

2022年08月02日

# “新电途”迎来充电市场高增+市占提升的双击

## 朗新科技(300682)

### 核心观点:

#### 公共桩充电量迎来高景气向上的拐点

公共桩充电量同比翻倍，单月充电量已接近20亿度。根据中国充电联盟公布的公共充电基础设施充电量数据（不含国家电网、中国普天、小鹏），2022年6月我国公共桩充电量达到19.3亿度，同比增长1.1倍。二季度以来，公共桩充电量增长迅猛，4月实现充电量14.2亿度，5月实现充电量15.6亿度，屡创单月充电量新高。将公共桩充电量进行“新能源汽车保有量×单车公共桩充电量”两个维度的拆分：（1）新能源汽车销量实现倍增，保有量破千万。我们预计今年年底新能源汽车保有量将达到1300万辆，2025年再翻一倍。（2）单车公共桩充电量呈现上升趋势，22Q2平均每单车的公共桩单季度充电量首破500度，同比增长14.8%。

#### 朗新科技：“新电途”充电市占率已达10%

“新电途”平台充电市占率提升明显。上半年聚合充电量近8.3亿度，约为2021年同期充电量的8倍。单二季度充电量近5亿度，较一季度环增50%左右，充电市占率达到10.2%。根据公司披露的运营数据及中国充电联盟统计的公共桩充电量数据推算，“新电途”的充电市占率呈现持续的上升趋势，由21H1的2.3%提升至22Q2的10.2%。

我们认为，与超级流量入口的打通为“新电途”抢占市场份额的关键。目前“新电途”平台已经实现了与支付宝、云闪付、高德地图、百度地图等超级流量入口的打通。与主要竞争对手快电、星络充电等聚合充电平台相比，“新电途”省略了APP下载环节，极大简化了充电流程。随着新能源汽车保有量的快速提升，以及更多用户认知到已有APP能够作为充电支付的入口，我们预计“新电途”平台将继续侵蚀独立APP及充电运营商的市场份额，市占率仍将快速提升。

### 投资建议

朗新科技在充电聚合平台与电网信息化上均大幅受益。我们维持年报点评中的盈利预测，即预计公司22-24年分别实现营业收入58.86/74.34/94.01亿元，22-24年EPS分别为1.10/1.47/1.94元，对应2022年8月2日30.2元/股收盘价，PE分别为28/21/16倍，维持公司“买入”评级。

### 评级及分析师信息

评级：买入  
上次评级：买入  
目标价格：  
最新收盘价：30.2

股票代码：300682  
52周最高价/最低价：42.4/18.07  
总市值(亿)：316.78  
自由流通市值(亿)：306.41  
自由流通股数(百万)：1,014.62



### 华西通信&计算机联合覆盖

分析师：刘泽晶  
邮箱：liuzj1@hx168.com.cn  
SAC NO: S1120520020002  
联系电话：

分析师：宋辉  
邮箱：songhui@hx168.com.cn  
SAC NO: S1120519080003  
联系电话：

### 相关研究

- 【华西计算机】朗新科技2022中报预告点评：业绩符合预期，充电桩加速成长  
2022.07.16
- 【华西计算机】朗新科技2022Q1点评：“新电途”平台投入加大，成效显著  
2022.04.26
- 【华西计算机】朗新科技2021年年报点评：加大业务投入，看好十四五期间公司成长性  
2022.03.26

## 风险提示

1) 营收依赖电力行业的风险；2) 新能源政策补贴落地不及预期风险；3) 新能源发电技术变革进程不及预期风险；4) 信息化建设不及预期风险；5) 宏观经济的下行的风险。

## 盈利预测与估值

财务摘要	2020A	2021A	2022E	2023E	2024E
营业收入(百万元)	3,387	4,639	5,886	7,434	9,401
YoY (%)	14.1%	37.0%	26.9%	26.3%	26.5%
归母净利润(百万元)	707	847	1,146	1,533	2,027
YoY (%)	-30.7%	19.8%	35.3%	33.8%	32.2%
毛利率 (%)	45.9%	43.4%	44.8%	46.0%	47.0%
每股收益 (元)	0.71	0.83	1.10	1.47	1.94
ROE	12.8%	13.2%	15.2%	16.9%	18.2%
市盈率	42.54	36.39	27.65	20.66	15.63

