

2021年10月29日

证券分析师 侯宾

执业证号: S0600518070001

021-60199793

houb@dwzq.com.cn

研究助理 宋晓东

songxd@dwzq.com.cn

朗新科技 2021 年三季度报点评: 能源数字化平台快速推进, 业绩持续高增长

买入 (维持)

盈利预测与估值	2020A	2021E	2022E	2023E
营业收入 (百万元)	3,387	4,394	5,318	6,496
同比 (%)	14.1%	29.7%	21.0%	22.2%
归母净利润 (百万元)	707	873	1,073	1,323
同比 (%)	-30.7%	23.5%	22.9%	23.3%
每股收益 (元/股)	0.69	0.85	1.05	1.29
P/E (倍)	42.00	34.02	27.67	22.45

投资要点

■ **事件:** 10月28日, 朗新科技发布2021年Q3业绩报告, 2021年前三季度公司实现营业收入21.82亿元, 同比上升52.04%, 实现归母净利润1.85亿元, 同比上升36.05%。其中, Q3单季度公司实现营业收入8.75亿元, 同比上升51.56%, 实现归母净利润0.66亿元, 同比上升22.43%, 业绩符合我们预期。

■ **多业务共振, 三季度业绩实现快速增长:** 2021年前三季度公司实现营业收入21.82亿元, 同比上升52.04%, 主要原因为国家“双碳”政策拉动能源信息化软件业务下游需求, 公司软件服务和运营服务业务实现快速增长, 同时公司智能终端业务去年受疫情影响有所下滑, 今年逐渐恢复正常供应, 获得较快增长。公司Q3单季度实现毛利率44.06%, 环比Q2上升3.53pp, 利润率稳步上行, 公司盈利能力持续向好。研发方面, 2021年前三季度公司发生研发费用3.89亿元, 同比上升59.55%, 公司持续加大研发投入, 有望在能源数字化软件业务上取得更好的领先优势。

■ **能源信息化建设持续推进, 带动公司业绩持续快速成长:** 一方面, 我国能源占比中清洁能源比重持续提升, 能源消费中电能消费比重持续提升, 电力能源系统信息化转型持续加快; 另一方面, 国家电力营销系统2.0已开始试点, 未来有望在全国范围内进行铺开, 朗新作为国内电力营销系统软件的龙头供应商, 有望充分享受行业景气度提升和更新换代增量需求, 实现业绩快速提升。同时公司持续将业务能力拓展至燃气行业信息化、光伏电站运营、BSE智慧节能系统等新兴领域, 不断打开收入天花板, 发展空间可期。

■ **能源数字化平台快速推进, 充电桩等新兴业务板块有望持续推进:** 朗新科技基于B端电力市场化营销能力搭建C端业务平台, 目前平台能力已涵盖生活缴费、充电桩、公共交通、停车服务、智慧能源等场景。生活缴费方面, 朗新作为支付宝绑定运营商, 已取得较大市场份额; 充电桩方面, 朗新目前已成功和前三大充电桩运营商达成合作, 未来市占率有望快速提升, 同时朗新充电桩平台已接入支付宝蚂蚁森林等功能板块, 未来流量运营能力有望持续提升。随着我国能源市场化持续推进, 新兴应用场景将持续增加, 朗新凭借其B端系统建设和C端平台运营能力, 有望充分受益国内能源市场化和信息化浪潮, 实现长足发展。

■ **盈利预测与投资评级:** 能源信息化赛道景气度仍较高, 我们维持公司2021-2023年归母净利润预测8.73/10.73/13.23亿元, 对应2021-2023年EPS为0.85/1.05/1.29元, 当前市值对应2021-2023年PE为34/28/22倍, 由于公司能源信息化系统建设及平台业务均处较快成长阶段, 维持“买入”评级。

