

朗新科技 (300682)

2022 一季报点评: “新电途” 充电业务高速扩张, 能源数字化稳健增长

买入 (维持)

2022 年 04 月 26 日

证券分析师 侯宾

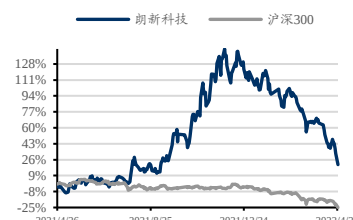
执业证书: S0600518070001

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	37%	25%	23%	20%
归属母公司净利润 (百万元)	847	1,017	1,230	1,497
同比	20%	20%	21%	22%
每股收益-最新股本摊薄 (元/股)	0.81	0.97	1.17	1.43
P/E (现价&最新股本摊薄)	25.23	21.02	17.37	14.28

股价走势



投资要点

- **事件:** 朗新科技发布 2022 年第一季业绩报告, Q1 实现经营收入 8.4 亿元, 同比增长 39.87%, 归属于上市公司股东的净利润 5139.83 万元, 同比增长 4.67%, 扣非净利润 4721.97 万元, 同比增长 5.53%, 业绩符合我们预期。
- **战略聚焦“新电途”聚合充电业务:** 公司紧抓新能源汽车和充电服务市场高速发展的历史机遇, “新电途”在持续构建全面覆盖、高度可靠的聚合充电网络的同时, 建立用户对聚合充电服务的使用心智, 持续提升用户活跃度和充电桩运营效率, 业务量获得高速增长。截止 2022 年 Q1 “新电途”聚合充电平台充电桩覆盖量近 40 万, 注册用户近 300 万, 注册用户单季度净增长超过 70 万, 平台聚合充电量超过 3.3 亿度, 较上年同期增加约 7 倍, 平台预购电 GMV 超过 1 亿度。实现营业收入超过 6000 万, 继续加大平台建设及营销服务投入。
- **能源数字化业务保持平稳增长:** 面对新冠疫情等不利因素的影响, 公司能源数字化业务保持平稳增长。公司围绕能源电力行业数字化转型和新型电力系统建设, 公司在电力用电服务领域核心系统、数字新基建、能源服务运营等方面持续发展新订单和项目机会进一步增长。电力能源行业围绕用电服务领域的数字化转型升级、数字新基建和数字化运营服务支撑的投入, 将为公司今年能源数字化业务的持续快速增长带来确定性的机会。
- **盈利预测与投资评级:** 根据最新财报数据以及行业需求, 我们下调业绩预期, 2022-2024 年归母净利润从 11.01 亿元、13.65 亿元、16.66 亿元下调至 10.17 亿元、12.30 亿元、14.97 亿元, 2022-2024 年 EPS 分别为 0.97 元、1.17 元和 1.43 元, 对应的 PE 估值分别为 21.02X/17.37X/14.28X, 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:** 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。

市场数据

收盘价(元)	20.37
一年最低/最高价	15.27/41.10
市净率(倍)	3.36
流通 A 股市值(百万元)	15,110.81
总市值(百万元)	21,366.08

基础数据

每股净资产(元,LF)	6.07
资产负债率(% ,LF)	24.49
总股本(百万股)	1,048.90
流通 A 股(百万股)	741.82

相关研究

《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》

2022-03-28

《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

朗新科技三大财务预测表

资产负债表 (百万元)					利润表 (百万元)				
	2021A	2022E	2023E	2024E		2021A	2022E	2023E	2024E
流动资产	6,255	7,858	9,616	11,597	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	2,457	2,968	3,620	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	897	1,089
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	99	71	86
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	1,104	1,329	1,609
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	11,088	13,185	15,470	利润总额	882	1,104	1,329	1,609
流动负债	1,609	2,167	2,708	3,169	减:所得税	40	78	93	106
短期借款及一年内到期的非流动负债	59	59	59	59	净利润	842	1,027	1,236	1,503
经营性应付款项	820	1,029	1,283	1,527	减:少数股东损益	-5	10	6	7
合同负债	121	190	249	280	归属母公司净利润	847	1,017	1,230	1,497
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	0.97	1.17	1.43
非流动负债	714	1,369	1,689	2,010	EBIT	853	872	1,079	1,309
长期借款	104	207	311	415	EBITDA	952	976	1,221	1,497
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	17.53	17.28	17.46
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	20.05	20.98	21.68
归属母公司股东权益	6,406	7,423	8,653	10,149					
少数股东权益	120	130	136	142					
所有者权益合计	6,526	7,553	8,788	10,292					
负债和股东权益	8,850	11,088	13,185	15,470					

现金流量表 (百万元)					重要财务与估值指标				
	2021A	2022E	2023E	2024E		2021A	2022E	2023E	2024E
经营活动现金流	164	469	599	738	每股净资产(元)	6.04	7.01	8.19	9.62
投资活动现金流	-303	-648	-417	-414	最新发行在外股份(百万股)	1,046	1,049	1,049	1,049
筹资活动现金流	-88	654	320	320	ROIC(%)	12.05	10.04	10.35	10.74
现金净增加额	-226	475	502	644	ROE-摊薄(%)	13.22	13.70	14.22	14.75
折旧和摊销	100	104	142	188	资产负债率(%)	26.26	31.89	33.35	33.47
资本开支	-187	-456	-378	-393	P/E (现价&最新股本摊薄)	25.23	21.02	17.37	14.28
营运资本变动	-906	-787	-910	-1,013	P/B (现价)	3.37	2.91	2.49	2.12

数据来源:Wind,东吴证券研究所,全文如无特殊注明,相关数据的货币单位均为人民币,预测均为东吴证券研究所预测。

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>