

朗新科技 (300682. SZ)

收入增速近 40%，新电途再迎新发展

买入

核心观点

一季度收入增长近 40%。2022 年一季度，公司实现收入 8.40 亿元 (+39.87%)，归母净利润 0.51 亿元 (+4.67%)，扣非归母净利润 0.47 亿元 (+5.53%)。其中“新电途”聚合充电平台实现收入超 6,000 万元，超过去年全年（包含电力趸售业务）；即使扣除这部分收入，公司收入增速也保持近 30%。由于公司加大聚合充电平台建设与营销服务投入，经营亏损对上市公司影响约 1,500 万元。扣除新电途亏损影响，单季度净利润增速超过 30%。公司经营活动现金净流量为 -4.46 亿元，下滑较大，主要是受疫情影响项目收款流程延长，以及员工薪酬支出增加较大导致。

毛利率下滑较大，主要系业务结构导致。公司 2021Q1 毛利率为 35.32%，环比和同比分别下降 8.8、7.7pct。主要原因，一季度聚合充电平台预购电 GMV 超过 1 亿度，该业务收入快速增长；包括毛利率较低的电视终端业务也有较快增长；同时，公司能源数字化业务受到疫情影响，一季度增速平稳。参考公司存货指标，相比 21 年底增长了 52%，主要系合同履约成本较年初增加所致，验证电力 IT 确收受到了一定影响。费用率方面，一季度公司销售、管理、研发费用同比增长 69.99%、9.05%、9.11%。

电力信息化业务有望逐步恢复，“新电途”持续高增长。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。电力系统十四五规划投资持续增长，当前经济环境下，逆周期加大投资可期。同时随着后续疫情恢复，公司下半年也将逐步开启营销 2.0 的相关工作。22Q1，“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。在此基础上，“新电途”进一步拓展商业模式，在 21 年四季度开拓电力趸售业务。用户活跃度和充电桩运营效率持续提升，为电力趸售业务夯实基础，22 年一季度平台预购电 GMV 超过 1 亿度，收入实现快速增长。随着新能源汽车渗透率快速提升，“新电途”能源运营服务潜力有望进一步加强。

风险提示：电网信息化投入下降；聚合充电等新兴业务发展不及预期。

投资建议：维持“买入”评级。预计 2022-2024 年营业收入为 57.10/70.41/86.21，增速分别为 23%/23%/22%，归母净利润为 10.64/13.72/17.25 亿元，对应当前 PE 为 19/14/11 倍，维持“买入”评级。

盈利预测和财务指标

	2020	2021	2022E	2023E	2024E
营业收入 (百万元)	3,387	4,639	5,710	7,041	8,621
(+/-%)	14.1%	37.0%	23.1%	23.3%	22.4%
净利润(百万元)	707	847	1064	1372	1725
(+/-%)	-30.7%	19.8%	25.6%	28.9%	25.7%
每股收益 (元)	0.69	0.81	1.02	1.31	1.65
EBIT Margin	18.3%	16.3%	17.1%	18.0%	18.8%
净资产收益率 (ROE)	12.8%	13.2%	14.6%	16.2%	17.4%
市盈率 (PE)	27.2	23.2	18.5	14.4	11.4
EV/EBITDA	32.8	27.4	22.3	17.4	14.0
市净率 (PB)	3.47	3.07	2.70	2.33	1.99

资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测

注：摊薄每股收益按最新总股本计算

公司研究 · 财报点评

计算机 · IT 服务 II

证券分析师：熊莉

021-61761067

xiongли1@guosen.com.cn

S0980519030002

证券分析师：库宏垚

021-60875168

kuhongyao@guosen.com.cn

S0980520010001

基础数据

投资评级

买入(维持)