资料来源: Wind, 华西证券研究所

## 正文目录

1. 公共桩充电量迎来高景气向上的拐点.....	4
2. 朗新科技：“新电途”充电市占率已达 10%.....	7
3. 风险提示.....	8

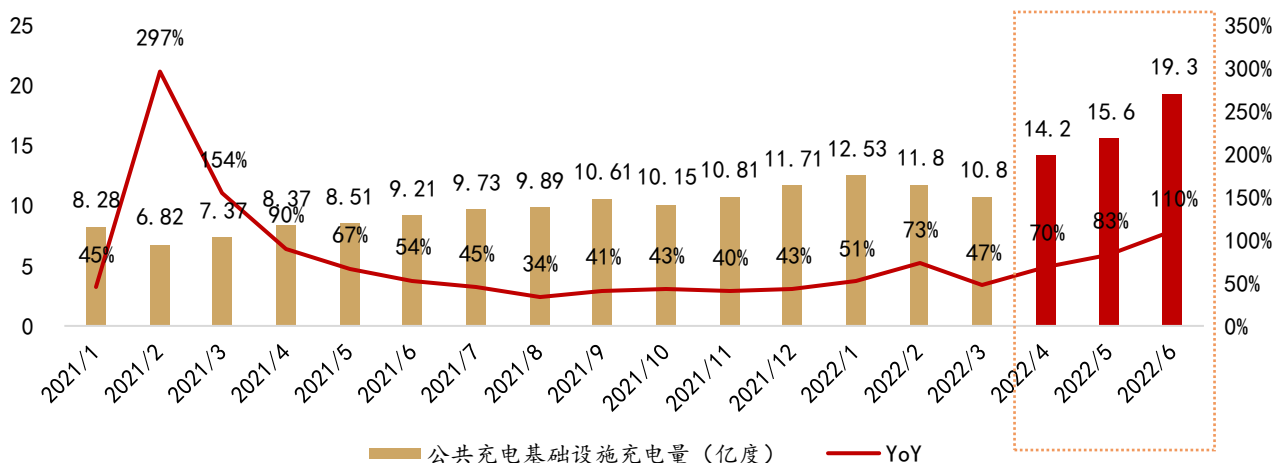
## 图表目录

图 1 公共桩充电量同比翻倍，6 月充电量接近 20 亿度.....	4
图 2 新能源汽车销量实现倍增，渗透率提升明显.....	4
图 3 新能源汽车保有量及预测（万辆）.....	5
图 4 平均每单车单季度公共桩充电量（度）.....	5
图 5 公共充电桩保有量（万台）.....	6
图 6 充电桩相关政策.....	6
图 7 新电途小程序充电流程及支付方式.....	7
图 8 “新电途”平台注册用户数.....	7
图 9 “新电途”平台充电桩接入量及覆盖率.....	7
图 10 “新电途”充电量及充电市占率.....	8

## 1. 公共桩充电量迎来高景气向上的拐点

公共桩充电量同比翻倍，单月充电量已接近 20 亿度。根据中国充电联盟公布的公共充电基础设施充电量数据（不含国家电网、中国普天、小鹏），2022 年 6 月我国公共桩充电量达到 19.3 亿度，同比增长 1.1 倍。二季度以来，公共桩充电量增长迅猛，4 月实现充电量 14.2 亿度，5 月实现充电量 15.6 亿度，屡创单月充电量新高。

