

## 业绩稳中有进，充电业务加速

### 投资要点

- **事件:** 公司发布2022年半年度业绩预告, 预计实现营业收入15.7-16.3亿元, 同比增长20.0%-25.0%; 预计实现归母净利润1.8-2.0亿元, 同比增长55.0%-65.0%; 预计实现扣非后净利润9233.4-9673.1万元, 同比增长5.0%-10.0%, 主要系公司股权投资所带来的公允价值变动损益影响金额约9500万元。整体业绩符合市场预期。
- **疫情影响有限, 下半年有望加速。** 拆分单季度看, 公司Q2实现营业收入约7.6亿元, 同比增长7.7%, 环比下滑9.4%。疫情影响下, 部分省份电网客户项目推进有所延迟, 部分省份电网客户的项目推进有所延迟, 但伴随6月份全面复工复产, 全国电网投资仍在逆周期加大, 各地电网业务有望快速恢复, 预计下半年将进一步加速推进。
- **2B和2C双轮驱动, 数字化与充电平台表现亮眼。** 1) **能源数字化方面,** 公司深耕能源领域25年, 在用电服务核心系统建设等领域市场地位稳固, 市占率超过40%, 深度参与的新一轮数字化系统建设(营销2.0+采集2.0)试点成果良好, 正逐步转向全面推广阶段, 伴随下半年疫情进入常态化管理, 预计各地招投标有序开启, 上线实施进程有望加速。2) **能源互联网方面,** 报告期内公司的聚合充电平台“新电途”累计接入充电运营商超400家, 在运营充电桩数量超过50万, 较2021年底增长超过50%, 车桩覆盖率超30%; 服务新能源车车主数约380万, 单季度净增长超80万; 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, 公共充电口径的市占率达到10%; 同时, 公司收入模式也从服务费分成拓展至服务费+预购电模式, 平台预购电GMV超过3亿度, 有望成为推动公司业绩持续高增的重要引擎。
- **高投入短期影响盈利, 看好后续业绩释放。** 为紧抓市场新需求迭起的机遇, 公司持续加码研发, 2021年公司研发团队大幅扩张, 费用支出有所增加。同时, 由于涉及较多充电、停车等前期建设工作, 并且生活缴费平台正在进行下沉市场渗透, 公司毛利率有所下降。我们认为公司正处新业务的前期探索投入阶段, 后续将逐步转向全面推广, 伴随公司业务中台的持续沉淀和技术成熟, 毛利率或逐步恢复, 利润具备较大弹性空间。
- **盈利预测与投资建议。** 预计2022-2024年公司归母净利润复合增速达到30.4%。公司B2B2C战略占据行业关键卡位, 其贴近用户侧的平台能力及数据资源可对接电力企业新一轮数字化建设需求, 渡过关键投入阶段后业绩弹性有望得到快速释放, 维持“买入”评级。
- **风险提示:** 电力领域数字化投入不及预期; 充电平台市占率提升不及预期; 疫情反复影响项目交付等。

指标/年度	2021A	2022E	2023E	2024E
营业收入(百万元)	4639.45	6045.21	7698.14	9551.34
增长率	36.98%	30.30%	27.34%	24.07%
归属母公司净利润(百万元)	846.88	1151.60	1431.74	1876.08
增长率	19.77%	35.98%	24.33%	31.04%
每股收益EPS(元)	0.81	1.10	1.36	1.79
净资产收益率ROE	12.90%	15.23%	6.34%	18.13%
PE	39	29	23	18
PB	5.14	4.45	3.83	3.23

数据来源: Wind, 西南证券

### 西南证券研究发展中心

分析师: 王湘杰  
执业证号: S1250521120002  
电话: 0755-26671517  
邮箱: wxj@swsc.com.cn  
联系人: 邓文鑫  
电话: 15123996370  
邮箱: dwx@swsc.com.cn

### 相对指数表现



数据来源: Wind

### 基础数据

总股本(亿股)	10.49
流通A股(亿股)	10.15
52周内股价区间(元)	16.98-41.1
总市值(亿元)	329.58
总资产(亿元)	88.50
每股净资产(元)	6.04

### 相关研究

1. 朗新科技(300682): 双轮驱动营收高增, 投入加大静待利润释放 (2022-03-30)

