

朗新科技 (300682.SZ) 收入超预期，乘“双碳”东风加速成长

2022 年 03 月 27 日

——公司信息更新报告

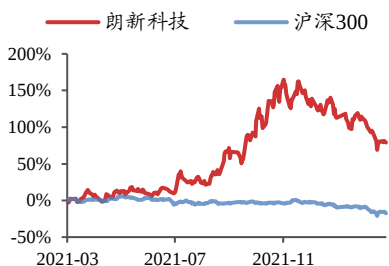
投资评级：买入（维持）
陈宝健（分析师）

chenbaojian@kysec.cn

证书编号：S0790520080001

日期	2022/3/25
当前股价(元)	27.78
一年最高最低(元)	42.40/15.05
总市值(亿元)	290.46
流通市值(亿元)	205.07
总股本(亿股)	10.46
流通股本(亿股)	7.38
近 3 个月换手率(%)	38.31

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-收入高增长，受益“双碳”高景气》-2021.11.1

《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

● “双碳”政策打开成长空间，维持“买入”评级

公司是能源数字化和能源互联网领域核心标的，有望受益“双碳”高景气，我们上调 2022-2023 年盈利预测并新增 2024 年盈利预测，预计 2022-2024 年营业收入为 61.82、78.32、99.77 亿元（2022-2023 年原预测值为 51.88、62.73 亿元），2022-2024 年归母净利润为 10.86、13.99、18.18 亿元（2022-2023 年原预测值为 10.82、13.74 亿元），EPS 为 1.04、1.34、1.74 元/股（2022-2023 年原预测值为 1.04、1.31 元/股），当前股价对应 PE 为 26.8、20.8、16.0 倍，维持“买入”评级。

● 事件：公司发布 2021 年报，全年收入高增长

公司发布 2021 年报。2021 全年公司实现营业收入 46.39 亿元，同比增长 36.98%，全年营业收入实现超预期高增长；实现归母净利润 8.47 亿元，同比增长 19.77%。

● 能源数字化：短期营销 2.0 系统带来成长确定性，长期受益电网投资高景气

能源数字化业务收入 2021 年实现 34.99% 高增长，主要受益于能源客户数字化转型升级需求旺盛，叠加能源消费电气化带来的新增用电服务需求。展望未来，短期电力营销 2.0 系统带来成长确定性，据国家电网规划，营销 2.0 系统已初步完成江苏、浙江试点工作，2022 年将大规模推广建设。长期十四五电力信息化投资高景气，据中电联数据，2022 年 1-2 月全国电网完成投资 313 亿元，同比增长 37.6%。公司加大研发力度，2021 年研发投入同比增长 57.48% 至 5.72 亿元。我们认为，公司项目经验和储备充足，有望受益行业高景气，业绩持续提升。

● 能源互联网：聚合充电前景广阔，成长边界有望持续拓展

能源互联网业务突破亮眼，2021 年收入增长 43.58%。截至 2021 年末，新电途聚合充电平台累计接入充电桩运营商超 400 家，运营充电桩数量超 32 万，服务新能源充电车主数超 210 万，充电量超 6.3 亿度。我们认为，受益于新能源汽车渗透率提升、充电桩保有量增长，聚合充电业务有望保持高增长；伴随能量运营服务场景丰富，光储充一体化场站、充电+售电等业务有望进一步打开成长天花板。

● 风险提示：“双碳”建设不及预期；公司研发不及预期。

财务摘要和估值指标

指标	2020A	2021A	2022E	2023E	2024E
营业收入(百万元)	3,387	4,639	6,182	7,832	9,977
YOY(%)	14.1	37.0	33.3	26.7	27.4
归母净利润(百万元)	707	847	1,086	1,399	1,818
YOY(%)	-30.7	19.8	28.2	28.9	29.9
毛利率(%)	45.9	43.4	44.1	44.6	45.4
净利率(%)	20.9	18.3	17.6	17.9	18.2
ROE(%)	12.8	12.9	14.5	15.9	17.4
EPS(摊薄/元)	0.68	0.81	1.04	1.34	1.74
P/E(倍)	41.1	34.3	26.8	20.8	16.0
P/B(倍)	5.4	4.6	4.0	3.4	2.8

