

充电业务市占率快速提升，电力 IT 龙头价值和成长兼具

2022 年 07 月 17 日

2022 年 7 月 15 日，公司发布 2022 年半年度预告，预计 2022 年半年度归母净利润 1.83 亿元-1.95 亿元，同比增长 55%-65%；扣非净利润 9233.38 万元-9,673.07 万元，同比增长 5% - 10%。

充电业务保持高增长态势，市场占有率不断提升。

1) 从充电桩数量覆盖上看：截至 2022 年二季度末，朗新“新电途”聚合充电平台充电桩覆盖量约 50 万，同期国内 152.8 万台（中国充电联盟数据，下面涉及到充电桩全国数据则来源相同），占国内公共充电桩总数达到约 33%，较 2021 年提升约 4 个百分点；2) 从覆盖的充电度数来看，2022 年 1-6 月聚合充电量近 8.3 亿度，约为 2021 年同期充电量的 8 倍；2022Q1 单季约 5 亿度，较 2022Q1 环比增长约 52%；公司 2022 年 1-6 月聚合充电量占国内公共充电桩总充电量约 10%，较 2021 年提升约 5 个百分点。

同时，截至 2022H1，公司服务新能源车车主数约 380 万，单季度净增长超 80 万，平台预购电 GMV 超过 3 亿度，为下一步能源运营服务打下坚实基础。

从利润端看，“新电途”在扩大聚合平台充电桩资源连接的同时，对新能源车车主开展了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，培养用户持续使用的心智。因此，预计 2022H1 “新电途”经营亏损对上市公司净利润的影响约 2,800 万元，但值得注意的是“新电途”营销补贴效率不断提升，二季度亏损较一季度有所减少。

下半年仍是“重头戏”，全面复工复产下全年业务景气度有望回暖。今年上半年，受到 4、5 月新冠疫情的影响，部分省份电网客户的项目推进有所延迟，随着 6 月份全面复工复产，各地电网业务快速恢复，预计下半年将进一步加速推进。

上半年公司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，在电网售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。今年是营销 2.0 推进关键一年，公司作为国网营销侧建设的主要参与者，营销侧市占率达到约 40%，有望充分受益于建设推进。

投资建议：公司是能源信息化领域领军企业，受益于“双碳”改革趋势，能源数字化、能源互联网业务持续发展。公司立足传统领域不断实现互联网端探索，充电等业务快速发展且具有长期成长空间，叠加在用侧中长期内虚拟电厂等机遇，龙头高成长性可期。预计 2022-2024 年归母净利润为 10.65/13.32/16.75 亿元，对应 PE 分别为 31X、25X、20X，维持“推荐”评级。

风险提示：行业竞争加剧的风险、新业务开拓进展不及预期、其他业务存在波动的可能。

盈利预测与财务指标

项目/年度	2021A	2022E	2023E	2024E
营业收入 (百万元)	4639	5826	7304	9033
增长率 (%)	37.0	25.6	25.4	23.7
归属母公司股东净利润 (百万元)	847	1065	1332	1675
增长率 (%)	19.8	25.8	25.1	25.7
每股收益 (元)	0.81	1.02	1.27	1.60
PE	39	31	25	20
PB	5.1	4.5	3.8	3.3

资料来源：Wind，民生证券研究院预测；（注：股价为 2022 年 7 月 15 日收盘价）

推荐

维持评级

当前价格：

31.42 元



分析师 吕伟

执业证书：S0100521110003

电话：021-80508288

邮箱：lvwei_yj@mszq.com

分析师 郭新宇

执业证书：S0100518120001

电话：01085127654

邮箱：guoxinyu@mszq.com

相关研究

- 朗新科技 (300682) 2021 年年报点评：“数字化+互联网”双轮驱动，平台价值凸显-2022/03/26
- 朗新科技 (300682) 2021 年半年报点评：核心业务快速增长，聚合充电高景气度延续-2021/08/28
- 朗新科技 (300682) 2021 年半年度业绩预告点评：业绩保持快速增长，聚合充电量超 2020 年全年水平-2021/07/11
- 朗新科技 (300682) 2021 年一季度报告点评：业绩快速提升，充电等业务表现亮眼-2021/04/29
- 朗新科技 (300682) 2021 年一季度业绩预告点评：业绩表现亮眼，充电业务取得重要突破-2021/04/12

公司财务报表数据预测汇总

利润表 (百万元)	2021A	2022E	2023E	2024E
营业总收入	4639	5826	7304	9033
营业成本	2625	3309	4146	5123
营业税金及附加	16	21	26	32
销售费用	314	402	509	616
管理费用	354	440	541	665
研发费用	572	726	892	1097
EBIT	758	1096	1370	1722
财务费用	-7	-8	-20	-30
资产减值损失	1	-10	-10	-10
投资收益	26	33	42	51
营业利润	886	1125	1405	1771
营业外收支	-5	1	2	-1
利润总额	882	1126	1407	1770
所得税	40	50	61	75
净利润	842	1076	1347	1695
归属于母公司净利润	847	1065	1332	1675
EBITDA	952	1197	1467	1813

