

“数字化+互联网”双轮驱动，平台价值凸显

2022 年 03 月 26 日

公司 2022 年 3 月 25 日发布 2021 年年报，公司 2021 年实现营业收入 46.39 亿元，同比增长 36.98%；归母净利润 8.47 亿元，同比增长 19.77%；扣非净利润 7.23 亿元，同比增长 23.83%。

能源数字化业务保持高景气，营销、采集、运营三端齐发力。2021 年公司能源数字化业务实现收入 23.71 亿元，同比增长约 35%。1) 营销侧，公司参与了国网能源互联网营销服务系统（营销 2.0）的试点项目建设工作，并协同多个省电力公司建立了能源大数据中心。2) 采集侧，承建了多个省市电力采集主站系统、智慧能源服务平台和电动汽车运营平台。3) 运营侧，顺应电力市场化趋势，发展了市场化售电结算、负荷预测等多款产品并运用于多个省市电力公司。

能源互联网业务增速超四成，聚合充电量增长近 8 倍，平台价值凸显。2021 年能源互联网业务实现收入 8.48 亿元，同比增长约 44%。1) 生活缴费业务方面，公司生活缴费业务累计服务用户数超过 3.5 亿户（2020 年末 3 亿用户），日活跃用户数超过 1,300 万户（2020 年末 1000 万户），业务持续成长。2) 充电业务方面，平台完成了和国家电网、南方电网、特来电等头部运营商的平台打通，已累计接入充电运营商超 400 家，在运营充电桩数量超过 32 万，服务新能源充电车主数超过 210 万，而去年同期服务车主数量为 50 万；2021 年聚合充电量近 56,000 万度，是 2020 年充电量的近 8 倍，同时模式也从服务费分成拓展至服务费+预购电模式。3) 光伏业务方面，新接入分布式光伏容量约 900MW，公司的 BSE 智慧节能系统在医院、园区等领域建立了标杆客户项目，BSE 智慧节能系统平均节能效率达 15%以上。

与此同时，公司互联网电视业务回暖，2021 年互联网电视在线用户数超过 6,500 万，日活用户数约 2,300 万。2021 年业务收入 14.20 亿元，同比增长约 37%。

短期投入奠定长期发展基础，销售、管理费用优化。2021 年公司加大了相关人员储备和研发投入，能源数字化板块员工数量同比增长超过 25%，研发费用占比同比提升 1.6 个百分点；同时，充电等高成长潜力的业务处于发展初期，短期投入为长期发展奠定了重要基础，未来成长潜力可期。同时，销售、管理费用持续优化，2021 年销售、管理费用占比同比下降 0.2、1.7 个百分点。

投资建议：公司是能源信息化领域领军企业，受益于“双碳”改革趋势，能源数字化、能源互联网业务有望持续成长。预计公司 2022-2024 年归母净利润为 11.49/15.47/19.27 亿元，对应 PE 分别为 25X、19X、15X。选取同行业可比公司恒华科技、国网信通、远光软件、南网科技，相关公司 22 年平均 PE（wind 一致预期）为 29X，公司具有一定估值优势，维持“推荐”评级。

风险提示：新能源行业发展不及预期；硬件业务下游景气度不及预期；新业务投入持续加大。

盈利预测与财务指标

项目/年度	2021A	2022E	2023E	2024E
营业收入（百万元）	4639	5869	7257	8800
增长率（%）	37.0	26.5	23.7	21.3
归属母公司股东净利润（百万元）	847	1149	1547	1927
增长率（%）	19.8	35.7	34.6	24.5
每股收益（元）	0.81	1.10	1.48	1.84
PE	34	25	19	15
PB	4.5	3.9	3.3	2.7

资料来源：Wind，民生证券研究院预测；（注：股价为 2022 年 3 月 25 日收盘价）

推荐

维持评级

当前价格：

27.78 元


分析师：吕伟

执业证号：S0100521110003

电话：021-80508288

邮箱：lvwei_yj@mszq.com

分析师：郭新宇

执业证号：S0100518120001

电话：01085127654

邮箱：guoxinyu@mszq.com

相关研究

- 1.朗新科技(300682)2021 年半年报点评：核心业务快速增长，聚合充电高景气度延续
- 2.朗新科技(300682)2021 年半年度业绩预告点评：业绩保持快速增长，聚合充电量超 2020 年全年水平
- 3.朗新科技(300682)2021 年一季度报告点评：业绩快速提升，充电等业务表现亮眼
- 4.朗新科技(300682)2021 年一季度业绩预告点评：业绩表现亮眼，充电业务取得重要突破
- 5.朗新科技(300682)2020 年年报点评：扣非业绩快速增长，数字生活业务值得期待

