

# 朗新科技 (300682.SZ)

## 2022H1 业绩稳健，聚合充电迎来倍数级增长

**事件：**公司发布 2022 年半年度业绩预告，预计实现营业收入 15.69 亿元~16.34 亿元，同比增长 20%~25%，预计归母净利润 1.83 亿元~1.95 亿元，同比增长 55%~65%，预计扣非归母净利润 0.92 亿元~0.97 亿元，同比增长 5%~10%。业绩符合市场预期。

**2022H1 业绩稳健，预计下半年电网项目将加速推进。**1) 报告期内，在电力市场化和新能源发展政策推动下，公司克服疫情影响，营业收入预计同增 20%~25%，归母净利润预计 1.83 亿元~1.95 亿元，同增 55%~65%，扣非归母净利润预计 0.92 亿元~0.97 亿元，同增 5%~10%，非经常性损益对归母净利润影响约 9500 万元，主要系公司股权投资所带来的公允价值变动损益。2) 报告期内，受疫情影响，公司部分省份的电网客户项目推进有所延迟，复工复产后快速恢复，预计下半年将加速推进。同时，能源数字化业务保持增长趋势，围绕电力市场化发展、电网数字化转型和新型电力系统建设，公司在电网用电服务领域核心系统、数字化新基建、能源服务运营等方面持续发展。

**聚合充电迎来倍数级增长，缴费平台具备海量用户基础。**1) 截止 22Q2 末，公司第三方聚合充电服务平台“新电途”接入充电桩约 50 万台，服务新能源车主约 380 万，Q2 单季净增长超过 80 万，22H1 聚合充电量近 8.3 亿度，约为 21 年同期的 8 倍，公共充电市占率达 10%。平台用户活跃度逐步提高，预购电 GMV 超 3 亿度，为下一步能源运营服务打下基础。为应对市场发展与竞争，“新电途”在扩大平台充电桩资源连接的同时，也对新能源车主开展市场营销和补贴投入，让用户体验到更加“多快好省”的聚合充电服务，培养用户心智。预计 22H1 “新电途”平台经营亏损对净利润影响约 2800 万元，目前营销补贴效率正在不断提升，Q2 亏损较 Q1 有所减少。2) 自 2013 年起，公司通过与支付宝等入口合作构建互联网生活缴费场景，研发自有能源互联网服务平台，为广大居民提供水电燃热等公共事业的“查询·缴费·账单·票据”线上闭环服务，截至 21 年末，该平台已覆盖全国 400+ 城市，已为 5300+ 水电燃热等公共事业机构、3.5 亿+ 家庭用户提供专业、便捷的互联网生活缴费服务，平台日活用户超过 1300 万。

**光伏云平台、企业能源管控等业务迎来战略机遇期。**1) 公司“新耀光伏云平台”以能源物联网技术为支撑，为众多分布式光伏电站更高效发电保驾护航。平台通过全面化监测、智能化告警、AI 故障诊断、精细化运维等核心能力提高电站发电效率，实现“无人值班、少人值守”的低成本运营管理目标，实现光伏电站效益最大化。自 2015 年启动建设运营以来，在国内分布式光伏电站接入规模始终名列前茅，据公司 2021 年报披露，目前已累计接入各类光伏电站超 15000 座，装机容量近 10GW，累计绿色发电 164 亿 kWh，未来分布式光伏与充电桩等用户负荷、用户侧储能等需求侧场景的结合，将进一步推动公司能源互联网战略的发展；2) 公司以能源物联网和大数据分析技术为支撑，通过集成研发的 BSE 智慧节能系统，提供建筑能源管理、动力能源中心运行控制等综合能源服务，以用能智能化管理、控制、优化等技术手段帮助企业提高用电效率、减少运维人员投入，实现节能降耗，平均节能效率达 15% 以上，部分标杆项目已实现突破，有望加速推广。

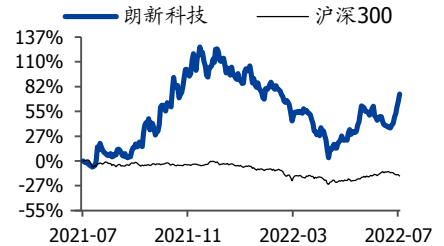
**互联网电视依托合作生态构筑强壁垒，增值业务打开成长空间。**1) 截止 21 年末，公司互联网电视在线用户数超 6500 万户，日活约 2300 万户，在中国移动互联网电视业务领域保持市场领先优势。智能终端业务有所恢复，毛利率恢复到正常水平；2) 互联网电视行业牌照稀缺且运营商集中，公司较早进入，与牌照商和运营商建立紧密合作生态，形成卡位与壁垒，同时逐步

