

2022年04月26日

“新电途”平台投入加大，成效显著

朗新科技(300682)

| | | | |
|--------|-------|-------------|------------|
| 评级: | 买入 | 股票代码: | 300682 |
| 上次评级: | 买入 | 52周最高价/最低价: | 42.4/15.05 |
| 目标价格: | | 总市值(亿) | 213.66 |
| 最新收盘价: | 20.37 | 自由流通市值(亿) | 151.11 |
| | | 自由流通股数(百万) | 741.82 |

事件概述

2022年4月25日公司披露2022年一季报，2022年一季度公司实现营业收入8.4亿元，同比增长39.87%；归母净利润0.51亿元，同比增长4.67%。

分析判断:

► 收入维持高增，“新电途”平台市场开拓加速

公司一季度收入维持高增，同比增长约40%，超出预期。但公司营业成本同比大幅增长59.77%，销售费用大幅增长69.99%，导致毛利率、净利率均下降，归母净利润仅同比增长4.67%。根据公司公告，高销售费用主要源于对能源互联网即“新电途”平台在市场开拓方面的投入所致。

“新电途”平台快速开拓市场，注册用户单季度净增长超70万，充电桩覆盖季度环增近25%，实现收入超6000万元。截至2022年一季度末，“新电途”聚合充电平台充电桩覆盖量近40万，比2021年末增长近8万(+25%)；注册用户近300万，注册用户单季度净增长超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。

► 加大“新电途”平台投入，能源数字化业务保持平稳增长

“新电途”业务投入加大。公司一季度对新能源车主进行了广泛的市场营销和服务补贴投入，“新电途”平台业务的经营亏损对上市公司影响约1500万元，若加回此项亏损，公司利润增速约为35%。我们认为互联网相关业务前期投入为必须，互联网产品通常具备“网络效应”，面对市场开拓期及市场竞争，公司或凭借补贴策略跑马圈地，形成一定品牌口碑与用户粘性，通过对用户大数据的进一步分析，将更有利于公司的平台迭代与精准营销。

能源数字化业务方面，疫情下仍然保持平稳增长，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，新签订单和项目机会进一步增长。

投资建议

朗新科技在充电聚合平台与电网信息化上均大幅受益。我们维持年报点评中的盈利预测，即预计公司22-24年分别实现营业收入58.86/74.34/94.01亿元，22-24年EPS分别为1.10/1.47/1.94元，对应2022年4月25日20.37元/股收盘价，PE分别为18.65/13.94/10.54倍，维持公司“买入”评级。

风险提示

1) 营收依赖电力行业的风险；2) 新能源政策补贴落地不及预期风险；3) 新能源发电技术变革进程不及预期风险；4) 信息化建设不及预期风险；5) 宏观经济的下行的风险。

盈利预测与估值

| 财务摘要 | 2020A | 2021A | 2022E | 2023E | 2024E |
|-----------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 营业收入(百万元) | 3,387 | 4,639 | 5,886 | 7,434 | 9,401 |

| | | | | | |
|------------|--------|-------|-------|-------|-------|
| YoY (%) | 14.1% | 37.0% | 26.9% | 26.3% | 26.5% |
| 归母净利润(百万元) | 707 | 847 | 1,146 | 1,533 | 2,027 |
| YoY (%) | -30.7% | 19.8% | 35.3% | 33.8% | 32.2% |
| 毛利率 (%) | 45.9% | 43.4% | 44.8% | 46.0% | 47.0% |
| 每股收益 (元) | 0.71 | 0.83 | 1.10 | 1.47 | 1.94 |
| ROE | 12.8% | 13.2% | 15.2% | 16.9% | 18.2% |
| 市盈率 | 28.69 | 24.54 | 18.65 | 13.94 | 10.54 |

资料来源: Wind, 华西证券研究所

分析师: 刘泽晶

邮箱: liuzj1@hx168.com.cn

SAC NO: S1120520020002

联系电话:

华西通信&计算机联合覆盖

分析师: 宋辉

邮箱: songhui@hx168.com.cn

SAC NO: S1120519090003

联系电话:

