

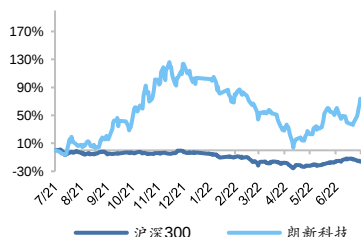
上半年业绩符合预期，聚合充电业务持续爆发

投资评级：买入（维持）

报告日期：2022-07-15

收盘价（元）	31.42
近12个月最高/最低（元）	42.16/16.41
总股本（百万股）	1048.96
流通股本（百万股）	1014.62
流通股比例（%）	96.73
总市值（亿元）	329.58
流通市值（亿元）	318.80

公司价格与沪深300走势比较



分析师：尹沿技

执业证书号：S0010520020001

邮箱：yinyj@hazq.com

分析师：王奇珏

执业证书号：S0010522060002

邮箱：wangqj@hazq.com

联系人：张旭光

执业证书号：S0010121090040

邮箱：zhangxg@hazq.com

相关报告

- 1.《华安证券_公司研究_计算机行业_公司深度_电力信息化系列报告（二），数字经济与双碳，售用电信息化龙头打开新空间》2022-03-31
- 2.《华安证券_公司研究_计算机行业_点评报告_一季度业绩超预期，聚合充电业务发展强劲》2022-04-26

主要观点：

● 事件概况

朗新科技于7月15日发布2022半年度业绩报告。公司2022半年度实现归母净利润1.83亿元至1.95亿元，同比增长55%到65%；扣非归母净利润0.92亿元至0.97亿元，同比增长5%至10%。

● 充电桩投入及疫情影响净利润，下半年有望恢复

归母净利润方面，2022半年度实现归母净利润1.83亿元至1.95亿元，同比增长55%到65%，主要原因系：1) 股权投资所带来的公允价值变动损益，约9500万元；2) 公司能源数字化业务有所进展。**扣非归母净利润方面**，2022半年度实现扣非归母净利润0.92亿元至0.97亿元，同比增长5%至10%。这主要系：1) 受到二季度疫情影响，部分省份电网客户的项目推进有所延迟，但随着6月份的全面复工，各地电网业务快速恢复。同时电网上半年投资增速放缓，距离全年6000+亿元的目标仍有差距，下半年投资有望加速。2) 公司持续推进充电桩聚合充电业务，2022H1“新电途”经营亏损对上市公司净利润的影响约2800万元，Q2单季度影响约1300万元，较Q1有所减少。

● 聚合充电业务表现亮眼，“新电途”经营数据持续高增

2022年上半年，公司持续加大新电途领域的业务拓展投入，我们预计今年全年“新电途”营收有望同增400%。**从聚合充电量来看**，2022H1公司平台聚合充电量超8.3亿度，较上年同期增加约7倍，公共充电市占率已达到10%，大幅超过行业增长，其中平台预购电GMV超3亿度，Q2单季度约2亿度；**从平台用户数来看**，2022H1注册用户约380万，单季度净增长超过80万。2022H1公司“新电途”业务的超高增速再次验证了我们提出公司C端具备强爆发力的观点。**我们认为**，一方面政策持续鼓励新能源汽车的发展，工信部数据显示，2022H1，新能源汽车产销分别完成266万辆和260万辆，同比均增长1.2倍，市场渗透率达21.6%。另一方面，公司大力投入“新电途”发展，同时积极开拓预购电、光储充一体化参与电力交易等新业务模式，也契合虚拟电厂等行业趋势。**我们认为**得益于新能源车的快速渗透，公司“新电途”业务有望在近年持续保持具有爆发力的增速并逐步开始利润释放。

● 数字化铸就高质量发展，BC端双轮驱动打开新成长空间

《“十四五”现代能源体系规划》中提出加快能源产业数字化智能化升级。南网也在《南方电网公司“十四五”数字化规划》中强调数字技术将作为核心生产力推动电网实现数字化转型。加快推进数字化转型不仅是数字经济以及双碳目标的重要战略，也是电力体系提质增效以及满足用电新需求的基础。公司作为售用电领域信息化的龙头，一方面，深耕能源行业沉淀中台能力和平台产品，助力电网、发电集团等客户实现数字化升级；另一方面，构建能源互联网服务平台，开展需求侧的运营服务，为终端用户提供多种能源服务。**我们认为**，公司积累深厚，商业模式成熟，因此有能力把握受益于双碳与数字经济的电力信息化发展机遇，B端保持稳健增长，C端持续加速发展。

● 投资建议

在发展数字经济以及达成双碳目标等政策背景下,公司作为国内售用电领域信息化的龙头,始终坚持“能源数字化+能源互联网”BC端双轮驱动发展战略,有望乘着电力信息化的东风顺势而起。我们预计公司2022-2024年分别实现收60/77/99亿元,同比增长28%/29%/30%;实现归母净利润11/14/19亿元,同比增长25%/34%/37%,维持“买入”评级。

重要财务指标

单位:百万元

主要财务指标	2021	2022E	2023E	2024E
营业收入	4,639	5,951	7,657	9,925
收入同比(%)	37.0%	28.3%	28.7%	29.6%
归属母公司净利润	847	1,057	1,414	1,941
净利润同比(%)	19.8%	24.8%	33.7%	37.3%
毛利率(%)	43.4%	45.3%	46.2%	47.8%
ROE(%)	14.2%	15.8%	19.1%	23.1%
每股收益(元)	0.81	1.01	1.35	1.86
P/E	45.72	31.08	23.24	16.92
P/B	6.04	4.69	4.19	3.65
EV/EBITDA	42.05	29.06	22.23	16.30