■ **风险提示:** 宏观经济波动风险; 头部客户依赖的风险; 业务和技术创新带来的成本费用上升风险; 市场竞争及产品替代风险; 人才流失风险。

股价走势



市场数据

收盘价(元)	29.05
一年最低/最高价	12.23/30.35
市净率(倍)	5.45
流通A股市值(百万元)	20855.88

基础数据

每股净资产(元)	5.37
资产负债率(%)	27.94
总股本(百万股)	1031.95
流通A股(百万股)	717.93

相关研究

1、《朗新科技 (300682): B端能源系统建设和C端能源平台运营协同发展, 拥抱能源数字化转型战略机遇》2021-10-02

朗新科技三大财务预测表

资产负债表 (百万 元)					利润表 (百万元)				
	2020A	2021E	2022E	2023E		2020A	2021E	2022E	2023E
流动资产	5,471	6,711	7,217	9,034	营业收入	3,387	4,394	5,318	6,496
现金	2,218	1,875	2,653	2,635	减:营业成本	1,834	2,387	2,861	3,463
应收账款	1,736	3,108	2,754	4,406	营业税金及附加	18	25	29	36
存货	269	481	418	670	营业费用	235	308	364	442
其他流动资产	1,248	1,247	1,392	1,322	管理费用	317	417	497	604
非流动资产	2,267	2,387	2,490	2,582	研发费用	363	479	572	695
长期股权投资	179	278	374	465	财务费用	-45	-31	-48	-67
固定资产	59	80	91	97	资产减值损失	3	4	4	5
在建工程	91	97	98	99	加:投资净收益	-1	29	27	21
无形资产	81	79	79	80	其他收益	160	131	146	139
其他非流动资产	1,858	1,853	1,847	1,841	资产处置收益	-0	-0	-0	-0
资产总计	7,739	9,098	9,707	11,616	营业利润	824	966	1,211	1,478
流动负债	1,452	2,181	1,929	2,735	加:营业外净收支	-13	-3	-4	-5
短期借款	27	20	22	22	利润总额	811	963	1,207	1,473
应付账款	597	782	869	1,141	减:所得税费用	97	81	122	136
其他流动负债	828	1,379	1,038	1,572	少数股东损益	7	9	11	14
非流动负债	702	572	438	304	归属母公司净利润	707	873	1,073	1,323
长期借款	668	538	404	270	EBIT	790	923	1,156	1,406
其他非流动负债	34	34	34	34	EBITDA	833	966	1,214	1,481
负债合计	2,154	2,753	2,368	3,039	重要财务与估值指标	2020A	2021E	2022E	2023E
少数股东权益	50	59	70	83	每股收益(元)	0.69	0.85	1.05	1.29
归属母公司股东权益	5,535	6,287	7,270	8,493	每股净资产(元)	5.29	6.03	6.99	8.19
负债和股东权益	7,739	9,098	9,707	11,616	发行在外股份(百万股)	1021	1022	1022	1022
					ROIC(%)	20.9%	19.6%	24.2%	24.0%
					ROE(%)	12.8%	13.9%	14.8%	15.6%
现金流量表 (百万 元)									
	2020A	2021E	2022E	2023E	毛利率(%)	45.9%	45.7%	46.2%	46.7%
经营活动现金流	388	-117	1,085	295	销售净利率(%)	20.9%	19.9%	20.2%	20.4%
投资活动现金流	-1,338	-133	-134	-146	资产负债率(%)	27.8%	30.3%	24.4%	26.2%
筹资活动现金流	716	-94	-172	-168	收入增长率(%)	14.1%	29.7%	21.0%	22.2%
现金净增加额	-234	-344	779	-19	净利润增长率(%)	-33.8%	23.5%	22.9%	23.3%
折旧和摊销	42	43	58	75	P/E	42.00	34.02	27.67	22.45
资本开支	70	21	7	1	P/B	5.49	4.82	4.16	3.55
营运资本变动	-447	-981	18	-1,028	EV/EBITDA	33.89	29.58	22.80	18.61

数据来源: wind, 东吴证券研究所

免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准,已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司(以下简称“本公司”)的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。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,本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可的情况下,东吴证券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并进行交易,还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险,投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息,本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性,也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更,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。

本报告的版权归本公司所有,未经书面许可,任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发、转载,需征得东吴证券研究所同意,并注明出处为东吴证券研究所,且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

东吴证券投资评级标准:

公司投资评级:

买入: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 15% 以上;

增持: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 5% 与 15% 之间;

中性: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 -5% 与 5% 之间;

减持: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 -15% 与 -5% 之间;

卖出: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 -15% 以下。

行业投资评级:

增持: 预期未来 6 个月内, 行业指数相对强于大盘 5% 以上;

中性: 预期未来 6 个月内, 行业指数相对大盘 -5% 与 5%;

减持: 预期未来 6 个月内, 行业指数相对弱于大盘 5% 以上。

东吴证券研究所

苏州工业园区星阳街 5 号

邮政编码: 215021

传真: (0512) 62938527

公司网址: <http://www.dwzq.com.cn>