公司财务报表数据预测汇总

利润表 (百万元)	2021A	2022E	2023E	2024E
营业总收入	4639	5869	7257	8800
营业成本	2625	3319	4100	4968
营业税金及附加	16	21	26	31
销售费用	314	389	481	572
管理费用	354	439	532	632
研发费用	572	710	860	1022
EBIT	758	1183	1589	1975
财务费用	-7	-8	-20	-30
资产减值损失	1	0	0	0
投资收益	26	33	41	50
营业利润	886	1200	1612	2002
营业外收支	-5	-5	-5	-2
利润总额	882	1195	1608	2000
所得税	40	53	69	85
净利润	842	1143	1538	1915
归属于母公司净利润	847	1149	1547	1927
EBITDA	858	1284	1686	2066

资产负债表 (百万元)	2021A	2022E	2023E	2024E
货币资金	1966	2812	3694	4821
应收账款及票据	2225	4165	5025	5973
预付款项	141	179	221	268
存货	300	455	551	655
其他流动资产	1622	143	160	262
流动资产合计	6255	7754	9652	11979
长期股权投资	220	220	220	220
固定资产	73	24	31	34
无形资产	81	94	109	127
非流动资产合计	2595	2529	2530	2529
资产合计	8850	10283	12181	14508
短期借款	14	14	14	14
应付账款及票据	820	1037	1283	1556
其他流动负债	775	974	1214	1477
流动负债合计	1609	2025	2511	3047
长期借款	104	104	104	104
其他长期负债	611	611	611	611
非流动负债合计	714	714	714	714
负债合计	2324	2740	3225	3762
股本	1046	1046	1046	1046
少数股东权益	120	113	104	93
股东权益合计	6526	7543	8956	10746
负债和股东权益合计	8850	10283	12181	14508

资料来源：公司公告、民生证券研究院预测

主要财务指标	2021A	2022E	2023E	2024E
成长能力 (%)				
营业收入增长率	36.98	26.51	23.65	21.26
EBIT 增长率	22.14	56.05	34.35	24.26
净利润增长率	19.77	35.72	34.63	24.50
盈利能力 (%)				
毛利率	43.42	43.46	43.50	43.55
净利润率	18.15	19.47	21.19	21.76
总资产收益率 ROA	9.57	11.18	12.70	13.28
净资产收益率 ROE	13.22	15.47	17.48	18.08
偿债能力				
流动比率	3.89	3.83	3.84	3.93
速动比率	2.68	3.52	3.54	3.60
现金比率	1.22	1.39	1.47	1.58
资产负债率 (%)	26.26	26.64	26.48	25.93
经营效率				
应收账款周转天数	162.92	244.38	239.49	234.70
存货周转天数	41.74	50.08	49.08	48.10
总资产周转率	0.52	0.57	0.60	0.61
每股指标 (元)				
每股收益	0.81	1.10	1.48	1.84
每股净资产	6.13	7.11	8.47	10.19
每股经营现金流	0.16	0.93	1.02	1.24
每股股利	0.00	0.12	0.12	0.12
估值分析				
PE	34	25	19	15
PB	4.5	3.9	3.3	2.7
EV/EBITDA	32.40	20.99	15.46	12.07
股息收益率 (%)	0.00	0.43	0.43	0.43

现金流量表 (百万元)	2021A	2022E	2023E	2024E
净利润	842	1143	1538	1915
折旧和摊销	100	101	97	91
营运资金变动	-780	-228	-540	-674
经营活动现金流	164	977	1068	1294
资本开支	-187	-60	-112	-103
投资	-129	20	10	10
投资活动现金流	-303	-6	-60	-42
股权募资	117	0	0	0
债务募资	92	0	0	0
筹资活动现金流	-88	-126	-126	-126
现金净流量	-226	846	882	1127

分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为注册分析师，基于认真审慎的工作态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑得出研究结论，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。本报告清晰准确地反映了研究人员的研究观点，结论不受任何第三方的授意、影响，研究人员不曾因、不因、也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

评级说明

投资建议评级标准	评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。	推荐	相对基准指数涨幅 15%以上
	谨慎推荐	相对基准指数涨幅 5% ~ 15%之间
	中性	相对基准指数涨幅 -5% ~ 5%之间
	回避	相对基准指数跌幅 5%以上
	推荐	相对基准指数涨幅 5%以上
	中性	相对基准指数涨幅 -5% ~ 5%之间
	回避	相对基准指数跌幅 5%以上

免责声明

民生证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司境内客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告仅为参考之用，并不构成对客户的投资建议，不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。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而导致的任何可能的损失负任何责任。

本报告是基于已公开信息撰写，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、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问、咨询服务等相关服务，本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。本报告不构成本公司向发送本报告金融机构之客户提供的投资建议。本公司不会因任何机构或个人从其他机构获得本报告而将其视为本公司客户。

本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构或个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、转载、发表、篡改或引用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。

民生证券研究院：

上海：上海市浦东新区浦明路 8 号财富金融广场 1 幢 5F； 200120

北京：北京市东城区建国门内大街 28 号民生金融中心 A 座 18 层； 100005

深圳：广东省深圳市深南东路 5016 号京基一百大厦 A 座 6701-01 单元； 518001