



2021-08-29

公司点评报告

买入/首次

朗新科技(300682)

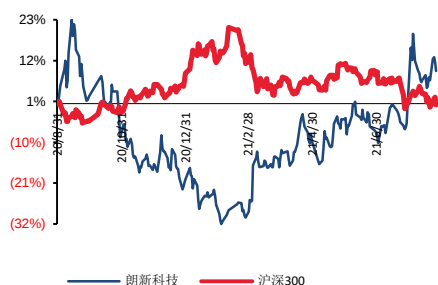
目标价: 25.75

昨收盘: 19.28

信息技术 软件与服务

高速发展的能源互联网平台运营商，业绩大幅增长

■ 走势比较



■ 股票数据

总股本/流通(百万股)	1,022/708
总市值/流通(百万元)	19,709/13,655
12 个月最高/最低(元)	22.54/12.41

相关研究报告:

证券分析师: 李宏涛

电话: 18910525201

E-MAIL: liht@tpyzq.com

执业资格证书编码: S1190520010002

证券分析师: 李仁波

电话: 18822886673

E-MAIL: lirb@tpyzq.com

执业资格证书编码: S1190520040002

事件: 公司近日发布 2021 年中报, 实现营业收入 13.07 亿元, 同比增 52.36%, 归母净利润 1.18 亿元, 同比增 45.09%, EPS 为 0.12 元。

点评:

1、业绩持续改善，毛利率下降

公司上半年实现营业收入 13.07 亿元 (YOY+52.36%), 归母净利润 1.18 亿元 (YOY+45.09%)。其中平台运营营收 3.94 亿元 (YOY+16.43%), 软件服务营收 5.06 亿元 (YOY+60.74%), 平台智能终端 4.02 亿元 (YOY+97.98%)。公司收入同比大幅增长, 主要是国家“双碳”战略驱动下, 公司能源数字化业务发展加速, 系统服务和运营服务业务持续增长所致; 同时智能终端业务逐渐恢复正常, 收入也同比大幅增长。

公司综合毛利率为 41.67%, 相比去年同期下降了 9.09 个百分点, 能源数字化系统建设与服务毛利率下降了 8.25 个百分点, 能源数字化平台运营与服务毛利率下降了 6.57 个百分点, 互联网电视毛利率上升了 3.25 个百分点。。

2、2B 和 2C 双轮驱动，平台赋能多样化场景。

随着 2B 端能源数字化建设需求的爆发和 2C 端能源互联网运营新场景的不断涌现, 公司能源网络化平台价值凸显, 交易量稳步增长, 活跃度持续提升: (1) 在电力行业, 公司客户覆盖全国 22 个省份, 服务超过 2.7 亿电力终端用户; (2) 在燃气行业, 公司为华润燃气、中国燃气等大型燃气企业提供核心业务系统的信息化服务; (3) 线上家庭能源消费服务平台覆盖全国 400+城市, 为 5100+水电燃热等公共事业机构、3.3 亿+家庭用户提供专业便捷的互联网生活缴费服务, 日活用户超过 1,200 万; (4) 交通出行领域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 18,000 万度; (5) “新耀光伏云平台”已累计接入各类光伏电站超过 10,000 座, 装机容量近 10GW, 累计绿色发电 139.79 亿 kWh, 累计减少二氧化碳排放 1518.13 万吨以能源物联网技术为支撑, 为众多分布式光伏电站更高效发电保驾护航。凭借丰富的业务经验和优质服务, 公司在能源领域建立了持续领先的优势地位。

3、国家“双碳”战略稳步推进，推动能源数字化建设

政府大力推进各项节能减排工作, 碳达峰、碳中和任务艰巨、刻

不容缓。能源领域是碳减排的主战场，而电网是推动能源转型和实现国家“双碳”战略的枢纽。

公司以 B2B2C 的业务模式，聚焦能源数字化发展战略：（1）持续深耕用电服务核心业务系统，在研发及解决方案上持续加大投入，全面参与国网新一代能源互联网营销服务系统开发建设；（2）积极拓展新业务，在电动汽车充电桩运营、综合能源服务、市场化售电等典型业务上形成了一系列成熟落地的解决方案和信息化平台支撑，并广泛开展了业务运营服务；（3）围绕行业热点发展，积极参与大数据应用、物联采集平台和应用、云计算平台和应用等方向的重点项目研发与落地实践，研发了端到端的能源大数据解决方案；（4）以能源物联网和大数据分析技术为支撑，通过集成研发的 BSE 智慧节能系统，提供建筑能源管理、动力能源中心运行控制等综合能源服务。

