

2021 年业绩快报点评：能源数字化战略持续推进，2021 年营收超预期

买入（维持）

2022 年 01 月 23 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	4,663	5,798	7,119
同比（%）	14.1%	37.7%	24.3%	22.8%
归母净利润（百万元）	707	871	1,101	1,365
同比（%）	-30.7%	23.2%	26.4%	24.0%
每股收益（元/股）	0.68	0.83	1.05	1.31
P/E（倍）	53.92	44.71	35.37	28.54

投资要点

■ **事件：**1 月 20 日，朗新科技发布 2021 年业绩预告，2021 年公司预计实现营收增长超过 35%，预计实现归母净利润 8.2 亿元-8.8 亿元，同比增长 15.97%-24.45%，预计实现扣非归母净利润 7 亿元-7.6 亿元，同比增长 19.95%-30.23%。

■ **能源数字化战略稳步推进，充分受益全能源数字化转型浪潮：**朗新科技坚持 B2B2C 的“双轮驱动”发展战略，以电力行业为基础，在水、电、燃等主要能源行业持续发力能源数字化服务。当前国内碳中和政策持续加码，能源结构正发生重要变革，电力能源行业数字化、市场化、场景化持续推进，能源数字化服务下游需求快速增长，朗新依托其行业多年的深耕能力，并加大研发人员储备，2021 年新增研发人员超过 500 人，在能源数字化行业取得快速增长，2021 年公司预计实现能源数字化服务业务收入增速超过 40%。

■ **新型能源消费场景不断涌现，能源互联网平台价值凸显：**朗新依托其 B 端能源数字化服务能力，持续构建并完善其 C 端能源互联网服务平台，下游应用场景从传统生活缴费向聚合充电、公共出行等领域快速延伸，平台交易量实现快速增长。截至 2021 年，新电途聚合充电平台累计接入 400 家，实现和国家电网、南方电网、特来电、星星充电、云快充等头部运营商的平台打通，在运营充电桩数量超过 30 万，服务新能源充电车主数超过 210 万，2021 年聚合充电量近 5.6 亿度，充电量同比提升近 8 倍，并将收入模式从服务费分成拓展至电力趸售等领域。当前公司能源互联网服务平台具备行业领先水平，聚合充电等业务具有较大的市场空间，随着后续公司平台业务的多样化推进，公司成长天花板有望持续打开，助力公司业绩进一步提升。

■ **盈利预测与投资评级：**由于能源数字化赛道景气度持续提升，公司进行业务拓展加大投入等因素，结合公司业绩预告我们将公司 2021-2023 年的 EPS 从 0.84/1.03/1.27 调整至 0.83/1.05/1.31 元，当前市值对应 2021-2023 年 PE 为 45/35/29 倍，考虑到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)	37.25
一年最低/最高价	12.23/42.40
市净率(倍)	7.18
流通 A 股市值(百万元)	27474.56

基础数据

每股净资产(元)	5.26
资产负债率(%)	27.94
总股本(百万股)	1045.52
流通 A 股(百万股)	737.57

相关研究

- 1、《朗新科技（300682）：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》2021-11-15
- 2、《朗新科技（300682）：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》2021-10-29
- 3、《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	6,879	7,340	9,341	营业收入	3,387	4,663	5,798	7,119
现金	2,218	1,661	2,479	2,364	减:营业成本	1,834	2,575	3,165	3,855
应收账款	1,736	3,404	2,986	4,861	营业税金及附加	18	27	32	39
存货	269	540	455	756	营业费用	235	331	403	491
其他流动资产	1,248	1,274	1,420	1,360	管理费用	317	443	542	662
非流动资产	2,267	2,394	2,502	2,595	研发费用	363	508	623	762
长期股权投资	179	278	374	465	财务费用	-45	-28	-42	-60
固定资产	59	85	99	105	资产减值损失	3	4	5	6
在建工程	91	99	102	103	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	9,273	9,842	11,937	营业利润	824	964	1,242	1,525
流动负债	1,452	2,343	2,024	2,976	加:营业外净收支	-13	-3	-4	-5
短期借款	27	20	22	22	利润总额	811	961	1,238	1,520
应付账款	597	891	936	1,301	减:所得税费用	97	80	126	141
其他流动负债	828	1,432	1,066	1,653	少数股东损益	7	9	11	14
非流动负债	702	573	440	305	归属母公司净利润	707	871	1,101	1,365
长期借款	668	539	406	271	EBIT	790	924	1,193	1,460
其他非流动负债	34	34	34	34	EBITDA	833	968	1,253	1,538
负债合计	2,154	2,916	2,464	3,282	重要财务与估值指标	2020A	2021E	2022E	2023E
少数股东权益	50	59	70	84	每股收益(元)	0.68	0.83	1.05	1.31
归属母公司股东权益	5,535	6,299	7,308	8,571	每股净资产(元)	5.18	5.89	6.86	8.07
负债和股东权益	7,739	9,273	9,842	11,937	发行在外股份(百万股)	1021	1046	1046	1046
					ROIC(%)	20.9%	18.7%	23.9%	23.5%
					ROE(%)	12.8%	13.9%	15.1%	16.0%
现金流量表 (百万 元)					毛利率(%)	45.9%	44.8%	45.4%	45.9%
	2020A	2021E	2022E	2023E	销售净利率(%)	20.9%	18.7%	19.0%	19.2%
经营活动现金流	388	-335	1,139	212	资产负债率(%)	27.8%	31.4%	25.0%	27.5%
投资活动现金流	-1,338	-141	-141	-151	收入增长率(%)	14.1%	37.7%	24.3%	22.8%
筹资活动现金流	716	-82	-180	-177	净利润增长率(%)	-33.8%	23.2%	26.4%	24.0%
现金净增加额	-234	-558	819	-116	P/E	55.08	44.71	35.37	28.54
折旧和摊销	42	44	60	78	P/B	7.20	6.32	5.43	4.62
资本开支	70	-28	-11	-3	EV/EBITDA	45.00	39.31	29.61	24.12
营运资本变动	-447	-1,202	36	-1,164					

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>