买入 (维持)

### 股票信息

行业	IT 服务
前次评级	买入
7月15日收盘价(元)	31.42
总市值(百万元)	32,958.17
总股本(百万股)	1,048.96
其中自由流通股(%)	96.73
30日日均成交量(百万股)	7.10

### 股价走势



### 作者

分析师 刘高畅

执业证书编号: S0680518090001

邮箱: liugaochang@gszq.com

### 相关研究

- 《朗新科技 (300682.SZ): 双碳 IT 核心标的, 重申重点推荐》2022-05-31
- 《朗新科技 (300682.SZ): Q1 营收增速超预期, 聚合充电经营指标亮眼》2022-04-26
- 《朗新科技 (300682.SZ): 营销+采集双核心业务提速, 能源互联网打开远期空间》2022-03-28

拓展到 IPTV，依托平台运营开辟增值业务，打开成长空间。

**维持“买入”评级。**我们预测公司 2022-2024 年营业收入为 62.68/81.11/103.01 亿元，对应增速 35.1%/29.4%/27.0%，归母净利润 11.55/15.29/19.29 亿元，考虑公司商业模式、竞争壁垒及营收增速，维持“买入”评级。

**风险提示：**电力信息化招标不及预期、行业竞争加剧、新业务回报不及预期。

财务指标	2020A	2021A	2022E	2023E	2024E
营业收入（百万元）	3,387	4,639	6,268	8,111	10,301
增长率 yoy（%）	14.1	37.0	35.1	29.4	27.0
归母净利润（百万元）	707	847	1,155	1,529	1,929
增长率 yoy（%）	-30.7	19.8	36.4	32.4	26.1
EPS 最新摊薄（元/股）	0.68	0.81	1.10	1.46	1.84
净资产收益率（%）	12.8	12.9	15.1	16.7	17.5
P/E（倍）	46.5	38.8	28.4	21.5	17.0
P/B（倍）	6.1	5.2	4.4	3.7	3.0

资料来源：Wind，国盛证券研究所 注：股价为 2022 年 7 月 15 日收盘价

**财务报表和主要财务比率**
**资产负债表 (百万元)**

会计年度	2020A	2021A	2022E	2023E	2024E
<b>流动资产</b>	5471	6255	8593	9838	13042
现金	2218	1966	2455	4046	3972
应收票据及应收账款	1736	2225	3806	3531	6074
其他应收款	66	85	176	119	280
预付账款	167	141	270	266	412
存货	269	300	610	469	962
其他流动资产	1015	1538	1276	1407	1342
<b>非流动资产</b>	2267	2595	2658	2776	2856
长期投资	179	220	270	311	357
固定资产	59	73	127	165	186
无形资产	81	101	102	104	102
其他非流动资产	1949	2201	2159	2196	2211
<b>资产总计</b>	7739	8850	11251	12614	15898
<b>流动负债</b>	1452	1609	2998	2997	4512
短期借款	27	14	291	17	1109
应付票据及应付账款	597	820	1148	1363	1849
其他流动负债	828	775	1559	1616	1554
<b>非流动负债</b>	702	714	569	470	340
长期借款	668	632	511	400	276
其他非流动负债	34	82	58	70	64
<b>负债合计</b>	2154	2324	3567	3466	4853
少数股东权益	50	120	123	120	120
股本	1021	1046	1046	1046	1046
资本公积	2182	2524	2524	2524	2524
留存收益	2248	2973	4030	5491	7294
归属母公司股东权益	5535	6406	7561	9028	10925
<b>负债和股东权益</b>	7739	8850	11251	12614	15898

**现金流量表 (百万元)**

会计年度	2020A	2021A	2022E	2023E	2024E
<b>经营活动现金流</b>	388	164	379	2168	-887
净利润	714	842	1158	1527	1929
折旧摊销	42	64	71	106	118
财务费用	-45	-7	-54	-76	-90
投资损失	1	-26	5	6	6
营运资金变动	-447	-906	-810	608	-2853
其他经营现金流	122	198	9	-3	3
<b>投资活动现金流</b>	-1338	-303	-159	-222	-210
资本支出	70	187	40	63	41
长期投资	-1166	-130	-50	-41	-46
其他投资现金流	-2435	-246	-169	-200	-214
<b>筹资活动现金流</b>	716	-88	-2	-85	-67
短期借款	22	-13	7	-3	2
长期借款	668	-35	-122	-111	-123
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	113	29	54
<b>现金净增加额</b>	-234	-226	218	1861	-1164