财务报表和主要财务比率

| 利润表 (百万元) | | | | | 现金流量表 (百万元) | | | | |
|-----------|-------|-------|-------|-------|-----------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| | 2021A | 2022E | 2023E | 2024E | | 2021A | 2022E | 2023E | 2024E |
| 营业总收入 | 4,639 | 5,886 | 7,434 | 9,401 | 净利润 | 842 | 1,139 | 1,524 | 2,015 |
| YoY (%) | 37.0% | 26.9% | 26.3% | 26.5% | 折旧和摊销 | 100 | 39 | 38 | 38 |
| 营业成本 | 2,625 | 3,249 | 4,014 | 4,985 | 营运资金变动 | -780 | -511 | -980 | -1,180 |
| 营业税金及附加 | 16 | 26 | 32 | 40 | 经营活动现金流 | 164 | 696 | 611 | 902 |
| 销售费用 | 314 | 418 | 528 | 667 | 资本开支 | -187 | -421 | -337 | -349 |
| 管理费用 | 354 | 449 | 567 | 717 | 投资 | -129 | -30 | -40 | -37 |
| 财务费用 | -7 | -27 | -33 | -42 | 投资活动现金流 | -303 | -451 | -378 | -386 |
| 研发费用 | 572 | 722 | 911 | 1,153 | 股权募资 | 117 | 3 | 0 | 0 |
| 资产减值损失 | 1 | 0 | 0 | 0 | 债务募资 | 92 | -14 | 0 | 0 |
| 投资收益 | 26 | 0 | 0 | 0 | 筹资活动现金流 | -88 | -40 | -29 | -29 |
| 营业利润 | 886 | 1,192 | 1,596 | 2,110 | 现金净流量 | -226 | 205 | 204 | 487 |
| 营业外收支 | -5 | 0 | 0 | 0 | | | | | |
| 利润总额 | 882 | 1,192 | 1,596 | 2,110 | 主要财务指标 | 2021A | 2022E | 2023E | 2024E |
| 所得税 | 40 | 54 | 72 | 95 | 成长能力 | | | | |
| 净利润 | 842 | 1,139 | 1,524 | 2,015 | 营业收入增长率 | 37.0% | 26.9% | 26.3% | 26.5% |
| 归属于母公司净利润 | 847 | 1,146 | 1,533 | 2,027 | 净利润增长率 | 19.8% | 35.3% | 33.8% | 32.2% |
| YoY (%) | 19.8% | 35.3% | 33.8% | 32.2% | 盈利能力 | | | | |
| 每股收益 | 0.83 | 1.10 | 1.47 | 1.94 | 毛利率 | 43.4% | 44.8% | 46.0% | 47.0% |
| | | | | | 净利率 | 18.1% | 19.3% | 20.5% | 21.4% |
| | | | | | 总资产收益率 ROA | 9.6% | 10.8% | 12.2% | 13.4% |
| | | | | | 净资产收益率 ROE | 13.2% | 15.2% | 16.9% | 18.2% |
| | | | | | 偿债能力 | | | | |
| | | | | | 流动比率 | 3.89 | 3.44 | 3.46 | 3.54 |
| | | | | | 速动比率 | 2.68 | 2.46 | 2.38 | 2.43 |
| | | | | | 现金比率 | 1.22 | 0.99 | 0.89 | 0.88 |
| | | | | | 资产负债率 | 26.3% | 27.6% | 26.9% | 26.1% |
| | | | | | 经营效率 | | | | |
| | | | | | 总资产周转率 | 0.52 | 0.56 | 0.59 | 0.62 |
| | | | | | 每股指标 (元) | | | | |
| | | | | | 每股收益 | 0.83 | 1.10 | 1.47 | 1.94 |
| | | | | | 每股净资产 | 6.11 | 7.20 | 8.66 | 10.60 |
| | | | | | 每股经营现金流 | 0.16 | 0.66 | 0.58 | 0.86 |
| | | | | | 每股股利 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| | | | | | 估值分析 | | | | |
| | | | | | PE | 24.54 | 18.65 | 13.94 | 10.54 |
| | | | | | PB | 6.06 | 2.83 | 2.35 | 1.92 |

资料来源：公司公告，华西证券研究所

分析师与研究助理简介

刘泽晶（首席分析师）：2014-2015年新财富计算机行业团队第三、第五名，水晶球第三名，10年证券从业经验。

分析师承诺

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

评级说明

| 公司评级标准 | 投资评级 | 说明 |
|------------------------------------|------|--------------------------------|
| 以报告发布日后的6个月内公司股价相对上证指数的涨跌幅为基准。 | 买入 | 分析师预测在此期间股价相对强于上证指数达到或超过15% |
| | 增持 | 分析师预测在此期间股价相对强于上证指数在5%—15%之间 |
| | 中性 | 分析师预测在此期间股价相对上证指数在-5%—5%之间 |
| | 减持 | 分析师预测在此期间股价相对弱于上证指数5%—15%之间 |
| | 卖出 | 分析师预测在此期间股价相对弱于上证指数达到或超过15% |
| 行业评级标准 以报告发布日后的6个月内行业指数的涨跌幅为基准。 | 推荐 | 分析师预测在此期间行业指数相对强于上证指数达到或超过10% |
| | 中性 | 分析师预测在此期间行业指数相对上证指数在-10%—10%之间 |
| | 回避 | 分析师预测在此期间行业指数相对弱于上证指数达到或超过10% |

华西证券研究所：

地址：北京市西城区太平桥大街丰汇园11号丰汇时代大厦南座5层

网址：<http://www.hx168.com.cn/hxzq/hxindex.html>

华西证券免责声明

华西证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具备证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司签约客户使用。本公司不会因接收人收到或者经由其他渠道转发收到本报告而直接视其为本公司客户。

本报告基于本公司研究所及其研究人员认为的已经公开的资料或者研究人员的实地调研资料，但本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载资料、意见以及推测仅于本报告发布当日的判断，且这种判断受到研究方法、研究依据等多方面的制约。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及预测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息始终保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者需自行关注相应更新或修改。

在任何情况下，本报告仅提供给签约客户参考使用，任何信息或所表述的意见绝不构成对任何人的投资建议。市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告视为做出投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在任何情况下，本报告均未考虑到个别客户的特殊投资目标、财务状况或需求，不能作为客户进行客户买卖、认购证券或者其他金融工具的保证或邀请。在任何情况下，本公司、本公司员工或者其他关联方均不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告而导致的任何可能损失负有任何责任。投资者因使用本公司研究报告做出的任何投资决策均是独立行为，与本公司、本公司员工及其他关联方无关。

本公司建立起信息隔离墙制度、跨墙制度来规范管理跨部门、跨关联机构之间的信息流动。务请投资者注意，在法律许可的前提下，本公司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或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。在法律许可的前提下，本公司的董事、高级职员或员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，如需引用、刊发或转载本报告，需注明出处为华西证券研究所，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。