

2021年08月27日

聚焦能源数字化转型战略，业绩超预期

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)	202.92
最新收盘价:	19.85	自由流通市值(亿)	140.58
		自由流通股数(百万)	708.22

事件概述

公司发布半年报，2021H1 实现收入 13.1 亿元，同比增长 52.36%；实现归母净利润 1.2 亿元，同比增长 45.09%，实现扣非归母净利润 0.9 亿元，同比增长 1.2%。

分析判断：

► 新能源数字化进程不断加速，行业红利助力公司加速业务增长和边界扩张

收入端，得益于“双碳”目标的推进新能源数字化需求不断提升，同时公司在平台运营和服务侧触达不断延伸，21H1 营业收入增长超出预期。

- 分季度看，公司在 2021Q2 实现环比增长 17.63%，同比增长 45.23%，业务规模得到较大发展。

- 分业务来看，(1) 能源数字化系统建设与服务实现收入 4.0 亿元，同比上涨 50.27%，是收入构成主要来源，整体毛利率 40.83%，较去年同期下降 8.25pct。公司在能源领域深耕二十余年，积极推进新型电力系统建设，同时在能源互联网领域积极创新，在电动汽车充电桩运营、综合能源服务、市场化售电等场景平台搭建，并广泛开展业务运营服务。

(2) 能源数字化平台运营与服务实现收入 2.7 亿元，同比上涨 28.72%，毛利率 68.14%，较去年同期下降 6.57pct。报告期内，公司的能源互联网服务平台累计服务用户规模超 3.7 亿户，服务行业机构客户超 6,400 家。其中，生活缴费业务累计服务用户数超过 3.3 亿户；在聚合充电场景与国家电网、南方电网、星星充电、云快充等头部平台打通，已累计接入充电运营商超 300 家（21Q1 近 250 家），在运营充电桩数量超过 20 万，服务新能源充电车主数超过 105 万，2021 年上半年聚合充电量近 1.1 亿度（21Q1 超 5000 万度）。此外，公司在面向企业的能源数字化服务领域进一步拓展，“新耀光伏云平台”新接入分布式光伏容量约 500MW，公司的 BSE 智慧节能系统在医院、园区等领域建立了 5 个标杆客户项目。

(3) 互联网电视业务实现收入 6.4 亿元，同比上涨 66.71%。报告期内服务的在线用户数已超过 5800 万户，保持市场领先优势。整体毛利率 31.07%，较去年同期上涨 3.25pct，智能终端业务有所恢复，毛利率恢复至正常水平。

► 业务扩张期短期毛利率下滑，未来有望逐步抬升

2021H1 公司整体毛利率 41.67%，同比下降 4.17pct，主要系两点原因，(1) 公司业务结构变化，低毛利业务的互联网电视业务 2021H1 占比 48.6%，较去年同期提升约 4.2pct；(2) 能源数字化建设与运营两部分业务毛利率分别同比下滑 8.25pct、6.57pct，预计主要系能源新业务拓展中前期人员投入增加影响，伴随业务逐步开展，预计整体毛利率有望逐步抬升。

净利润端，实现归母净利润 1.2 亿元，同比增长 45.09%，由于股权激励计划实施，公司给予股票期权新的行权期并且增加股权激励费用 3500 万元，实现扣非归母净利润 0.9 亿元，同比增长 1.2%。

► 整体费用端基本保持稳定，业务规模扩大，经营状况相对稳健

费用端，公司 21H1 整体费用率分别为 35.88%，较去年同期上升 1.39pct，其中，销售/研发/财务/管理费用率分别变动+0.47pct,+0.40pct,+2.23pct,-1.72pct。销售费用率变化主要系业务招待费、会议及办公通信费和股份支付的增长；研发费用率变化系股份支付、差旅交通费的增长；财务费用率变化主要系债券的利息费用支出增加；管理费用尽管由于股份支付分摊提升较高，但服务费有一定减少，叠加收入高速增长，费用率有所下降。

资产端，公司运营状况相对稳定。伴随经营规模扩张，一添增长，此外应收账款保持平稳，合同负债增幅较大，公司在行业现金流转能力和对上游议价能力较强。

现金流端，销售现金收入比为 1.17，优于去年同期 1.12 水平，主要系上半年业务均为现金流汇款期较短的业务类型。

► 双轮驱动，持续强化能源数字化转型和能源消费互联网创新

“双碳”政策背景下，电网正在积极构建“以新能源为主体的新型电力系统”，公司深耕电力行业二十余年，积极强化电网数字化转型，相关软件收入大幅增长。同时，伴随能源消费互联网改革，包括充电桩等众多能源运营服务新场景为公司新一轮成长提供新动能。

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 23.6X/18.8X/15.6X，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) 能源运营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)	2,968	3,387	4,072	4,885	5,761
YoY (%)	11.1%	14.1%	20.2%	20.0%	17.9%
归母净利润(百万元)	1,020	707	860	1,079	1,298
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	22.0%	12.8%	12.9%	13.9%	14.3%
市盈率	19.89	28.70	23.60	18.81	15.63

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

联系电话：

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

联系电话：

分析师：柳珺廷

邮箱：liujt@hx168.com.cn

SAC NO: S1120520040002

联系电话：

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	940	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	942
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	1,262	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	1,262	1,530	主要财务指标				
所得税	97	99	120	152	成长能力				
净利润	714	940	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	95	122	147	经营效率				
非流动资产合计	2,267	2,365	2,469	2,576	总资产周转率	0.44	0.45	0.46	0.47
资产合计	7,739	9,065	10,545	12,251	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	5.41	6.53	7.59	8.87
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	28.70	23.60	18.81	15.63
非流动负债合计	702	702	702	702	PB	2.70	3.04	2.61	2.24
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	7,955	9,346					
负债和股东权益合计	7,739	9,065	10,545	12,251					

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。