合理估值

收盘价

20.64 元

总市值/流通市值

21651/15315 百万元

52 周最高价/最低价

42.40/15.05 元

近 3 个月日均成交额

139.52 百万元

市场走势



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

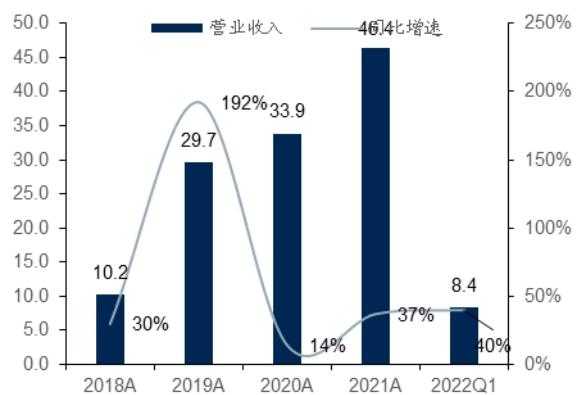
相关研究报告

《朗新科技 (300682.SZ) -能源数字化高景气，新电途充电量快速增长》——2022-03-26

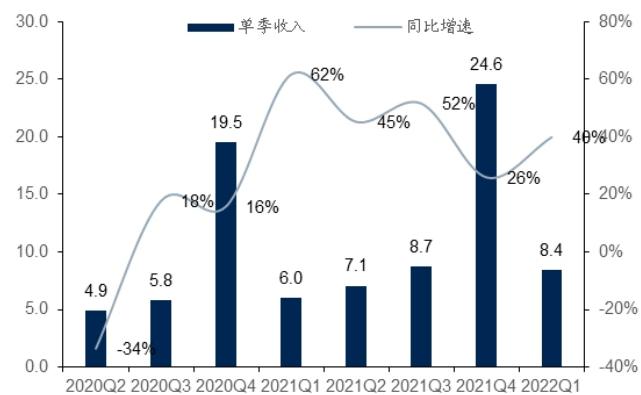
《国信证券-朗新科技-300682-深度报告：能源数字化高景气，平台+运营齐发展》——2022-01-17

《朗新科技-300682-2019 年三季报点评：低估值龙头转型重组，B2B2C 驱动成长》——2019-10-30

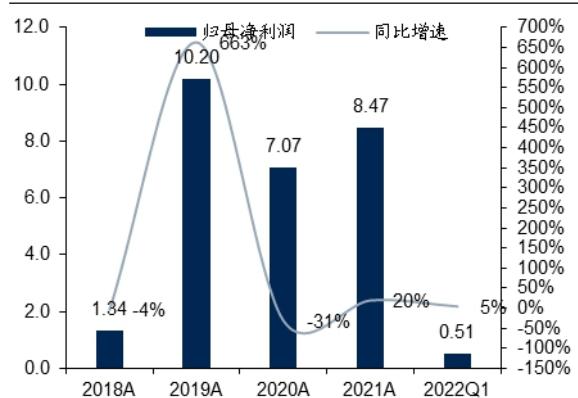
一季度收入快速增长。2022年一季度，公司实现收入8.40亿元(+39.87%)，归母净利润0.51亿元(+4.67%)，扣非归母净利润0.47亿元(+5.53%)。其中“新电途”聚合充电平台实现收入超6,000万元，超过去年全年(包含电力趸售业务)；即使扣除这部分收入，公司收入增速也保持近30%。由于公司加大聚合充电平台建设与营销服务投入，经营亏损对上市公司影响约1,500万元。扣除新电途亏损影响，单季度净利润增速超过30%。公司经营活动现金净流量为-4.46亿元，下滑较大，主要是受疫情影响项目收款流程延长，以及员工薪酬支出增加较大导致。