资产负债表 (百万元)	2021A	2022E	2023E	2024E
货币资金	1966	2291	2841	3536
应收账款及票据	2225	4603	5622	6818
预付款项	141	178	223	276
存货	300	454	557	675
其他流动资产	1622	142	161	269
流动资产合计	6255	7668	9406	11574
长期股权投资	220	220	220	220
固定资产	73	24	31	34
无形资产	81	94	109	127
非流动资产合计	2595	2529	2530	2529
资产合计	8850	10197	11935	14103
短期借款	14	14	14	14
应付账款及票据	820	1035	1297	1605
其他流动负债	775	944	1188	1469
流动负债合计	1609	1992	2500	3088
长期借款	104	104	104	104
其他长期负债	611	611	611	611
非流动负债合计	714	714	714	714
负债合计	2324	2707	3214	3802
股本	1046	1049	1049	1049
少数股东权益	120	131	145	165
股东权益合计	6526	7490	8721	10300
负债和股东权益合计	8850	10197	11935	14103

资料来源:公司公告、民生证券研究院预测

主要财务指标	2021A	2022E	2023E	2024E
成长能力 (%)				
营业收入增长率	36.98	25.58	25.36	23.67
EBIT 增长率	22.14	44.53	25.09	25.65
净利润增长率	19.77	25.77	25.06	25.74
盈利能力 (%)				
毛利率	43.42	43.20	43.24	43.28
净利润率	18.15	18.47	18.44	18.76
总资产收益率 ROA	9.57	10.45	11.16	11.88
净资产收益率 ROE	13.22	14.47	15.53	16.53
偿债能力				
流动比率	3.89	3.85	3.76	3.75
速动比率	2.68	3.53	3.45	3.41
现金比率	1.22	1.15	1.14	1.14
资产负债率 (%)	26.26	26.55	26.93	26.96
经营效率				
应收账款周转天数	162.92	273.71	268.23	262.87
存货周转天数	41.74	50.08	49.08	48.10
总资产周转率	0.52	0.57	0.61	0.64
每股指标 (元)				
每股收益	0.81	1.02	1.27	1.60
每股净资产	6.11	7.02	8.18	9.66
每股经营现金流	0.16	0.43	0.70	0.82
每股股利	0.00	0.12	0.12	0.12
估值分析				
PE	39	31	25	20
PB	5.1	4.5	3.8	3.3
EV/EBITDA	33.29	26.23	21.01	16.62
股息收益率 (%)	0.00	0.38	0.38	0.38

现金流量表 (百万元)	2021A	2022E	2023E	2024E
净利润	842	1076	1347	1695
折旧和摊销	100	101	97	91
营运资金变动	-780	-696	-700	-906
经营活动现金流	164	447	730	859
资本开支	-187	-54	-106	-101
投资	-129	20	10	10
投资活动现金流	-303	0	-53	-39
股权募资	117	3	0	0
债务募资	92	0	0	0
筹资活动现金流	-88	-123	-126	-126
现金净流量	-226	324	551	694

分析师承诺

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并登记为注册分析师，基于认真审慎的工作态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑得出研究结论，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。本报告清晰准确地反映了研究人员的研究观点，结论不受任何第三方的授意、影响，研究人员不曾因、不因、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收到任何形式的补偿。

评级说明

投资建议评级标准	评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。	推荐	相对基准指数涨幅 15%以上
	谨慎推荐	相对基准指数涨幅 5% ~ 15%之间
	中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
	回避	相对基准指数跌幅 5%以上
行业评级	推荐	相对基准指数涨幅 5%以上
	中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
	回避	相对基准指数跌幅 5%以上

免责声明

民生证券股份有限公司（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。

本报告仅供本公司境内客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告仅为参考之用，并不构成对客户的投资建议，不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。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而导致的任何可能的损失负任何责任。

本报告是基于已公开信息撰写，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问、咨询服务等相关服务，本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。本报告不构成本公司向发送本报告金融机构之客户提供的投资建议。本公司不会因任何机构或个人从其他机构获得本报告而将其视为本公司客户。

本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构或个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、转载、发表、篡改或引用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。

民生证券研究院：

上海：上海市浦东新区浦明路 8 号财富金融广场 1 幢 5F； 200120

北京：北京市东城区建国门内大街 28 号民生金融中心 A 座 18 层； 100005

深圳：广东省深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 32 层 05 单元； 518026