**利润表 (百万元)**

会计年度	2020A	2021A	2022E	2023E	2024E
<b>营业收入</b>	3387	4639	6268	8111	10301
营业成本	1834	2625	3547	4590	5829
营业税金及附加	18	16	28	32	43
营业费用	235	314	429	552	703
管理费用	317	354	514	650	832
研发费用	363	572	677	852	1030
财务费用	-45	-7	-54	-76	-90
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	-5	-6	-6
资产处置收益	0	0	0	0	0
<b>营业利润</b>	824	886	1261	1630	2081
营业外收入	0	1	0	0	0
营业外支出	13	5	0	0	0
<b>利润总额</b>	811	882	1261	1630	2081
所得税	97	40	103	103	151
<b>净利润</b>	714	842	1158	1527	1929
少数股东损益	7	-5	2	-3	0
<b>归属母公司净利润</b>	707	847	1155	1529	1929
EBITDA	833	929	1294	1663	2124
EPS (元)	0.68	0.81	1.10	1.46	1.84

**主要财务比率**

会计年度	2020A	2021A	2022E	2023E	2024E
<b>成长能力</b>					
营业收入(%)	14.1	37.0	35.1	29.4	27.0
营业利润(%)	-27.4	7.6	42.3	29.3	27.6
归属于母公司净利润(%)	-30.7	19.8	36.4	32.4	26.1
<b>获利能力</b>					
毛利率(%)	45.9	43.4	43.4	43.4	43.4
净利率(%)	20.9	18.3	18.4	18.9	18.7
ROE(%)	12.8	12.9	15.1	16.7	17.5
ROIC(%)	11.1	11.5	13.1	15.1	14.9
<b>偿债能力</b>					
资产负债率(%)	27.8	26.3	31.7	27.5	30.5
净负债比率(%)	-26.8	-18.4	-19.2	-37.6	-21.7
流动比率	3.8	3.9	2.9	3.3	2.9
速动比率	2.8	2.7	2.2	2.6	2.3
<b>营运能力</b>					
总资产周转率	0.5	0.6	0.6	0.7	0.7
应收账款周转率	1.8	2.3	2.1	2.2	2.1
应付账款周转率	3.5	3.7	3.6	3.7	3.6
<b>每股指标 (元)</b>					
每股收益(最新摊薄)	0.68	0.81	1.10	1.46	1.84
每股经营现金流(最新摊薄)	0.37	0.16	0.36	2.07	-0.85
每股净资产(最新摊薄)	5.18	6.04	7.14	8.55	10.36
<b>估值比率</b>					
P/E	46.5	38.8	28.4	21.5	17.0
P/B	6.1	5.2	4.4	3.7	3.0
EV/EBITDA	37.7	34.2	24.3	17.8	14.4

资料来源: Wind, 国盛证券研究所 注: 股价为 2022 年 7 月 15 日收盘价

### 免责声明

国盛证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。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。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本公司及其研究人员对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可能会随时调整。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。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。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。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。

本报告版权归“国盛证券有限责任公司”所有。未经事先本公司书面授权，任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。任何机构或个人如引用、刊发本报告，需注明出处为“国盛证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。

### 分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们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，本报告所表述的任何观点均精准地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法，结论不受任何第三方的授意或影响。我们所得报酬的任何部分无论是在过去、现在及将来均不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

### 投资评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
评级标准为报告发布日后的6个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中A股市场以沪深300指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准，美股市场以标普500指数或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	相对同期基准指数涨幅在15%以上
		增持	相对同期基准指数涨幅在5%~15%之间
		持有	相对同期基准指数涨幅在-5%~+5%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在5%以上
	行业评级	增持	相对同期基准指数涨幅在10%以上
		中性	相对同期基准指数涨幅在-10%~+10%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在10%以上

### 国盛证券研究所

#### 北京

地址：北京市西城区平安里西大街26号楼3层  
 邮编：100032  
 传真：010-57671718  
 邮箱：gsresearch@gszq.com

#### 南昌

地址：南昌市红谷滩新区凤凰中大道1115号北京银行大厦  
 邮编：330038  
 传真：0791-86281485  
 邮箱：gsresearch@gszq.com

#### 上海

地址：上海市浦明路868号保利One56 1号楼10层  
 邮编：200120  
 电话：021-38124100  
 邮箱：gsresearch@gszq.com

#### 深圳

地址：深圳市福田区福华三路100号鼎和大厦24楼  
 邮编：518033  
 邮箱：gsresearch@gszq.com