

## 朗新科技 (300682)

公司研究/点评报告

# 核心业务快速增长，聚合充电高景气度延续

—朗新科技 (300682) 2021 年半年报点评

点评报告/计算机

2021 年 08 月 27 日

### 一、事件概述

公司 2021 年 8 月 26 日发布 2021 年半年报，营业收入 13.07 亿元，同比增长 52.36%；归母净利润 1.18 亿元，同比增长 45.09%。

### 二、分析与判断

#### ➤ 营收增速超五成，核心业务保持较高成长

收入端整体增速超 50%，电力信息化业务保持高景气度。分业务来看，1) 电力信息化业务方面，公司实现收入 4.04 亿元，同比增长 50.27%，保持较高景气度。公司参与国网能源互联网营销服务系统（营销 2.0）的试点项目建设工作，协同多个省电力公司建立了能源大数据中心，同时承建了多个省市电力采集主站系统和南网电动汽车运营平台，从营销为主发展到营销+采集双核心业务。

2) 能源数字化平台运营与服务业务方面，公司收入增速 28.72%，并在多个领域取得成果：与 2020 年年末相比，生活缴费业务累计服务用户数超过 3.3 亿户，增长约 3 亿户；日活超 1200 万户，增长约 200 万户；连接的公共服务机构超过 5100 家，增长约 300 家；累计接入充电运营商超 300 家，在运营充电桩数量超过 20 万，分别增加约 80 家和 10 万个；聚合充电量近 11000 万度，已超过 2020 年全年的 7000 万度。

3) 互联网电视业务积极恢复。2021H1 智能终端业务收入 6.35 亿元，同比增长 66.71%，毛利率恢复到接近正常水平。

#### ➤ 还原后扣非利润增速超三成，前期投入为长期发展奠定基础

扣除股份支付影响后实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润为 1.41 亿元，同比增长 34.15%。扣非利润增速低于收入增速的原因有以下几点：第一，公司整体毛利率较去年同期有所下滑，主要由于部分业务处于投入期投入较大，以及低毛利业务快速恢复所致。第二，公司为推广充电桩等业务，销售费用率、研发费用率都有小幅提升。我们认为，公司凭借自身与支付宝多年合作关系和 C 端服务经验，有望持续受益于新能源等行业发展趋势，业务初期投入为长期发展奠定基础。

### 三、投资建议

公司业绩快速增长，同时充电等业务不断取得进展，成为公司未来重要看点。预测公司 2021-2023 年 EPS 分别为 0.86/1.04/1.2 元，对应 PE 分别为 23X、19X、17X。公司近三年平均 PE (TTM) 为 48X，公司目前 PE (TTM) 为 28X，维持“推荐”评级

### 四、风险提示：

新能源行业发展不及预期，硬件等业务能否持续回暖存在一定不确定性。

**推荐**

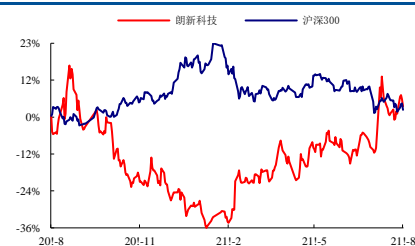
维持评级

当前价格： 19.85 元

交易数据 2021-8-26

近 12 个月最高/最低(元)	21.57/12.44
总股本 (百万股)	1,022
流通股本 (百万股)	708
流通股比例 (%)	69.28
总市值 (亿元)	203
流通市值 (亿元)	141

该股与沪深 300 走势比较



资料来源：Wind，民生证券研究院

分析师：郭新宇

执业证 S0100518120001

电话：01085127654

邮箱：guoxinyu@mszq.com

相关研究

1. 朗新科技 (300682) 2021 年半年度业绩预告点评：业绩保持快速增长，聚合充电量超 2020 年全年水平

2. 朗新科技 (300682) 2021 年一季度报告点评：业绩快速提升，充电等业务表现亮眼

## 盈利预测与财务指标

项目/年度	2020	2021E	2022E	2023E
营业收入 (百万元)	3,387	4,277	5,147	5,925
增长率 (%)	14.1%	26.3%	20.4%	15.1%
归属母公司股东净利润 (百万元)	707	884	1,061	1,231
增长率 (%)	-30.7%	25.0%	20.1%	16.0%
每股收益 (元)	0.71	0.86	1.04	1.20
PE (现价)	28.0	23.0	19.1	16.5
PB	3.7	3.2	2.7	2.3