图 1 公共桩充电量同比翻倍，6 月充电量接近 20 亿度

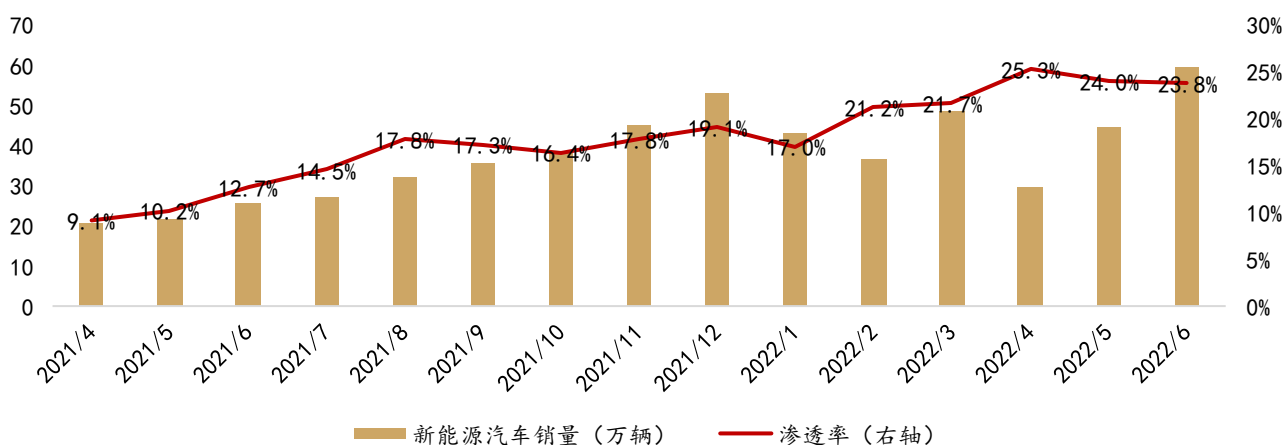


资料来源：中国充电联盟，华西证券研究所

将公共桩充电量进行“新能源汽车保有量×单车公共桩充电量”两个维度的拆分：

1、**新能源汽车销量实现倍增，保有量破千万**。根据中国工业汽车协会数据，2022 年上半年，新能源汽车产销分别完成 266.1 万辆和 260 万辆，同比均增长 1.2 倍，市场占有率达到 21.6%。其中，新能源乘用车销量占乘用车总销量比重达到 24.0%。根据公安部，截至 6 月末，我国新能源汽车保有量已破千万，达到 1001 万辆，比去年同期的 603 万辆提升 66%。

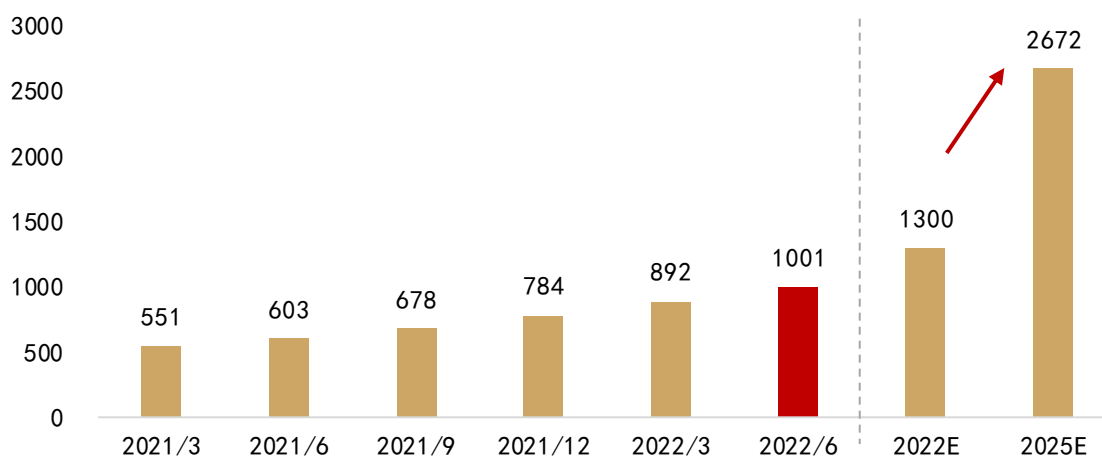
图 2 新能源汽车销量实现倍增，渗透率提升明显



资料来源：中国汽车工业协会，华西证券研究所

政策红利不断释放，预计今年年底新能源汽车保有量将达到 1300 万辆，2025 年再翻一倍。5 月以来，政策端不断释放促进汽车消费的政策信号，工信部启动新一轮新能源汽车下乡活动，新能源车销量有望持续超预期。根据 7 月世界动力电池大会上发布的《2021-2022 年中国汽车动力电池及氢燃料电池产业发展年度报告》，预计 2022 年我国新能源汽车产量规模合计将达到 562.7 万辆，结合 2021 年底新能源汽车保有量 784 万辆的数据，可以预估到 2022 年底，新能源汽车保有量将达到约 1300 万辆；根据艾媒咨询预计，2025 年中国新能源汽车保有量将达到 2672 万辆。