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)	2020A	2021A	2022E	2023E	2024E
流动资产	5471	6255	7697	8929	11375
现金	2218	1966	2272	2878	3667
应收票据及应收账款	1736	2225	3053	3633	4884
其他应收款	66	85	116	138	185
预付账款	167	141	270	251	412
存货	269	300	449	491	690
其他流动资产	1015	1538	1538	1538	1538
非流动资产	2267	2595	2660	2711	2768
长期投资	179	220	254	288	313
固定资产	59	73	124	157	178
无形资产	81	101	104	109	114
其他非流动资产	1949	2201	2178	2156	2162
资产总计	7739	8850	10357	11640	14143
流动负债	1452	1609	2282	2419	3356
短期借款	27	14	269	191	651
应付票据及应付账款	597	820	1044	1295	1642
其他流动负债	828	775	969	932	1063
非流动负债	702	714	587	461	334
长期借款	668	632	0	379	253
其他非流动负债	34	82	587	81	81
负债合计	2154	2324	2868	2880	3690
少数股东权益	50	120	122	120	120
股本	1021	1046	1046	1046	1046
资本公积	2182	2524	2524	2524	2524
留存收益	2248	2973	3886	5067	6599
归属母公司股东权益	5535	6406	7366	8640	10333
负债和股东权益	7739	8850	10357	11640	14143

现金流量表(百万元)	2020A	2021A	2022E	2023E	2024E
经营活动现金流	388	164	285	1005	643
净利润	714	842	1088	1397	1819
折旧摊销	42	64	63	88	97
财务费用	-45	-7	-52	-51	-76
投资损失	1	-26	-13	-20	-16
营运资金变动	-447	-906	-801	-410	-1181
其他经营现金流	122	198	1	1	1
投资活动现金流	-1338	-303	-116	-120	-139
资本支出	70	187	32	16	33
长期投资	-1166	-130	-35	-38	-25
其他投资现金流	-2435	-246	-119	-142	-131
筹资活动现金流	716	-88	-119	-200	-176
短期借款	22	-13	0	0	0
长期借款	668	-35	-126	-126	-126
普通股增加	341	24	0	0	0
资本公积增加	-341	343	0	0	0
其他筹资现金流	26	-406	7	-74	-49
现金净增加额	-234	-226	50	685	329

利润表(百万元)	2020A	2021A	2022E	2023E	2024E
营业收入	3387	4639	6182	7832	9977
营业成本	1834	2625	3454	4335	5444
营业税金及附加	18	16	31	39	50
营业费用	235	314	445	562	713
管理费用	317	354	513	648	823
研发费用	363	572	748	945	1202
财务费用	-45	-7	-52	-51	-76
资产减值损失	-3	1	-2	-1	-2
其他收益	160	113	137	125	131
公允价值变动收益	-0	-1	-1	-1	-1
投资净收益	-1	26	13	20	16
资产处置收益	-0	0	0	0	0
营业利润	824	886	1194	1498	1969
营业外收入	0	1	0	0	0
营业外支出	13	5	9	7	8
利润总额	811	882	1185	1492	1961
所得税	97	40	97	95	143
净利润	714	842	1088	1397	1819
少数股东损益	7	-5	2	-3	0
归母净利润	707	847	1086	1399	1818
EBITDA	833	929	1212	1531	1996
EPS(元)	0.68	0.81	1.04	1.34	1.74

主要财务比率	2020A	2021A	2022E	2023E	2024E
成长能力					
营业收入(%)	14.1	37.0	33.3	26.7	27.4
营业利润(%)	-27.4	7.6	34.7	25.5	31.4
归属于母公司净利润(%)	-30.7	19.8	28.2	28.9	29.9
获利能力					
毛利率(%)	45.9	43.4	44.1	44.6	45.4
净利率(%)	20.9	18.3	17.6	17.9	18.2
ROE(%)	12.8	12.9	14.5	15.9	17.4
ROIC(%)	11.1	11.5	12.6	14.4	15.4
偿债能力					
资产负债率(%)	27.8	26.3	27.7	24.7	26.1
净负债比率(%)	-26.8	-18.4	-17.3	-24.1	-24.5
流动比率	3.8	3.9	3.4	3.7	3.4
速动比率	2.8	2.7	2.4	2.8	2.6
营运能力					
总资产周转率	0.5	0.6	0.6	0.7	0.8
应收账款周转率	1.8	2.3	2.3	2.3	2.3
应付账款周转率	3.5	3.7	3.7	3.7	3.7
每股指标(元)					
每股收益(最新摊薄)	0.68	0.81	1.04	1.34	1.74
每股经营现金流(最新摊薄)	0.37	0.16	0.27	0.96	0.62
每股净资产(最新摊薄)	5.18	6.04	6.96	8.18	9.79
估值比率					
P/E	41.1	34.3	26.8	20.8	16.0
P/B	5.4	4.6	4.0	3.4	2.8
EV/EBITDA	33.1	30.1	23.0	17.7	13.3

数据来源：聚源、开源证券研究所

请务必参阅正文后面的信息披露和法律声明

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的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	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	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