

朗新科技 (300682.SZ) 营收增速超预期, 有望持续受益“双碳”

2021年08月27日

——公司信息更新报告

投资评级: 买入 (维持)

陈宝健 (分析师)

应璘 (分析师)

chenbaojian@kysec.cn

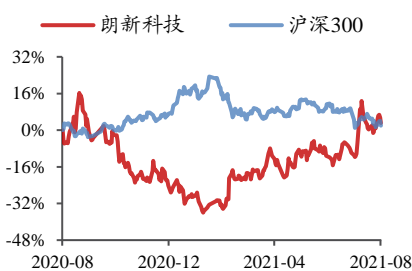
yingying@kysec.cn

证书编号: S0790520080001

证书编号: S0790521020001

日期	2021/8/26
当前股价(元)	19.85
一年最高最低(元)	23.45/12.23
总市值(亿元)	202.92
流通市值(亿元)	140.58
总股本(亿股)	10.22
流通股本(亿股)	7.08
近3个月换手率(%)	51.9

股价走势图



数据来源: 聚源

相关研究报告

《公司信息更新报告-朗新科技: 一季报超预期, 聚合充电业务发展迅速》
-2021.4.11

《公司信息更新报告-朗新科技: 业绩略超预期, 运营场景持续拓展》
-2021.3.31

《首次覆盖报告-朗新科技 (300682): 聚焦产业互联网, 运营服务高增长》
-2020.11.18

国内能源数字化领先企业, 维持“买入”评级

“双碳”政策抬升下游景气, 公司连续中标行业头部客户, 我们维持盈利预测不变, 预计公司 2021-2023 年的归母净利润分别为 8.51/10.82/13.74 亿元, EPS 为 0.83/1.06/1.34 元/股, 当前股价对应的 2021-2023 年 PE 为 23.8/18.8/14.8 倍, 维持“买入”评级。

事件: 公司公布 2021 年半年报

公司公布 2021H1 财报, 报告期内实现营收 13.07 亿元, 同比增长 52.36%, 实现归母净利润 1.18 亿元, 同比增长 45.09%, 均超过此前预告上限, 业绩表现亮眼。

营收增速超预期, 电网和互联网电视业务增速显著

2021 年上半年公司整体收入增长 52.36%, 净利润增长 45.09%, 其中能源数字化系统建设与服务业务 (电网相关业务) 实现收入 4.04 亿元, 同比增长 50.27%; 能源数字化平台运营与服务业务 (邦道相关业务) 实现收入 2.67 亿元, 同比增长 28.72%; 互联网电视业务收入 6.35 亿元, 同比增长 66.71%; 此外, 报告期内扣非净利润小幅增加, 主要是 2021 年上半年股权激励费用增加 3500 万元, 反映实际经营情况的扣非扣激励费用后的净利润增长约 34.15%。毛利率有所下降, 主要因能源业务人员投入增加带来的阶段性影响, 研发费用增长 58%。

未来有望持续受益“双碳”政策, 充电桩业务发展迅速

“双碳”目标将推动两大电网构建“以新能源为主体的新型电力系统”, (1) 一方面电网通过智能化、数字化手段实现多种能源的高效互联, 实现用电环节的数字化转型, 预计会推动公司能源数字化建设业务持续增长; (2) 另一方面, 通过互联网的方式提供更丰富便捷的能源服务, 会进一步推动清洁能源的消费; 公司抓住聚合充电业务场景, 截至 2021 年二季度末, 运营充电桩数量超过 20 万, 服务新能源充电车主数超过 105 万, 累计充电量超 1.8 亿度, 分别实现了和国家电网、南方电网、星星充电、云快充等头部充电运营商的互联互通。

风险提示: 客户依赖风险、经营业绩季节性波动风险。

财务摘要和估值指标

指标	2019A	2020A	2021E	2022E	2023E
营业收入(百万元)	2,968	3,387	4,232	5,188	6,273
YOY(%)	192.3	14.1	25.0	22.6	20.9
归母净利润(百万元)	1,020	707	851	1,082	1,374
YOY(%)	663.1	-30.7	20.4	27.1	27.0
毛利率(%)	44.5	45.9	47.7	48.5	49.8
净利率(%)	34.4	20.9	20.1	20.8	21.9
ROE(%)	22.8	12.8	13.6	14.9	16.1
EPS(摊薄/元)	1.00	0.69	0.83	1.06	1.34
P/E(倍)	19.9	28.7	23.8	18.8	14.8
P/B(倍)	4.4	3.7	3.3	2.8	2.4