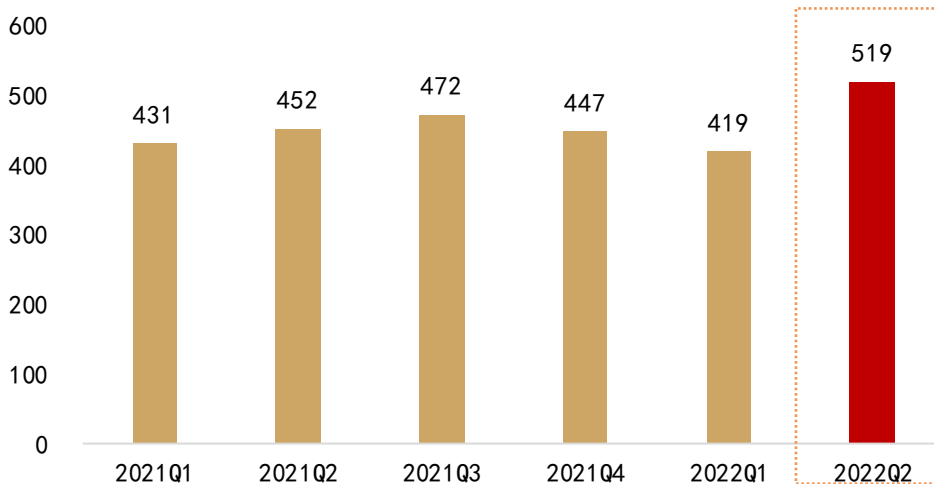
图 3 新能源汽车保有量及预测（万辆）



资料来源：公安部，艾媒咨询，华西证券研究所

2、单车公共桩充电量呈现上升趋势，22Q2 平均每单车的公共桩单季度充电量首破 500 度，同比增长 14.8%。我们预计，随着新能源汽车平均续航里程持续提升，充电时间持续缩短，平均每单车在公共桩上的充电量将呈现持续的上升趋势。

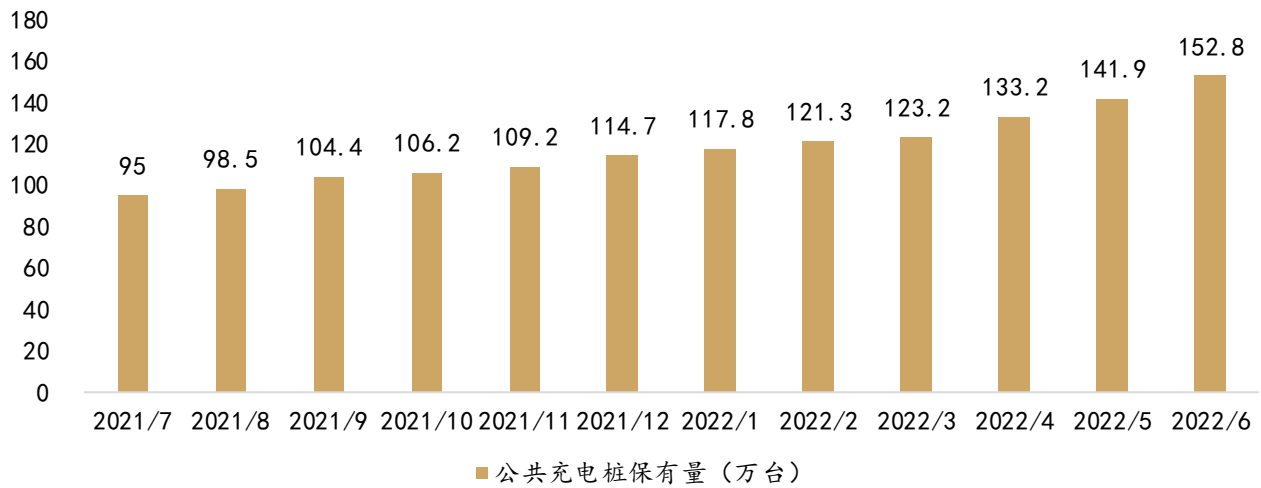
图 4 平均每单车单季度公共桩充电量（度）



资料来源：公安部，艾媒咨询，华西证券研究所

公共桩基础设施建设是推广新能源汽车的重要一环，政策推动不断。根据中国充电联盟数据，截至 2022 年 6 月，共充电桩保有量达到 152.8 万余台，2022 年 1~6 月，公共充电桩增量同比上涨 228.4%。

