

2021年10月28日

能源变革刺激信息化需求，公司成长加速

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:	30.35/12.14
目标价格:		总市值(亿)	299.78
最新收盘价:	29.05	自由流通市值(亿)	97.60
		自由流通股数(百万)	335.96

事件概述

10月28日，朗新科技披露三季报：三季报显示，公司主营收入21.82亿元，同比上升52.04%；归母净利润1.85亿元，同比上升36.05%；扣非净利润1.51亿元，同比上升8.72%；其中2021年第三季度，公司单季度主营收入8.75亿元，同比上升51.56%；单季度归母净利润6630.11万元，同比上升22.43%。

分析判断：

► 公司营收业绩均高增，能源信息化需求旺盛

1、能源IT需求旺盛+疫情后业务复苏，业绩高增。公司前三季度营收、归母净利润分别同比+52%、+36%，主要或源于：1)公司能源数字化业务发展加速，软件服务&运营服务业务持续增长；2)智能终端业务逐渐恢复正常，收入也同比大幅增长。

2、持续投入保障硬实力。公司前三季度四费率共36.06%，同比+2.92pct，其中销售费用率同比+1.13pct，或源于新兴业务还在推广阶段，需要资源投入；管理费用率同比-1.53pct，或源于公司管理效率高，营收扩张下产生的规模效应。研发费用率达17.84%，同比+0.84pct，公司持续投入研发提升方案/产品硬实力。

3、收入季节性强，四季度将发力。朗新的收入确认具有较强的季节性，19、20年四季度收入分别占全年的57%、58%；主要或源于公司下游多为国网、中国移动等巨头，确认收入以四季度为主，我们认为国企年内确认收入保证性强，朗新前三季度的收入增长能够为全年收入做一定的指引，四季度业绩放量确定性高。

► 充电桩聚合平台新电途高速发展，已经打通五大头部运营商

1、头部运营商已打通。目前朗新新电途聚合平台已经实现和特来电、国家电网、南方电网、星星充电、云快充等头部运营商及众多中长尾运营商的广泛连接，打通头部平台为未来触达更多用户，提升平台充电量，打下坚实基础。

2、新电途入口+品牌优势显著。新电途作为小程序，能够实现支付宝直接扫码充电，有别于其他聚合平台具有显著的入口优势。此外其与支付宝生态（芝麻信用、蚂蚁森林等）完全打通，增添了充电的便捷性与趣味性。

3、B端SaaS产品成长可期。伴随分时电价进一步开展，以及长尾充电桩品牌加速涌现，朗新科技的充电桩运营SaaS服务产品需求将大幅提升。目前朗新SaaS产品已经连接百余家充电品牌，将与其C端业务共同成长。

► 双碳驱动电网智能化，公司长效受益于电力市场改革

1、售电信息化需求提升刺激公司成长。我国双碳战略引入新能源，驱动电网改革加速；同时智能电网、电价市场化改革一直都是能源数字化升级的主线条，大趋势确定。朗新科技传统业务为电网实现售电端的信息化，伴随分时电价等机制进一步打开，电力末端售电环节对信息化的需求持续提升；公司于十四五期间打造电力营销2.0，电力大数据平台等其他业务也将受益增长。

2、新兴业务形态多样，盈利模式升级。在电力市场改革的基础之上，用电方面催生出了许多新兴信息化需求，如园区能耗管理、源网荷储运营等，目前朗新已经打造了能耗管理、充电站SaaS软件等产品/解决方案，新兴业务能够实现盈利方式从项目制转为抽成制，盈利能力进一步优化。

投资建议

朗新科技在充电聚合平台与电网信息化上均大幅受益，考虑到十四五期间国家大力投入电力能源信息化建设，

维持公司盈利预测如下：预计 2021-2023 年公司营收 43.4/55.1/69.7 亿元，每股收益（EPS）0.84/1.08/1.37 元，对应 2021 年 10 月 28 日 29.05 元/股收盘价，PE 分别为 34.4/26.9/21.3 倍，**强烈推荐，维持“买入”评级。**

风险提示

1) 营收依赖电力行业的风险；2) 新能源政策补贴落地不及预期风险；3) 新能源发电技术变革进程不及预期风险；4) 信息化建设不及预期风险；5) 宏观经济的下行的风险。

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	4,340	5,510	6,965
YoY (%)	11.1%	14.1%	28.1%	27.0%	26.4%
归母净利润(百万元)	1,020	707	870	1,117	1,407
YoY (%)	444.4%	-30.7%	23.1%	28.3%	26.1%
毛利率 (%)	44.5%	45.9%	45.5%	46.4%	47.3%
每股收益 (元)	1.19	0.71	0.84	1.08	1.37
ROE	22.0%	12.8%	13.6%	14.8%	15.7%
市盈率	24.47	40.96	34.44	26.85	21.30

