期增加近3800万元),同比增长25%-35%,剔除股份支付费用影响同比增长70%-80%。

1、聚焦能源行业数字化，助力电力能源行业转型升级: 受益于能源客户自身数字化转型的需求,以及能源互联网带来的新的用电服务需求,公司2B的能源数字化业务项目储备充足、业务持续向好,预计相关业务收入同比增长超过40%,收入增速中枢有显著提高。

2、B2B2C的业务模式，构建能源服务新场景: 公司行业客户理解深刻,依托支付宝等超级入口,不断拓展能源服务、生活服务、城市服务等多维场景,不断扩充商业变现场景。

3、聚合充电业务大客户拓展顺利，充电量预计将会爆发式增长: 能源消费电气化的新场景不断涌现,公司2C的能源互联网服务平台价值凸显,上半年聚合充电业务快速发展,充电量突破1.1亿度,充电桩数突破20万,在一季度打通星星充电后,二季度成功实现了和国家电网、南方电网两大头部运营商的打通,预计下半年聚合充电业务将加速发展,充电量相比去年将有爆发式增长。(资料来源:公司公告)

预计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,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。

4、投资建议

持续看好公司B2B2C业务布局,维持盈利预测,预计2021-2023年公司归母净利润为8.6亿元、10.8亿元、13.0亿元,对应现价PE分别为20.0/15.9/13.2倍,维持“买入”评级。

5、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。

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 | 16.82 | 24.26 | 19.95 | 15.90 | 13.21 |

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: 柳珺廷

邮箱: liujt@hx168.com.cn

SAC NO: S1120520040002

财务报表和主要财务比率

| 利润表 (百万元) | | | | | 现金流量表 (百万元) | | | | |
|-----------|--------|-------|-------|-------|-----------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| | 2020A | 2021E | 2022E | 2023E | | 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 | | | | | |
| 所得税 | 97 | 99 | 120 | 152 | 主要财务指标 | 2020A | 2021E | 2022E | 2023E |
| 净利润 | 714 | 941 | 1,142 | 1,378 | 成长能力 | | | | |
| 归属于母公司净利润 | 707 | 860 | 1,079 | 1,298 | 营业收入增长率 | 14.1% | 20.2% | 20.0% | 17.9% |
| YoY (%) | -30.7% | 21.6% | 25.5% | 20.3% | 净利润增长率 | -30.7% | 21.6% | 25.5% | 20.3% |
| 每股收益 | 0.69 | 0.84 | 1.06 | 1.27 | 盈利能力 | | | | |
| | | | | | 毛利率 | 45.9% | 46.5% | 46.9% | 47.4% |
| | | | | | 净利率 | 21.1% | 23.1% | 23.4% | 23.9% |
| | | | | | 总资产收益率 ROA | 9.1% | 9.5% | 10.2% | 10.6% |
| | | | | | 净资产收益率 ROE | 12.8% | 12.9% | 13.9% | 14.3% |
| | | | | | 偿债能力 | | | | |
| | | | | | 流动比率 | 3.77 | 4.30 | 4.28 | 4.39 |
| | | | | | 速动比率 | 2.81 | 3.61 | 3.53 | 3.61 |
| | | | | | 现金比率 | 1.53 | 1.99 | 1.96 | 2.04 |
| | | | | | 资产负债率 | 27.8% | 24.9% | 24.6% | 23.7% |
| | | | | | 经营效率 | | | | |
| | | | | | 总资产周转率 | 0.44 | 0.45 | 0.46 | 0.47 |
| | | | | | 每股指标 (元) | | | | |
| | | | | | 每股收益 | 0.69 | 0.84 | 1.06 | 1.27 |
| | | | | | 每股净资产 | 5.42 | 6.54 | 7.60 | 8.88 |
| | | | | | 每股经营现金流 | 0.38 | 0.75 | 0.70 | 0.92 |
| | | | | | 每股股利 | 0.00 | 0.05 | 0.00 | 0.00 |
| | | | | | 估值分析 | | | | |
| | | | | | PE | 24.26 | 19.95 | 15.90 | 13.21 |
| | | | | | PB | 2.70 | 2.33 | 2.00 | 1.71 |

| 资产负债表 (百万元) | | | | |
|-------------|-------|-------|--------|--------|
| | 2020A | 2021E | 2022E | 2023E |
| 货币资金 | 2,218 | 3,109 | 3,691 | 4,504 |
| 预付款项 | 167 | 128 | 168 | 204 |
| 存货 | 269 | 373 | 430 | 498 |
| 其他流动资产 | 2,816 | 3,090 | 3,787 | 4,469 |
| 流动资产合计 | 5,471 | 6,700 | 8,076 | 9,675 |
| 长期股权投资 | 179 | 179 | 179 | 179 |
| 固定资产 | 59 | 82 | 109 | 137 |
| 无形资产 | 71 | 96 | 123 | 148 |
| 非流动资产合计 | 2,267 | 2,365 | 2,469 | 2,577 |
| 资产合计 | 7,739 | 9,065 | 10,545 | 12,252 |
| 短期借款 | 27 | 0 | 0 | 0 |
| 应付账款及票据 | 597 | 641 | 782 | 918 |
| 其他流动负债 | 828 | 917 | 1,106 | 1,285 |
| 流动负债合计 | 1,452 | 1,558 | 1,887 | 2,203 |
| 长期借款 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 其他长期负债 | 702 | 702 | 702 | 702 |
| 非流动负债合计 | 702 | 702 | 702 | 702 |
| 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，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。

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。

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。