资料来源：公司公告，民生证券研究院

## 公司财务报表数据预测汇总

利润表 (百万元)	2020	2021E	2022E	2023E
营业总收入	3,387	4,277	5,147	5,925
营业成本	1,834	2,296	2,761	3,175
营业税金及附加	18	23	28	32
销售费用	235	301	356	401
管理费用	317	404	476	537
研发费用	363	422	498	562
EBIT	621	830	1,029	1,218
财务费用	(45)	(16)	(20)	(26)
资产减值损失	(3)	0	0	0
投资收益	(1)	(1)	(1)	(1)
营业利润	824	1,005	1,209	1,404
营业外收支	(13)	0	0	0
利润总额	811	1,015	1,219	1,414
所得税	97	121	145	168
净利润	714	894	1,073	1,245
归属于母公司净利润	707	884	1,061	1,231
EBITDA	663	875	1,083	1,283
<b>资产负债表 (百万元)</b>				
货币资金	2218	2846	3654	4703
应收账款及票据	1736	2148	2533	2858
预付款项	167	141	211	218
存货	269	369	449	463
其他流动资产	25	25	25	25
流动资产合计	5471	6197	7479	8979
长期股权投资	179	178	177	176
固定资产	59	79	96	115
无形资产	71	91	104	118
非流动资产合计	2267	2760	2842	2864
资产合计	7739	8956	10321	11843
短期借款	27	27	27	27
应付账款及票据	597	688	863	972
其他流动负债	54	54	54	54
流动负债合计	1452	1774	2066	2343
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	2154	2476	2768	3045
股本	1021	1022	1022	1022
少数股东权益	50	60	72	87
股东权益合计	5585	6480	7553	8799
负债和股东权益合计	7739	8956	10321	11843

资料来源: 公司公告、民生证券研究院

主要财务指标	2020	2021E	2022E	2023E
<b>成长能力</b>				
营业收入增长率	14.1%	26.3%	20.4%	15.1%
EBIT 增长率	32.7%	33.7%	24.0%	18.4%
净利润增长率	-30.7%	25.0%	20.1%	16.0%
<b>盈利能力</b>				
毛利率	45.9%	46.3%	46.4%	46.4%
净利率	20.9%	20.7%	20.6%	20.8%
总资产收益率 ROA	9.1%	9.9%	10.3%	10.4%
净资产收益率 ROE	12.8%	13.8%	14.2%	14.1%
<b>偿债能力</b>				
流动比率	3.8	3.5	3.6	3.8
速动比率	3.6	3.3	3.4	3.6
现金比率	1.5	1.6	1.8	2.0
资产负债率	0.3	0.3	0.3	0.3
<b>经营效率</b>				
应收账款周转天数	191.1	180.6	185.8	183.2
存货周转天数	56.6	50.0	53.3	51.7
总资产周转率	0.5	0.5	0.5	0.5
<b>每股指标 (元)</b>				
每股收益	0.7	0.9	1.0	1.2
每股净资产	5.4	6.3	7.3	8.5
每股经营现金流	0.3	0.6	0.9	1.1
每股股利	0.1	0.0	0.0	0.0
<b>估值分析</b>				
PE	28.0	23.0	19.1	16.5
PB	3.7	3.2	2.7	2.3
EV/EBITDA	18.3	14.0	11.0	8.8
股息收益率	0.6%	0.0%	0.0%	0.0%
<b>现金流量表 (百万 元)</b>				
净利润	714	894	1,073	1,245
折旧和摊销	45	45	54	65
营运资金变动	(447)	(275)	(183)	(174)
经营活动现金流	313	656	937	1,128
资本开支	70	28	128	78
投资	(1,270)	0	0	0
投资活动现金流	(1,338)	(28)	(128)	(78)
股权募资	23	0	0	0
债务募资	(18)	0	0	0
筹资活动现金流	716	(1)	(1)	(1)
现金净流量	(309)	628	808	1,049

## 分析师简介

郭新宇，民生证券计算机行业分析师，克拉克大学金融学硕士，2016年加入民生证券研究院。

## 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 12 个月内公司股价的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测未来股价涨幅 15% 以上
	谨慎推荐	分析师预测未来股价涨幅 5%~15% 之间
	中性	分析师预测未来股价涨幅-5%~5% 之间
	回避	分析师预测未来股价跌幅 5% 以上
行业评级标准		
以报告发布日后的 12 个月内行业指数的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测未来行业指数涨幅 5% 以上
	中性	分析师预测未来行业指数涨幅-5%~5% 之间
	回避	分析师预测未来行业指数跌幅 5% 以上

## 民生证券研究院：

上海：上海市浦东新区浦明路8号财富金融广场1幢5F； 200120

北京：北京市东城区建国门内大街28号民生金融中心A座18层； 100005

深圳：广东省深圳市深南东路 5016 号京基一百大厦 A 座 6701-01 单元； 518001

## 免责声明

为客户。

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、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。本公司也不对因客户使用本报告而导致的任何可能的损失负任何责任。

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。

本公司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参与本报告所提及的公司的金融交易，亦可向有关公司提供或获取服务。本公司的一位或多位董事、高级职员或/和员工可能担任本报告所提及的公司的董事。

本公司及公司员工在当地法律允许的条件下可以向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务以及顾问、咨询业务在内的服务或业务支持。本公司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。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。

未经本公司事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播本报告。本公司版权所有并保留一切权利。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。