资料来源: wind, 华安证券研究所

风险提示

1) 研发突破不及预期; 2) 政策支持不及预期; 3) 项目交付不及预期。

财务报表与盈利预测

资产负债表					利润表				
单位:百万元					单位:百万元				
会计年度	2021	2022E	2023E	2024E	会计年度	2021	2022E	2023E	2024E
流动资产	6,255	7,053	8,569	10,282	营业收入	4,639	5,951	7,657	9,925
现金	1,966	2,301	1,914	2,183	营业成本	2,625	3,254	4,118	5,185
应收账款	3,719	4,182	5,775	7,132	营业税金及附加	16	21	27	35
其他应收款	85	109	140	181	销售费用	314	462	579	750
预付账款	141	181	233	302	管理费用	926	1,247	1,605	2,081
存货	300	227	440	400	财务费用	(7)	17	23	39
其他流动资产	43	281	507	484	资产减值损失	17	19	27	32
非流动资产	2,595	2,928	3,034	3,620	公允价值变动收益	(1)	0	0	0
长期投资	220	220	220	220	投资净收益	26	40	51	62
固定资产	73	171	326	569	营业利润	886	1,100	1,472	2,021
无形资产	81	103	129	159	营业外收入	1	0	0	0
其他非流动资产	2,221	2,434	2,360	2,673	营业外支出	5	0	0	0
资产总计	8,850	9,981	11,603	13,902	利润总额	882	1,100	1,472	2,021
流动负债	1,609	2,152	2,946	4,087	所得税	40	49	66	91
短期借款	59	25	321	724	净利润	842	1,051	1,405	1,930
应付账款	941	1,372	1,669	2,160	少数股东损益	(5)	(6)	(8)	(11)
其他流动负债	609	755	956	1,203	归属母公司净利润	847	1,057	1,414	1,941
非流动负债	714	714	714	714	EBITDA	937	1,135	1,521	2,099
长期借款	104	104	104	104	EPS (元)	0.81	1.01	1.35	1.86
其他非流动负债	611	611	611	611					
负债合计	2,324	2,867	3,660	4,802	主要财务比率				
少数股东权益	120	114	106	94	会计年度	2021	2022E	2023E	2024E
股本	1,046	1,046	1,046	1,046	成长能力				
资本公积	2,524	2,759	3,088	3,549	营业收入	36.98%	28.26%	28.68%	29.62%
留存收益	2,836	3,196	3,703	4,412	营业利润	7.55%	24.15%	33.75%	37.31%
归属母公司股东权益	6,406	7,001	7,837	9,006	归属于母公司净利润	19.77%	24.82%	33.75%	37.31%
负债和股东权益	8,850	9,981	11,603	13,902	获利能力				
					毛利率(%)	43.42%	45.32%	46.22%	47.76%
					净利率(%)	18.25%	17.76%	18.46%	19.56%
					ROE(%)	14.18%	15.77%	19.06%	23.05%
					ROIC(%)	12.47%	14.77%	17.70%	20.35%
					偿债能力				
					资产负债率(%)	26.26%	28.72%	31.55%	34.54%
					净负债比率(%)	-27.64%	-30.53%	-18.75%	-14.89%
					流动比率	3.89	3.28	2.91	2.52
					速动比率	3.70	3.17	2.76	2.42
					营运能力				
					总资产周转率	0.56	0.63	0.71	0.78
					应收账款周转率	1.45	1.51	1.54	1.54
					应付账款周转率	3.05	2.81	2.71	2.71
					每股指标 (元)				
					每股收益(最新摊薄)	0.81	1.01	1.35	1.86
					每股经营现金流(最新摊薄)	0.16	1.02	0.26	1.19
					每股净资产(最新摊薄)	6.13	6.70	7.50	8.61
					估值比率				
					P/E	45.7	31.1	23.2	16.9
					P/B	6.0	4.7	4.2	3.6
					EV/EBITDA	42.05	29.06	22.23	16.30

资料来源: WIND, 华安证券研究所

分析师与研究助理简介

分析师：尹沿技，华安证券研究总监、研究所所长，兼 TMT 首席分析师，曾多次获得新财富、水晶球最佳分析师。

分析师：王奇珏，华安计算机团队联席首席，上海财经大学本硕，7 年计算机行研经验，2022 年加入华安证券研究所。

联系人：张旭光，凯斯西储大学金融学硕士，主要覆盖 AI 及行业信息化，2021 年 8 月加入华安证券研究所。

重要声明

分析师声明

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的执业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人对这些信息的准确性或完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的信息和意见仅供参考。本人过去不曾与、现在不与、未来也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收任何形式的补偿，分析结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

华安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。本报告中的信息均来源于合规渠道，华安证券研究所力求准确、可靠，但对这些信息的准确性及完整性均不做任何保证。在任何情况下，本报告中的信息或表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构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中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。华安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。

本报告仅向特定客户传送，未经华安证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。如欲引用或转载本文内容，务必联络华安证券研究所并获得许可，并需注明出处为华安证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。如未经本公司授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司并保留追究其法律责任的权利。

投资评级说明

以本报告发布之日起 6 个月内，证券（或行业指数）相对于同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准，A 股以沪深 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；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以纳斯达克指数或标普 500 指数为基准。定义如下：

行业评级体系

增持—未来 6 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%以上；

中性—未来 6 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；

减持—未来 6 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%以上；

公司评级体系

买入—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上；

增持—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%；

中性—未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；

减持—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%至 15%；

卖出—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%以上；

无评级—因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。