图1：公司营业收入及增速（单位：亿元、%）


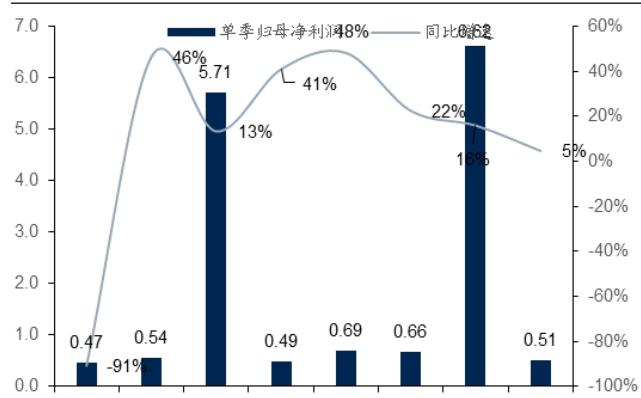
资料来源：公司公告、Wind、国信证券经济研究所整理

图2：公司单季营业收入及增速（单位：亿元、%）


资料来源：公司公告、Wind、国信证券经济研究所整理

图3：公司归母净利润及增速（单位：亿元、%）


资料来源：公司公告、Wind、国信证券经济研究所整理

图4：公司单季归母净利润及增速（单位：亿元、%）


资料来源：公司公告、Wind、国信证券经济研究所整理

投资建议：预计2022-2024年营业收入为57.10/70.41/86.21，增速分别为23%/23%/22%，归母净利润为10.64/13.72/17.25亿元，对应当前PE为19/14/11倍，维持“买入”评级。

表1：可比公司估值表

代码	公司简称	股价	总市值		EPS			PE			ROE		PEG (22E)	投资评级
			亿元		20A	21A	22E	23E	20A	21A	22E	23E	(21A)	
300682	朗新科技	18.83	197.51	0.7	0.8	1.0	1.7	27.7	23.2	18.5	11.4	13.2	0.72	买入
002063	远光软件	5.35	70.78	0.2	0.2	0.3	0.4	26.8	23.3	18.4	14.5	11.0	0.76	买入

资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

附表：财务预测与估值

资产负债表（百万元）	2020	2021	2022E	2023E	2024E	利润表（百万元）	2020	2021	2022E	2023E	2024E
现金及现金等价物	2218	1966	2187	2469	2906	营业收入	3387	4639	5710	7041	8621
应收款项	1801	2309	2842	3505	4292	营业成本	1834	2625	3200	3898	4720
存货净额	269	300	368	447	541	营业税金及附加	18	16	20	25	30
其他流动资产	1153	1671	2056	2536	3105	销售费用	235	314	383	472	569
流动资产合计	5471	6255	7461	8965	10852	管理费用	317	354	431	531	650
固定资产	150	294	382	487	582	研发费用	363	572	697	845	1035
无形资产及其他	71	81	79	77	75	财务费用	(45)	(7)	(5)	(8)	(14)
投资性房地产	1868	2000	2000	2000	2000	投资收益	(1)	26	20	20	20
长期股权投资	179	220	220	220	220	资产减值及公允价值变动	2	(2)	(20)	(20)	(20)
资产总计	7739	8850	10142	11749	13728	其他收入	(206)	(476)	(572)	(695)	(870)
短期借款及交易性金融负债	27	59	59	59	59	营业利润	824	886	1109	1429	1797
应付款项	597	820	1006	1221	1478	营业外净收支	(13)	(5)	(1)	(1)	(1)
其他流动负债	828	731	898	1094	1325	利润总额	811	882	1108	1428	1796
流动负债合计	1452	1609	1963	2374	2861	所得税费用	97	40	50	64	81
长期借款及应付债券	668	632	632	632	632	少数股东损益	7	(5)	(6)	(8)	(10)
其他长期负债	34	82	130	178	226	归属于母公司净利润	707	847	1064	1372	1725
长期负债合计	702	714	762	810	858	现金流量表（百万元）	2020	2021	2022E	2023E	2024E
负债合计	2154	2324	2725	3184	3719	净利润	707	847	1064	1372	1725
少数股东权益	50	120	115	108	99	资产减值准备	(18)	17	59	23	22
股东权益	5535	6406	7302	8457	9909	折旧摊销	31	46	24	41	54
负债和股东权益总计	7739	8850	10142	11749	13728	公允价值变动损失	(2)	2	20	20	20
						财务费用	(45)	(7)	(5)	(8)	(14)
关键财务与估值指标	2020	2021	2022E	2023E	2024E	营运资本变动	(958)	(998)	(526)	(740)	(892)
每股收益	0.69	0.81	1.02	1.31	1.65	其它	25	(21)	(64)	(30)	(31)
每股红利	0.07	0.13	0.16	0.21	0.26	经营活动现金流	(216)	(108)	577	687	898
每股净资产	5.42	6.13	6.98	8.09	9.48	资本开支	0	(194)	(188)	(188)	(188)
ROIC	11.09%	11.36%	13%	15%	17%	其它投资现金流	(30)	22	0	0	0
ROE	12.77%	13.22%	15%	16%	17%	投资活动现金流	(100)	(213)	(188)	(188)	(188)
毛利率	46%	43%	44%	45%	45%	权益性融资	(0)	117	0	0	0
EBIT Margin	18%	16%	17%	18%	19%	负债净变化	0	104	0	0	0
EBITDA Margin	19%	17%	18%	19%	19%	支付股利、利息	(74)	(134)	(168)	(217)	(273)
收入增长	14%	37%	23%	23%	22%	其它融资现金流	829	13	0	0	0
净利润增长率	-31%	20%	26%	29%	26%	融资活动现金流	680	69	(168)	(217)	(273)
资产负债率	28%	28%	28%	28%	28%	现金净变动	365	(252)	220	282	437
股息率	0.4%	0.7%	0.9%	1.1%	1.4%	货币资金的期初余额	1854	2218	1966	2187	2469
P/E	27.2	23.2	18.5	14.4	11.4	货币资金的期末余额	2218	1966	2187	2469	2906
P/B	3.5	3.1	2.7	2.3	2.0	企业自由现金流	0	(423)	245	327	518
EV/EBITDA	32.8	27.4	22.3	17.4	14.0	权益自由现金流	0	(306)	249	335	531

