

南网十四五规划加快数字电网建设，电力营销系统服务龙头有望充分受益

买入（维持）

2021 年 11 月 15 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

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）	0.68	0.84	1.03	1.27
P/E（倍）	53.75	43.53	35.41	28.73

投资要点

■ **事件：**南方电网公司印发《南方电网“十四五”电网发展规划》提出，“十四五”期间，南方电网将规划投资约 6700 亿元，以加快数字电网建设和现代化电网进程，推动以新能源为主体的新型电力系统构建，支撑公司基本建成具有全球竞争力的世界一流企业，朗新科技作为电力营销系统服务龙头企业，有望受益于以新能源为主体的新型电力系统构建速度加快而实现业绩持续增长。

■ **南网规划投资 6700 亿元加快数字电网建设，电网数字化转型步伐加快：**为加快推进以新能源为主体的新型电力系统建设，《规划》提出将全面推进省级新型电力系统建设。“十四五”期间，南方电网公司将进一步加快电网数字化转型步伐，加强智能输电、配电、用电建设，推动建设多能互补的智慧能源建设，以电网的数字化、智能化建设，促服务智慧化，全力提升用户获得感。在智能输电建设方面，南方电网将加快提升输电智能化水平，推进输电线路智能巡视和智能变电站建设。到 2025 年，35 千伏及以上线路实现无人机智能巡检全覆盖。在智能配电建设方面，南方电网将全面推进以故障自愈为方向的配电自动化建设，有效实现配网状态检测、故障快速定位、故障自动隔离和网络重构自愈。在智能用电方面，南方电网将加快推动“新电气化”进程，促进电能占终端能源消费比重和能源利用效率持续提升。

■ **朗新科技拥抱能源数字化发展机遇，业绩有望持续增长：**朗新科技成立于 1996 年，主业为电力营销系统服务，目前已成为能源数字化领先企业，在电力市场化和电力消费比重上升的趋势下，电力营销系统市场空间持续增长，朗新凭借技术实力等方面的优势，市场份额持续提升。我们认为，在双碳的大背景下，我国能源系统中清洁能源比重上升和能源消费侧的电气化成为发展趋势，此次南网规划投资约 6700 亿元进行电网建设，将加快数字电网建设和现代化电网进程，推动以新能源为主体的新型电力系统构建，朗新科技作为电力营销系统龙头企业有望充分受益。

■ **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 0.84/1.03/1.27 元，当前市值对应 2021-2023 年 PE 为 44/35/29 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)	36.55
一年最低/最高价	12.23/39.39
市净率(倍)	7.00
流通 A 股市值(百万元)	26526.34

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)	1039.78
流通 A 股(百万股)	725.75

相关研究

- 1、《朗新科技（300682）：朗新科技 2021 年三季报点评：能源数字化平台快速推进，业绩持续高增长》2021-10-29
- 2、《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	6,716	7,217	9,028	营业收入	3,387	4,394	5,318	6,496
现金	2,218	1,880	2,653	2,629	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	2,391	2,499	2,595	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	83	88	93	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	9,107	9,716	11,623	营业利润	824	966	1,211	1,478
流动负债	1,452	2,181	1,930	2,736	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	1,039	1,573	少数股东损益	7	9	11	14
非流动负债	702	572	440	305	归属母公司净利润	707	873	1,073	1,323
长期借款	668	538	406	271	EBIT	790	923	1,156	1,406
其他非流动负债	34	34	34	34	EBITDA	833	966	1,215	1,483
负债合计	2,154	2,753	2,370	3,041	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)	0.68	0.84	1.03	1.27
归属母公司股东权益	5,535	6,295	7,277	8,498	每股净资产(元)	5.21	5.93	6.87	8.05
负债和股东权益	7,739	9,107	9,716	11,623	发行在外股份(百万股)	1021	1040	1040	1040
					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)					毛利率(%)	45.9%	45.7%	46.2%	46.7%
	2020A	2021E	2022E	2023E	销售净利率(%)	20.9%	19.9%	20.2%	20.4%
经营活动现金流	388	-116	1,087	297	资产负债率(%)	27.8%	30.2%	24.4%	26.2%
投资活动现金流	-1,338	-138	-141	-151	收入增长率(%)	14.1%	29.7%	21.0%	22.2%
筹资活动现金流	716	-85	-173	-169	净利润增长率(%)	-33.8%	23.5%	22.9%	23.3%
现金净增加额	-234	-338	773	-23	P/E	53.75	43.53	35.41	28.73
折旧和摊销	42	44	60	77	P/B	7.02	6.17	5.32	4.54
资本开支	70	25	12	5	EV/EBITDA	43.87	38.15	29.61	24.19
营运资本变动	-447	-981	18	-1,028					

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>