4、投资建议

随着国家“双碳”战略的持续推进，公司将持续受益，其能源数字化系统建设服务业务与能源数字化平台运营服务业务有望继续保持高速增长。预计 2021~2023 年公司营收 43.0 亿、53.5 亿、66.2 亿，归母净利润 8.6 亿元、10.4 亿元、12.7 亿元，对应的 PE 为 23/19/16，首次覆盖，给予“买入”评级。

风险提示：数字能源建设订单获取不及预期；分布式光伏用户拓展进度不及预期；充电桩业务拓展不及预期；毛利率不及预期。

■ 盈利预测和财务指标：

	2020	2021E	2022E	2023E
营业收入(百万元)	3386.98	4300.64	5349.78	6618.20
(+/-%)	14.10%	26.98%	24.39%	23.71%
净利润(百万元)	707.10	861.46	1040.11	1271.43
(+/-%)	-30.69%	21.83%	20.74%	22.24%
摊薄每股收益(元)	0.69	0.84	1.02	1.24
市盈率(PE)	28	23	19	16

资料来源：Wind，太平洋证券注：摊薄每股收益按最新总股本计算

利润表 (百万元)	2020A	2021E	2022E	2023E
营业收入	3386.98	4300.64	5349.78	6618.20
营业成本	1833.82	2276.62	2856.25	3510.85
营业税金及附加	18.01	23.33	28.85	35.68
销售费用	234.51	296.82	369.62	457.09
管理费用	316.58	752.61	936.21	1191.28
财务费用	-44.61	17.20	32.10	26.47
资产减值损失	-2.90	0.00	0.00	0.00
投资收益	-0.98	50.00	50.00	50.00
公允价值变动损益	-0.49	0.22	0.18	0.08
其他经营损益	0.00	0.00	0.00	0.00
营业利润	824.00	984.28	1176.94	1446.91
其他非经营损益	-13.01	-5.14	-5.98	-6.56
利润总额	810.99	979.14	1170.96	1440.35
所得税	96.56	88.55	108.00	133.50
净利润	714.43	890.59	1062.95	1306.85
少数股东损益	7.34	29.13	22.84	35.42
归属母公司股东净利润	707.10	861.46	1040.11	1271.43
资产负债表 (百万元)	2020A	2021E	2022E	2023E
货币资金	2218.40	17715.67	18298.30	18943.09
应收和预付款项	1967.93	3005.25	3591.62	4396.37
存货	269.33	333.41	417.50	514.32
其他流动资产	1015.51	62.19	70.04	79.53
长期股权投资	179.06	179.06	179.06	179.06
投资性房地产	0.00	0.00	0.00	0.00
固定资产和在建工程	149.67	143.25	136.82	130.40
无形资产和开发支出	1370.47	1357.42	1344.36	1331.31
其他非流动资产	568.29	565.80	563.31	560.82
资产总计	7738.67	23362.04	24601.01	26134.90
短期借款	27.28	15000.00	15000.00	15000.00
应付和预收款项	1053.50	1254.10	1557.89	1939.55
长期借款	0.00	0.00	0.00	0.00
其他负债	1073.00	932.94	991.75	1058.17
负债合计	2153.78	17187.04	17549.64	17997.72
股本	1021.28	1021.28	1021.28	1021.28
资本公积	2181.67	2181.67	2181.67	2181.67
留存收益	2247.66	2958.75	3812.28	4862.67
归属母公司股东权益	5535.38	6096.36	6949.88	8000.28
少数股东权益	49.51	78.64	101.48	136.90
股东权益合计	5584.89	6175.00	7051.37	8137.18
负债和股东权益合计	7738.67	23362.04	24601.01	26134.90
业绩和估值指标	2020A	2021E	2022E	2023E
EBITDA	821.75	1023.45	1231.00	1495.35
PE	27.87	22.88	18.95	15.50
PB	3.56	3.23	2.84	2.46
PS	5.82	4.58	3.68	2.98
EV/EBITDA	21.41	16.68	13.39	10.59