资料来源：Wind，华西证券研究所

分析师：刘泽晶

邮箱：liuzj1@hx168.com.cn

SAC NO: S1120520020002

联系电话：

华西通信&计算机联合覆盖

分析师：宋辉

邮箱：songhui@hx168.com.cn

SAC NO: S1120519080003

联系电话：

分析师：孔文彬

邮箱：kongwb@hx168.com.cn

SAC NO: S1120520090002

联系电话：

财务报表和主要财务比率

利润表 (百万元)	2020A	2021E	2022E	2023E	现金流量表 (百万元)	2020A	2021E	2022E	2023E
营业总收入	3,387	4,340	5,510	6,965	净利润	714	879	1,128	1,422
YoY(%)	14.1%	28.1%	27.0%	26.4%	折旧和摊销	42	94	120	146
营业成本	1,834	2,364	2,956	3,668	营运资金变动	-369	-322	-655	-781
营业税金及附加	18	22	29	38	经营活动现金流	388	652	585	770
销售费用	235	301	382	482	资本开支	-70	-557	-580	-522
管理费用	317	412	534	689	投资	-1,270	-30	-25	-34
财务费用	-45	-31	-32	-35	投资活动现金流	-1,338	-557	-566	-507
资产减值损失	-3	0	0	0	股权募资	23	11	0	0
投资收益	-1	30	39	49	债务募资	-18	-27	0	0
营业利润	824	998	1,281	1,614	筹资活动现金流	716	-48	-31	-31
营业外收支	-13	0	0	0	现金净流量	-234	47	-12	232
利润总额	811	998	1,281	1,614	主要财务指标	2020A	2021E	2022E	2023E
所得税	97	119	152	192	成长能力 (%)				
净利润	714	879	1,128	1,422	营业收入增长率	14.1%	28.1%	27.0%	26.4%
归属于母公司净利润	707	870	1,117	1,407	净利润增长率	-30.7%	23.1%	28.3%	26.1%
YoY(%)	-30.7%	23.1%	28.3%	26.1%	盈利能力 (%)				
每股收益	0.71	0.84	1.08	1.36	毛利率	45.9%	45.5%	46.4%	47.3%
资产负债表 (百万元)	2020A	2021E	2022E	2023E	净利率率	21.1%	20.3%	20.5%	20.4%
货币资金	2,218	2,266	2,254	2,486	总资产收益率 ROA	9.1%	9.8%	10.7%	11.4%
预付款项	167	138	192	246	净资产收益率 ROE	12.8%	13.6%	14.8%	15.7%
存货	269	405	490	603	偿债能力 (%)				
其他流动资产	2,816	3,290	4,264	5,392	流动比率	3.77	3.62	3.36	3.29
流动资产合计	5,471	6,099	7,200	8,728	速动比率	2.81	2.94	2.62	2.50
长期股权投资	179	209	234	268	现金比率	1.53	1.35	1.05	0.94
固定资产	59	15	-52	-148	资产负债率	27.8%	26.9%	27.2%	27.1%
无形资产	71	95	122	147	经营效率 (%)				
非流动资产合计	2,267	2,761	3,245	3,655	总资产周转率	0.44	0.49	0.53	0.56
资产合计	7,739	8,859	10,445	12,383	每股指标 (元)				
短期借款	27	0	0	0	每股收益	0.71	0.84	1.08	1.37
应付账款及票据	597	696	891	1,112	每股净资产	5.36	6.22	7.30	8.66
其他流动负债	828	987	1,250	1,544	每股经营现金流	0.38	0.63	0.57	0.75
流动负债合计	1,452	1,683	2,140	2,656	每股股利	0.00	0.00	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	40.96	34.44	26.85	21.30
非流动负债合计	702	702	702	702	PB	2.73	4.67	3.98	3.35
负债合计	2,154	2,384	2,842	3,358					
股本	1,021	1,032	1,032	1,032					
少数股东权益	50	59	70	85					
股东权益合计	5,585	6,475	7,603	9,025					
负债和股东权益合计	7,739	8,859	10,445	12,383					

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

刘泽晶（首席分析师）：2014-2015年新财富计算机行业团队第三、第五名，水晶球第三名，10年证券从业经验。

孔文彬（分析师）：金融学硕士，3年证券研究经验，主要覆盖金融科技、网络安全、人工智能研究方向。

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。