**附表：财务预测与估值**

利润表 (百万元)	2021A	2022E	2023E	2024E	现金流量表 (百万元)	2021A	2022E	2023E	2024E
营业收入	4639.45	6045.21	7698.14	9551.34	净利润	841.87	1144.78	1423.26	1864.97
营业成本	2625.22	3383.18	4265.47	5241.57	折旧与摊销	64.08	31.93	31.93	31.93
营业税金及附加	16.42	26.89	33.03	40.29	财务费用	-7.36	-48.36	-76.98	-124.17
销售费用	313.59	398.98	500.38	611.29	资产减值损失	0.62	0.00	0.00	0.00
管理费用	353.89	1209.04	1508.83	1852.96	经营营运资本变动	-953.47	665.56	-391.84	-657.34
财务费用	-7.36	-48.36	-76.98	-124.17	其他	218.12	-112.47	-35.08	-26.14
资产减值损失	0.62	0.00	0.00	0.00	<b>经营活动现金流净额</b>	<b>163.85</b>	<b>1681.43</b>	<b>951.29</b>	<b>1089.25</b>
投资收益	26.36	30.00	30.00	30.00	资本支出	-234.05	0.00	0.00	0.00
公允价值变动损益	-1.07	100.00	0.00	0.00	其他	-68.66	130.00	30.00	30.00
其他经营损益	0.00	0.00	0.00	0.00	<b>投资活动现金流净额</b>	<b>-302.71</b>	<b>130.00</b>	<b>30.00</b>	<b>30.00</b>
<b>营业利润</b>	<b>886.25</b>	<b>1205.47</b>	<b>1497.41</b>	<b>1959.41</b>	短期借款	-13.26	-14.02	0.00	0.00
其他非经营损益	-4.74	-6.79	-7.13	-6.62	长期借款	103.69	0.00	0.00	0.00
<b>利润总额</b>	<b>881.51</b>	<b>1198.68</b>	<b>1490.28</b>	<b>1952.79</b>	股权融资	367.04	0.00	0.00	0.00
所得税	39.64	53.91	67.02	87.82	支付股利	-121.59	-169.38	-230.32	-286.35
净利润	841.87	1144.78	1423.26	1864.97	其他	-423.43	19.99	76.98	124.17
少数股东损益	-5.01	-6.82	-8.47	-11.10	<b>筹资活动现金流净额</b>	<b>-87.56</b>	<b>-163.40</b>	<b>-153.34</b>	<b>-162.18</b>
归属母公司股东净利润	846.88	1151.60	1431.74	1876.08	<b>现金流量净额</b>	<b>-226.49</b>	<b>1648.03</b>	<b>827.95</b>	<b>957.07</b>
资产负债表 (百万元)	2021A	2022E	2023E	2024E	财务分析指标	2021A	2022E	2023E	2024E
货币资金	1966.49	3614.53	4442.48	5399.55	<b>成长能力</b>				
应收和预付款项	2450.37	3555.05	4352.46	5415.46	销售收入增长率	36.98%	30.30%	27.34%	24.07%
存货	300.18	386.39	485.73	598.19	营业利润增长率	7.55%	36.02%	24.22%	30.85%
其他流动资产	1537.68	54.03	66.61	80.72	净利润增长率	17.84%	35.98%	24.33%	31.04%
长期股权投资	219.67	219.67	219.67	219.67	EBITDA 增长率	14.75%	26.10%	22.15%	28.56%
投资性房地产	0.00	0.00	0.00	0.00	<b>获利能力</b>				
固定资产和在建工程	294.00	281.99	269.99	257.98	毛利率	43.42%	44.04%	44.59%	45.12%
无形资产和开发支出	1437.37	1422.15	1406.93	1391.71	三费率	14.23%	25.80%	25.10%	24.50%
其他非流动资产	644.02	639.32	634.61	629.91	净利率	18.15%	18.94%	18.49%	19.53%
<b>资产总计</b>	<b>8849.79</b>	<b>10173.13</b>	<b>11878.48</b>	<b>13993.18</b>	ROE	12.90%	15.23%	16.34%	18.13%
短期借款	14.02	0.00	0.00	0.00	ROA	9.51%	11.25%	11.98%	13.33%
应付和预收款项	1259.04	1721.77	2177.04	2649.92	ROIC	19.66%	24.00%	29.57%	33.31%
长期借款	103.69	103.69	103.69	103.69	EBITDA/销售收入	20.33%	19.67%	18.87%	19.55%
其他负债	946.94	829.78	886.92	950.12	<b>营运能力</b>				
<b>负债合计</b>	<b>2323.69</b>	<b>2655.24</b>	<b>3167.65</b>	<b>3703.73</b>	总资产周转率	0.56	0.64	0.70	0.74
股本	1045.52	1048.96	1048.96	1048.96	固定资产周转率	70.41	90.19	139.91	222.03
资本公积	2524.46	2521.02	2521.02	2521.02	应收账款周转率	2.50	2.38	2.30	2.31
留存收益	2972.96	3955.18	5156.59	6746.32	存货周转率	9.22	9.85	9.75	9.64
归属母公司股东权益	6405.96	7404.57	8605.98	10195.71	销售商品提供劳务收到现金营业收入	82.65%	—	—	—
少数股东权益	120.14	113.32	104.85	93.74	<b>资本结构</b>				
<b>股东权益合计</b>	<b>6526.10</b>	<b>7517.89</b>	<b>8710.83</b>	<b>10289.45</b>	资产负债率	26.26%	26.10%	26.67%	26.47%
负债和股东权益合计	8849.79	10173.13	11878.48	13993.18	带息债务/总负债	27.82%	23.82%	19.97%	17.08%
					流动比率	3.89	3.92	3.81	3.84
					速动比率	3.70	3.72	3.61	3.64
					股利支付率	14.36%	14.71%	16.09%	15.26%
业绩和估值指标	2021A	2022E	2023E	2024E	<b>每股指标</b>				
EBITDA	942.97	1189.04	1452.36	1867.17	每股收益	0.81	1.10	1.36	1.79
PE	38.92	28.62	23.02	17.57	每股净资产	6.11	7.06	8.20	9.72
PB	5.14	4.45	3.83	3.23	每股经营现金	0.16	1.60	0.91	1.04
PS	7.10	5.45	4.28	3.45	每股股利	0.12	0.16	0.22	0.27
EV/EBITDA	32.84	24.70	19.65	14.77					
股息率	0.37%	0.51%	0.70%	0.87%					

