朗新科技（300682.SZ） 收入高增长，受益“双碳”高景气

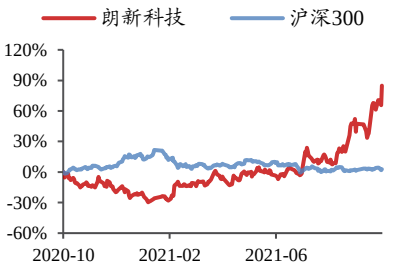
2021 年 11 月 1 日

——公司信息更新报告

投资评级：买入（维持）

日期	2021/10/29
当前股价(元)	32.38
一年最高最低(元)	33.00/12.23
总市值(亿元)	334.15
流通市值(亿元)	232.47
总股本(亿股)	10.32
流通股本(亿股)	7.18
近 3 个月换手率(%)	75.82

股价走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

《公司信息更新报告-营收增速超预期，有望持续受益“双碳”》-2021.8.27

《公司信息更新报告-朗新科技：一季报超预期，聚合充电业务发展迅速》-2021.4.11

《公司信息更新报告-朗新科技：业绩略超预期，运营场景持续拓展》-2021.3.31

陈宝健（分析师）
chenbaojian@kysec.cn
证书编号：S0790520080001

● 公司发布三季报，维持“买入”评级

公司发布 2021 年三季报，Q3 实现营业收入 8.75 亿元，同比增长 51.56%；归母净利润 0.66 亿元，同比增长 22.43%。我们维持盈利预测不变，预计 2021-2023 年归母净利润为 8.51/10.82/13.74 亿元，EPS 为 0.82/1.05/1.33 元/股，当前股价对应 PE 为 39.3、30.9、24.3 倍，维持“买入”评级。

● 能源数字化行业高景气，助力公司营收高增长

2021 年前三季度，公司实现营业收入 21.82 亿元，同比增长 52.04%。收入快速增长主要系受益于国家“双碳”战略，公司能源数字化系统建设与服务业务、能源数字化平台运营与服务业务均持续高增长；同时互联网电视智能终端业务业绩向上修复。公司前三季度销售费用率为 9.12%，同比增长 1.13 个百分点，主要系渠道积极扩张，有望支撑未来业绩高增长。

● “双碳”顶层设计文件出台，催生能源 IT 高景气

10 月 24 日，新华社发布《中共中央国务院关于完整准确全面贯彻新发展理念做好碳达峰碳中和工作的意见》；10 月 26 日，国务院进一步印发《2030 年前碳达峰行动方案》。我们认为，能源数字化是“双碳”战略重要支撑，碳中和碳达峰顶层设计的落地，有望催生能源 IT 行业景气高位向上，打开公司成长天花板。

● 深耕廿载的能源 IT 龙头，乘政策东风加速腾飞

公司深耕能源数字化行业 20 年，有望强者恒强。能源数字化服务，公司为国家电网、南方电网等头部客户提供全业务链条信息化服务，客户覆盖全国 28 省，服务超 2.7 亿用户。能源数字化运营，公司对接 5100 多家水电燃等公用事业与公共服务机构，支撑 3.3 亿家庭用户线上缴费；自研新能源聚合充电平台“新电途”，解决新能源汽车用户“充电难”痛点；推出“光伏云平台”，为国内上万座光伏电站提供数字化运营增值服务。我们认为，公司具备深厚技术积淀，卡位优质客户资源，运营场景持续丰富，未来有望充分享受“双碳”政策红利。

● 风险提示： 大客户依赖风险、“双碳”政策落地不及预期风险

财务摘要和估值指标

指标	2019A	2020A	2021E	2022E	2023E
营业收入(百万元)	2,968	3,387	4,232	5,188	6,273
YOY(%)	192.3	14.1	25.0	22.6	20.9
归母净利润(百万元)	1,020	707	851	1,082	1,374
YOY(%)	663.1	-30.7	20.4	27.1	27.0
毛利率(%)	44.5	45.9	47.7	48.5	49.8
净利率(%)	34.4	20.9	20.1	20.9	21.9
ROE(%)	22.8	12.8	13.6	14.9	16.1
EPS(摊薄/元)	0.99	0.69	0.82	1.05	1.33
P/E(倍)	32.8	47.3	39.3	30.9	24.3
P/B(倍)	7.2	6.2	5.4	4.7	4.0

数据来源：聚源、开源证券研究所

附：财务预测摘要

资产负债表(百万元)	2019A	2020A	2021E	2022E	2023E
流动资产	4368	5471	6501	7327	8788
现金	1854	2218	1845	2760	2652
应收票据及应收账款	1998	1736	2930	2788	4126
其他应收款	130	66	179	121	242
预付账款	52	167	106	229	177
存货	307	269	426	414	577
其他流动资产	28	1015	1015	1015	1015
非流动资产	1557	2267	2339	2404	2467
长期投资	109	179	242	307	367
固定资产	46	59	75	85	86
无形资产	73	81	79	79	80
其他非流动资产	1328	1949	1943	1934	1933
资产总计	5926	7739	8840	9731	11255
流动负债	1149	1452	1938	1961	2331
短期借款	5	27	27	27	27
应付票据及应付账款	451	597	667	859	941
其他流动负债	693	828	1244	1075	1362
非流动负债	36	702	569	435	302
长期借款	0	668	0	401	267
其他非流动负债	36	34	569	34	34
负债合计	1185	2154	2507	2396	2632
少数股东权益	102	50	58	70	84
股本	680	1021	1032	1032	1032
资本公积	2523	2182	2182	2182	2182
留存收益	1600	2248	2967	3879	5070
归属母公司股东权益	4639	5535	6275	7266	8539
负债和股东权益	5926	7739	8840	9731	11255