资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测

免责声明

分析师声明

作者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，力求独立、客观、公正，结论不受任何第三方的授意或影响；作者在过去、现在或未来未就其研究报告所提供的具体建议或所表述的意见直接或间接收取任何报酬，特此声明。

国信证券投资评级

类别	级别	说明
股票 投资评级	买入	股价表现优于市场指数 20%以上
	增持	股价表现优于市场指数 10%-20%之间
	中性	股价表现介于市场指数 ±10%之间
	卖出	股价表现弱于市场指数 10%以上
行业 投资评级	超配	行业指数表现优于市场指数 10%以上
	中性	行业指数表现介于市场指数 ±10%之间
	低配	行业指数表现弱于市场指数 10%以上

重要声明

本报告由国信证券股份有限公司（已具备中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）制作；报告版权归国信证券股份有限公司（以下简称“我公司”）所有。本报告仅供我公司客户使用，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户提供。未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式使用、复制或传播。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司可能随时补充、更新和修订有关信息及资料，投资者应当自行关注相关更新和修订内容。我公司或关联机构可能会持有本报告中所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或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中意见或建议不一致的投资决策。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询，是指从事证券投资咨询业务的机构及其投资咨询人员以下列形式为证券投资人或者客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或者间接有偿咨询服务的活动：接受投资人或者客户委托，提供证券投资咨询服务；举办有关证券投资咨询的讲座、报告会、分析会等；在报刊上发表证券投资咨询的文章、评论、报告，以及通过电台、电视台等公众传播媒体提供证券投资咨询服务；通过电话、传真、电脑网络等电信设备系统，提供证券投资咨询服务；中国证监会认定的其他形式。

发布证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

国信证券经济研究所

深圳

深圳市福田区福华一路 125 号国信金融大厦 36 层

邮编：518046 总机：0755-82130833

上海

上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 层

邮编：200135

北京

北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层

邮编：100032