

朗新科技 (300682)

朗新科技 2021 年年报点评：平台价值凸显，助推能源数字化战略

买入 (维持)

2022 年 03 月 28 日

证券分析师 侯宾

执业证书：S0600518070001

021-60199793

houb@dwzq.com.cn

盈利预测与估值	2021A	2022E	2023E	2024E
营业总收入 (百万元)	4,639	5,798	7,119	8,573
同比 (%)	36.98	24.98	22.79	20.42
归属母公司净利润 (百万元)	847	1,101	1,365	1,666
同比 (%)	19.77	29.98	24.02	22.01
每股收益-最新股本摊薄 (元/股)	0.81	1.05	1.31	1.59
P/E (现价&最新股本摊薄)	35.38	27.22	21.95	17.99

股价走势



投资要点

- **事件：**3 月 26 日，朗新科技公布 2021 年年报，2021 年公司实现营业收入 46.39 亿元，同比增长 36.98%，实现归母净利润 8.47 亿元，同比增长 19.77%，业绩符合我们预期。
- **能源互联网业务高速增长，带动全年业绩稳健向上。**朗新科技坚持 B2B2C 业务模式，聚焦“能源数字化+能源互联网”双轮驱动发展战略，全年业绩实现稳健增长。2021 年，能源数字化业务实现营业收入 23.71 亿元，yoy+34.99%，占营业总收入的比重为 51.11%，全年营收及订单均实现稳健增长。同时，为保障后续业务顺利开展，公司加大研发人员储备，能源数字化板块员工增长超过 25%。能源互联网业务实现营业收入 8.48 亿元，yoy+43.58%，占营业总收入的比重为 18.28%。报告期内，公司牢牢把握新能源汽车和充电服务市场高速发展的历史机遇，在聚合充电业务方面取得进一步突破，2021 年充电量达到 2020 年的近 8 倍，收入实现高速增长。公司不仅在客户规模上保持稳健增长和行业领先地位，同时也对面向企业的能源消费服务进行拓展。
- **坚持以服务为主导，建立强大平台线上服务能力。**公司深耕能源行业，不断打磨中台能力和平台产品，助力新型电力系统建设的市场化发展和服务的创新升级。报告期内，公司在需求侧运营服务方面精耕细作，在家庭能源消费、电动汽车充电、能效管理等应用领域为 C 端客户提供场景化服务，促进终端能源消费。公司在 C 端的出色能力，同样体现在 B 端场景。公司开展的分布式光伏云平台服务，助力光伏电站实现效益最大化。目前已累计接入各类光伏电站超过 15,000 座，装机容量近 10GW，累计绿色发电 164 亿 kWh，累计减少二氧化碳排放 1,782 万吨，在国内的分布式光伏电站接入规模名列前茅。
- **盈利预测与投资评级：**我们持续看好能源数字化赛道景气度持续提升，我们维持 2022-2023 年业绩预期，归母净利润分别为 11.01 亿元、13.65 亿元，2024 年净利润为 16.66 亿元，EPS 分别为 1.05/1.31/1.59 元，对应的 PE 估值分别为 27.22/21.95/17.99 倍，我们持续看好朗新科技未来业绩增长，维持“买入”评级。
- **风险提示：**能源信息化进度不及预期，经营业绩季节性波动，国网资本开支不及预期。

市场数据

收盘价(元)	28.66
一年最低/最高价	15.21/41.10
市净率(倍)	4.75
流通 A 股市值(百万元)	21,156.24
总市值(百万元)	29,965.84

基础数据

每股净资产(元,LF)	6.04
资产负债率(% ,LF)	26.26
总股本(百万股)	1,045.56
流通 A 股(百万股)	738.18

相关研究

《朗新科技(300682): 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》

2022-01-23

《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

《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

朗新科技三大财务预测表

资产负债表(百万元)	2021A	2022E	2023E	2024E	利润表(百万元)	2021A	2022E	2023E	2024E
流动资产	6,255	7,943	9,837	11,987	营业总收入	4,639	5,798	7,119	8,573
货币资金及交易性金融资产	1,974	2,542	3,188	4,010	营业成本(含金融类)	2,625	3,352	4,117	4,922
经营性应收款项	2,366	3,283	3,898	4,693	税金及附加	16	26	31	36
存货	300	460	540	642	销售费用	314	396	477	579
合同资产	1,494	1,482	2,010	2,401	管理费用	354	439	519	638
其他流动资产	120	176	200	242	研发费用	572	713	858	1,044
非流动资产	2,595	3,230	3,569	3,873	财务费用	-7	0	0	0
长期股权投资	220	250	290	327	加:其他收益	113	133	178	214
固定资产及使用权资产	139	289	375	406	投资净收益	26	190	178	223
在建工程	221	157	130	117	公允价值变动	-1	0	0	0
无形资产	81	93	106	118	减值损失	-17	0	0	0
商誉	1,336	1,591	1,755	1,930	资产处置收益	0	0	0	0
长期待摊费用	47	73	97	121	营业利润	886	1,195	1,474	1,791
其他非流动资产	551	778	816	854	营业外净收支	-5	0	0	0
资产总计	8,850	11,173	13,406	15,861	利润总额	882	1,195	1,474	1,791
流动负债	1,609	2,167	2,708	3,169	减:所得税	40	84	103	118
短期借款及一年内到期的非流动负债	59	59	59	59	净利润	842	1,111	1,371	1,673
经营性应付款项	820	1,029	1,283	1,527	减:少数股东损益	-5	11	6	8
合同负债	121	190	249	280	归属母公司净利润	847	1,101	1,365	1,666
其他流动负债	609	889	1,116	1,303	每股收益-最新股本摊薄(元)	0.81	1.05	1.31	1.59
非流动负债	714	1,369	1,689	2,010	EBIT	853	872	1,118	1,354
长期借款	104	207	311	415	EBITDA	952	976	1,260	1,542
应付债券	529	1,058	1,252	1,447	毛利率(%)	43.42	42.19	42.18	42.59
租赁负债	22	44	66	88	归母净利率(%)	18.25	18.98	19.17	19.43
其他非流动负债	60	60	60	60	收入增长率(%)	36.98	24.98	22.79	20.42
负债合计	2,324	3,536	4,397	5,179	归母净利润增长率(%)	19.77	29.98	24.02	22.01
归属母公司股东权益	6,406	7,507	8,872	10,537					
少数股东权益	120	131	137	145					
所有者权益合计	6,526	7,638	9,009	10,682					
负债和股东权益	8,850	11,173	13,406	15,861					

现金流量表(百万元)	2021A	2022E	2023E	2024E	重要财务与估值指标	2021A	2022E	2023E	2024E
经营活动现金流	164	463	628	770	每股净资产(元)	6.04	7.09	8.40	9.99
投资活动现金流	-303	-557	-310	-277	最新发行在外股份(百万股)	1,046	1,046	1,046	1,046
筹资活动现金流	-88	654	320	320	ROIC(%)	12.05	9.98	10.56	10.81
现金净增加额	-226	560	638	814	ROE-摊薄(%)	13.22	14.66	15.39	15.81
折旧和摊销	100	104	142	188	资产负债率(%)	26.26	31.64	32.80	32.65
资本开支	-187	-456	-378	-393	P/E(现价&最新股本摊薄)	35.38	27.22	21.95	17.99
营运资本变动	-906	-787	-910	-1,013	P/B(现价)	4.75	4.04	3.41	2.87

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>