现金流量表(百万元)	2019A	2020A	2021E	2022E	2023E
经营活动现金流	560	388	-184	1202	166
净利润	1080	714	860	1093	1388
折旧摊销	28	42	44	57	61
财务费用	-47	-45	-6	-29	-56
投资损失	-534	1	-32	-31	-26
营运资金变动	-88	-447	-1050	112	-1200
其他经营现金流	121	122	-0	-0	-0
投资活动现金流	383	-1338	-84	-91	-97
资本支出	100	70	8	0	3
长期投资	304	-1166	-63	-47	-60
其他投资现金流	787	-2435	-138	-139	-154
筹资活动现金流	-393	716	-105	-195	-178
短期借款	-105	22	0	0	0
长期借款	0	668	-134	-134	-134
普通股增加	251	341	11	0	0
资本公积增加	1922	-341	0	0	0
其他筹资现金流	-2461	26	18	-62	-44
现金净增加额	550	-234	-373	915	-109

利润表(百万元)	2019A	2020A	2021E	2022E	2023E
营业收入	2968	3387	4232	5188	6273
营业成本	1646	1834	2213	2672	3151
营业税金及附加	16	18	21	26	31
营业费用	204	235	326	389	470
管理费用	325	317	406	493	596
研发费用	309	363	466	571	671
财务费用	-47	-45	-6	-29	-56
资产减值损失	-2	-3	0	0	0
其他收益	102	160	141	147	145
公允价值变动收益	1	-0	0	0	0
投资净收益	534	-1	32	31	26
资产处置收益	-0	-0	-0	-0	-0
营业利润	1134	824	979	1245	1581
营业外收入	1	0	1	1	1
营业外支出	1	13	4	5	6
利润总额	1135	811	976	1241	1576
所得税	55	97	116	148	188
净利润	1080	714	860	1093	1388
少数股东损益	60	7	9	11	14
归母净利润	1020	707	851	1082	1374
EBITDA	1108	833	981	1246	1568
EPS(元)	0.99	0.69	0.82	1.05	1.33

主要财务比率	2019A	2020A	2021E	2022E	2023E
成长能力					
营业收入(%)	192.3	14.1	25.0	22.6	20.9
营业利润(%)	803.8	-27.4	18.9	27.1	27.0
归属于母公司净利润(%)	663.1	-30.7	20.4	27.1	27.0
获利能力					
毛利率(%)	44.5	45.9	47.7	48.5	49.8
净利率(%)	34.4	20.9	20.1	20.9	21.9
ROE(%)	22.8	12.8	13.6	14.9	16.1
ROIC(%)	21.9	11.1	11.8	13.4	14.8
偿债能力					
资产负债率(%)	20.0	27.8	28.4	24.6	23.4
净负债比率(%)	-38.2	-26.8	-17.8	-29.7	-25.5
流动比率	3.8	3.8	3.4	3.7	3.8
速动比率	3.5	2.8	2.6	2.9	3.0
营运能力					
总资产周转率	0.7	0.5	0.5	0.6	0.6
应收账款周转率	2.1	1.8	1.8	1.8	1.8
应付账款周转率	5.2	3.5	3.5	3.5	3.5
每股指标(元)					
每股收益(最新摊薄)	0.99	0.69	0.82	1.05	1.33
每股经营现金流(最新摊薄)	0.54	0.38	-0.18	1.16	0.16
每股净资产(最新摊薄)	4.50	5.25	5.95	6.91	8.15
估值比率					
P/E	32.8	47.3	39.3	30.9	24.3
P/B	7.2	6.2	5.4	4.7	4.0
EV/EBITDA	28.6	38.4	32.9	25.1	19.9

数据来源：聚源、开源证券研究所

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R4（中高风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。
因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师承诺

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。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及开源证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%～20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在－5%～＋5%之间波动；
	减持（underperform）	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡（underperform）	预计行业弱于整体市场表现。
备注：评级标准为以报告日后的 6~12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中 A 股基准指数为沪深 300 指数、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普 500 或纳斯达克综合指数。我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。		

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于机密材料，只有开源证券客户才能参考或使用，如接收人并非开源证券客户，请及时退回并删除。

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、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。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。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。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。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。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的开源证券网站以外的地址或超级链接，开源证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

开源证券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进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券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。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

开源证券研究所

上海
地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼10层
邮编：200120
邮箱：research@kysec.cn

深圳
地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层
邮编：518000
邮箱：research@kysec.cn

北京
地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座16层
邮编：100044
邮箱：research@kysec.cn

西安
地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层
邮编：710065
邮箱：research@kysec.cn