数据来源: Wind, 西南证券

## 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注册为证券分析师，报告所采用的数据均来自合法合规渠道，分析逻辑基于分析师的职业理解，通过合理判断得出结论，独立、客观地出具本报告。分析师承诺不曾因，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获取任何形式的补偿。

## 投资评级说明

公司评级	买入：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在 20%以上
	持有：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于 10%与 20%之间
	中性：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-10%与 10%之间
	回避：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-20%与-10%之间
行业评级	卖出：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在-20%以下
	强于大市：未来 6 个月内，行业整体回报高于沪深 300 指数 5%以上
	跟随大市：未来 6 个月内，行业整体回报介于沪深 300 指数-5%与 5%之间
	弱于大市：未来 6 个月内，行业整体回报低于沪深 300 指数-5%以下

## 重要声明

西南证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证券监督管理委员会核准的证券投资咨询业务资格。

本公司与作者在自身所知情范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

《证券期货投资者适当性管理办法》于 2017 年 7 月 1 日起正式实施，本报告仅供本公司客户中的专业投资者使用，若您并非本公司客户中的专业投资者，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司也不会因接收人收到、阅读或关注自媒体推送本报告中的内容而视其为客户。本公司或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或争取提供投资银行或财务顾问服务。

本报告中的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据。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，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

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。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，本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。

本报告及附录版权为西南证券所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用须注明出处为“西南证券”，且不得对本报告及附录进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本报告及附录的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。

## 西南证券研究发展中心

### 上海

地址：上海市浦东新区陆家嘴东路166号中国保险大厦20楼

邮编：200120

### 北京

地址：北京市西城区金融大街35号国际企业大厦A座8楼

邮编：100033

### 深圳

地址：深圳市福田区深南大道6023号创建大厦4楼

邮编：518040

### 重庆

地址：重庆市江北区金沙门路32号西南证券总部大楼

邮编：400025

## 西南证券机构销售团队

区域	姓名	职务	座机	手机	邮箱
上海	蒋诗烽	总经理助理 销售总监	021-68415309	18621310081	jsf@swsc.com.cn
	崔露文	高级销售经理	15642960315	15642960315	clw@swsc.com.cn
	黄滢	高级销售经理	18818215593	18818215593	hying@swsc.com.cn
	王昕宇	高级销售经理	17751018376	17751018376	wangxy@swsc.com.cn
	陈慧琳	销售经理	18523487775	18523487775	chhl@swsc.com.cn
	薛世宇	销售经理	18502146429	18502146429	xsy@swsc.com.cn
北京	李杨	销售总监	18601139362	18601139362	yfly@swsc.com.cn
	张岚	销售副总监	18601241803	18601241803	zhanglan@swsc.com.cn
	杜小双	高级销售经理	18810922935	18810922935	dxsyf@swsc.com.cn
	王兴	销售经理	13167383522	13167383522	wxing@swsc.com.cn
	来趣儿	销售经理	15609289380	15609289380	lqe@swsc.com.cn
	王宇飞	销售经理	18500981866	18500981866	wangyuf@swsc.com
广深	郑龔	广州销售负责人 销售经理	18825189744	18825189744	zhengyan@swsc.com.cn
	陈慧玲	销售经理	18500709330	18500709330	chl@swsc.com.cn
	杨新意	销售经理	17628609919	17628609919	xy@swsc.com.cn
	张文锋	销售经理	13642639789	13642639789	zwf@swsc.com.cn