数据来源: 聚源、开源证券研究所

附：财务预测摘要

资产负债表(百万元)						利润表(百万元)					
	2019A	2020A	2021E	2022E	2023E		2019A	2020A	2021E	2022E	2023E
流动资产	4368	5471	6492	7318	8780	营业收入	2968	3387	4232	5188	6273
现金	1854	2218	1835	2751	2643	营业成本	1646	1834	2213	2672	3151
应收票据及应收账款	1998	1736	2930	2788	4126	营业税金及附加	16	18	21	26	31
其他应收款	130	66	179	121	242	营业费用	204	235	326	389	470
预付账款	52	167	106	229	177	管理费用	325	317	406	493	596
存货	307	269	426	414	577	研发费用	309	363	466	571	671
其他流动资产	28	1015	1015	1015	1015	财务费用	-47	-45	-6	-29	-56
非流动资产	1557	2267	2339	2404	2467	资产减值损失	-2	-3	0	0	0
长期投资	109	179	242	307	367	其他收益	102	160	141	147	145
固定资产	46	59	75	85	86	公允价值变动收益	1	-0	0	0	0
无形资产	73	81	79	79	80	投资净收益	534	-1	32	31	26
其他非流动资产	1328	1949	1943	1934	1933	资产处置收益	-0	-0	-0	-0	-0
资产总计	5926	7739	8831	9722	11247	营业利润	1134	824	979	1245	1581
流动负债	1149	1452	1938	1961	2331	营业外收入	1	0	1	1	1
短期借款	5	27	27	27	27	营业外支出	1	13	4	5	6
应付票据及应付账款	451	597	667	859	941	利润总额	1135	811	976	1241	1575
其他流动负债	693	828	1244	1075	1362	所得税	55	97	116	148	188
非流动负债	36	702	569	435	302	净利润	1080	714	860	1093	1388
长期借款	0	668	0	401	267	少数股东损益	60	7	9	11	14
其他非流动负债	36	34	569	34	34	归母净利润	1020	707	851	1082	1374
负债合计	1185	2154	2507	2396	2632	EBITDA	1108	833	981	1246	1568
少数股东权益	102	50	58	70	84	EPS(元)	1.00	0.69	0.83	1.06	1.34
股本	680	1021	1022	1022	1022						
资本公积	2523	2182	2182	2182	2182	主要财务比率	2019A	2020A	2021E	2022E	2023E
留存收益	1600	2248	2967	3879	5069	成长能力					
归属母公司股东权益	4639	5535	6265	7256	8531	营业收入(%)	192.3	14.1	25.0	22.6	20.9
负债和股东权益	5926	7739	8831	9722	11247	营业利润(%)	803.8	-27.4	18.9	27.1	27.0
						归属于母公司净利润(%)	663.1	-30.7	20.4	27.1	27.0
						获利能力					
						毛利率(%)	44.5	45.9	47.7	48.5	49.8
						净利率(%)	34.4	20.9	20.1	20.8	21.9
						ROE(%)	22.8	12.8	13.6	14.9	16.1
						ROIC(%)	21.9	11.1	11.8	13.4	14.8
						偿债能力					
						资产负债率(%)	20.0	27.8	28.4	24.6	23.4
						净负债比率(%)	-38.2	-26.8	-17.6	-29.5	-25.4
						流动比率	3.8	3.8	3.3	3.7	3.8
						速动比率	3.5	2.8	2.6	2.9	3.0
						营运能力					
						总资产周转率	0.7	0.5	0.5	0.6	0.6
						应收账款周转率	2.1	1.8	1.8	1.8	1.8
						应付账款周转率	5.2	3.5	3.5	3.5	3.5
						每股指标(元)					
						每股收益(最新摊薄)	1.00	0.69	0.83	1.06	1.34
						每股经营现金流(最新摊薄)	0.55	0.38	-0.18	1.18	0.16
						每股净资产(最新摊薄)	4.54	5.29	6.01	6.98	8.22
						估值比率					
						P/E	19.9	28.7	23.8	18.8	14.8
						P/B	4.4	3.7	3.3	2.8	2.4
						EV/EBITDA	16.8	22.6	19.6	14.6	11.6

现金流量表(百万元)					
	2019A	2020A	2021E	2022E	2023E
经营活动现金流	560	388	-184	1202	166
净利润	1080	714	860	1093	1388
折旧摊销	28	42	44	57	61
财务费用	-47	-45	-6	-29	-56
投资损失	-534	1	-32	-31	-26
营运资金变动	-88	-447	-1050	112	-1200
其他经营现金流	121	122	-0	-0	-0
投资活动现金流	383	-1338	-84	-91	-97
资本支出	100	70	8	0	3
长期投资	304	-1166	-63	-47	-60
其他投资现金流	787	-2435	-138	-139	-154
筹资活动现金流	-393	716	-115	-195	-177
短期借款	-105	22	0	0	0
长期借款	0	668	-134	-134	-134
普通股增加	251	341	1	0	0
资本公积增加	1922	-341	0	0	0
其他筹资现金流	-2461	26	17	-61	-44
现金净增加额	550	-234	-383	916	-108

数据来源：聚源、开源证券研究所

请务必参阅正文后面的信息披露和法律声明

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R4（中高风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师承诺

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及开源证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5% ~ 20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在 - 5% ~ + 5%之间波动；
	减持（underperform）	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡（underperform）	预计行业弱于整体市场表现。

备注：评级标准为以报告日后的6~12个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中A股基准指数为沪深300指数、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普500或纳斯达克综合指数。我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于机密材料，只有开源证券客户才能参考或使用，如接收人并非开源证券客户，请及时退回并删除。

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、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。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。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的开源证券网站以外的地址或超级链接，开源证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

开源证券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进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券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。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

开源证券研究所

上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼10层
邮编：200120
邮箱：research@kysec.cn

深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层
邮编：518000
邮箱：research@kysec.cn

北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座16层
邮编：100044
邮箱：research@kysec.cn

西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层
邮编：710065
邮箱：research@kysec.cn