现金流量表 (百万元)	2020A	2021E	2022E	2023E
净利润	714.43	890.59	1062.95	1306.85
折旧与摊销	42.36	21.97	21.97	21.97
财务费用	-44.61	17.20	32.10	26.47
资产减值损失	-2.90	0.00	0.00	0.00
经营营运资本变动	-349.61	-138.32	-313.89	-468.09
其他	28.50	0.72	-52.00	-44.97
经营活动现金流净额	388.17	792.16	751.13	842.22
资本支出	-256.59	0.00	0.00	0.00
其他	-1081.74	50.22	50.18	50.08
投资活动现金流净额	-1338.33	50.22	50.18	50.08
短期借款	22.29	14972.72	0.00	0.00
长期借款	0.00	0.00	0.00	0.00
股权融资	-0.55	0.00	0.00	0.00
支付股利	-68.05	-150.37	-186.58	-221.04
其他	762.38	-167.46	-32.10	-26.47
筹资活动现金流净额	716.07	14654.89	-218.68	-247.51
现金流量净额	-234.25	15497.27	582.63	644.80
财务分析指标	2020A	2021E	2022E	2023E
成长能力				
销售收入增长率	14.10%	26.98%	24.39%	23.71%
营业利润增长率	-27.37%	19.45%	19.57%	22.94%
净利润增长率	-33.83%	24.66%	19.35%	22.95%
EBITDA 增长率	-26.34%	24.54%	20.28%	21.47%
获利能力				
毛利率	45.86%	47.06%	46.61%	46.95%
期间费率	14.95%	24.80%	25.01%	25.31%
净利率	21.09%	20.71%	19.87%	19.75%
ROE	12.79%	14.42%	15.07%	16.06%
ROA	9.23%	3.81%	4.32%	5.00%
ROIC	20.82%	24.44%	27.38%	29.75%
EBITDA/销售收入	24.26%	23.80%	23.01%	22.59%
营运能力				
总资产周转率	0.50	0.28	0.22	0.26
固定资产周转率	64.47	77.43	108.93	155.04
应收账款周转率	1.85	2.01	1.86	1.91
存货周转率	6.33	7.54	7.58	7.51
销售商品提供劳务收到现金/营业收入	0.89	—	—	—
资本结构				
资产负债率	27.83%	73.57%	71.34%	68.86%
带息债务/总负债	32.28%	91.16%	89.28%	87.05%
流动比率	376.85%	128.09%	132.82%	138.38%
速动比率	358.30%	126.07%	130.34%	135.40%
每股指标				
每股收益	0.69	0.84	1.02	1.24
每股净资产	5.41	5.96	6.80	7.83
每股经营现金	0.38	0.77	0.73	0.82

资料来源: WIND, 太平洋证券

投资评级说明

1、行业评级

看好：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报高于市场整体水平 5%以上；

中性：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报介于市场整体水平-5%与 5%之间；

看淡：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报低于市场整体水平 5%以下。

2、公司评级

买入：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅在 15%以上；

增持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间；

销 售 团 队

职务	姓名	手机	邮箱
全国销售总监	王均丽	13910596682	wangjl@tpyzq.com
华北销售总监	成小勇	18519233712	chengxy@tpyzq.com
华北销售	孟超	13581759033	mengchao@tpyzq.com
华北销售	韦珂嘉	13701050353	weikj@tpyzq.com
华北销售	刘莹	15152283256	liuyinga@tpyzq.com
华北销售	董英杰	15232179795	dongyj@tpyzq.com
华东销售总监	陈辉弥	13564966111	chenhm@tpyzq.com
华东销售副总监	梁金萍	15999569845	liangjp@tpyzq.com
华东销售副总监	秦娟娟	18717767929	qinjj@tpyzq.com
华东销售总助	杨晶	18616086730	yangjinga@tpyzq.com
华东销售	王玉琪	17321189545	wangyq@tpyzq.com
华东销售	慈晓聪	18621268712	cixc@tpyzq.com
华东销售	郭瑜	18758280661	guoyu@tpyzq.com
华东销售	徐丽闵	17305260759	xulm@tpyzq.com
华南销售总监	张茜萍	13923766888	zhangqp@tpyzq.com
华南销售副总监	查方龙	18565481133	zhafll@tpyzq.com
华南销售	张卓粤	13554982912	zhangzy@tpyzq.com
华南销售	张靖雯	18589058561	zhangjingwen@tpyzq.com
华南销售	何艺雯	13527560506	heyw@tpyzq.com
华南销售	李艳文	13728975701	liyw@tpyzq.com



研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

电话： (8610) 88321761

传真： (8610) 88321566

重要声明

太平洋证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号 13480000。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。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。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。