图 5 公共充电桩保有量（万台）



资料来源：中国充电联盟，华西证券研究所

图 6 充电桩相关政策

时间	文件	部委	内容
2022-07	《“十四五”全国城市基础设施建设规划》	住建部 发改委	预计建设新能源汽车充换电站 600 座以上，累计建成公共充电设施 150 万个。
2022-05	《关于印发扎实稳住经济一揽子政策措施的通知》	国务院	优化新能源汽车充电桩（站）投资建设运营模式，逐步实现所有小区和经营性停车场充电设施全覆盖，加快推进告诉公路服务区、客运枢纽等区域充电桩（站）建设。
2022-01	《关于进一步提升电动汽车充电基础设施服务保障能力的实施意见》	发改委	到“十四五”末，我国电动汽车充电保障能力进一步提升，形成适度超前、布局均衡、智能高效的充电基础设施体系，能够满足超过 2000 万辆电动汽车充电需求。
2021-10	《2030 年前碳达峰行动方案》	国务院	加快绿色交通基础设施建设。有序推进充电桩、配套电网、加注（气）站、加氢站等基础设施建设，提升城市公共交通基础设施水平。
2021-05	《住房和城乡建设部等 15 部门关于加强县城绿色地毯建设的意见》	住建部	建设绿色节约型基础设施。加强配电网、储能、电动汽车充电桩等新能源基础设施建设。
2021-03	《2021 年政府工作报告》	国务院	稳定增加汽车等大宗消费，取消对二手车交易不合理限制，增加停车场、充电桩、换电站等设施。
2020-05	《2020 年政府工作报告》	国务院	充电桩首次被写入政府工作报告。充电基础设施作为七大产业之一，纳入“新基建”。提出增加充电桩、换电站等设施。

资料来源：中国政府网，华西证券研究所

## 2. 朗新科技：“新电途”充电市占率已达 10%

朗新科技打造的第三方聚合充电服务平台“新电途”，通过互联互通技术聚合车/桩网络，并通过具备数亿活跃用户的“支付宝/高德地图/城市超级 APP”形成聚合充电服务入口。

支付宝为“新电途”提供一级扫码入口，即支付宝用户在首页应用“扫一扫”进行扫码，会直接跳转至“新电途”充电平台。

图 7 新电途小程序充电流程及支付方式



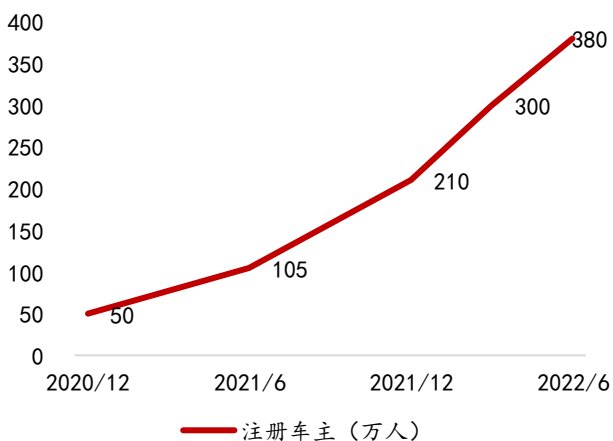
资料来源：华西证券研究所整理

“新电途”平台扩张势头保持强劲。根据公司 2022 年中报业绩预告：

(1) 注册用户：达到约 380 万，比一季度末增长超 80 万，单季度环比增长 26.7%。

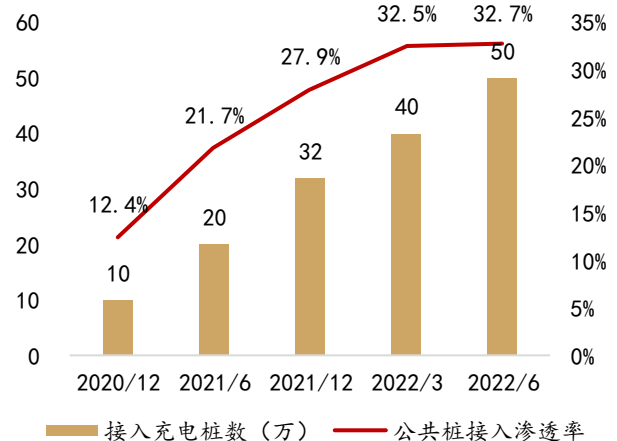
(2) 充电桩覆盖：达到约 50 万，比一季度末增近 10 万，单季度环比增长 25%。根据中国充电联盟的数据，截至 2022 年 6 月，全国公共充电桩保有量为 152.8 万台，推算得到“新电途”的充电桩覆盖率达到 32.7%。

图 8 “新电途”平台注册用户数



资料来源：公司公告，华西证券研究所

图 9 “新电途”平台充电桩接入量及覆盖率



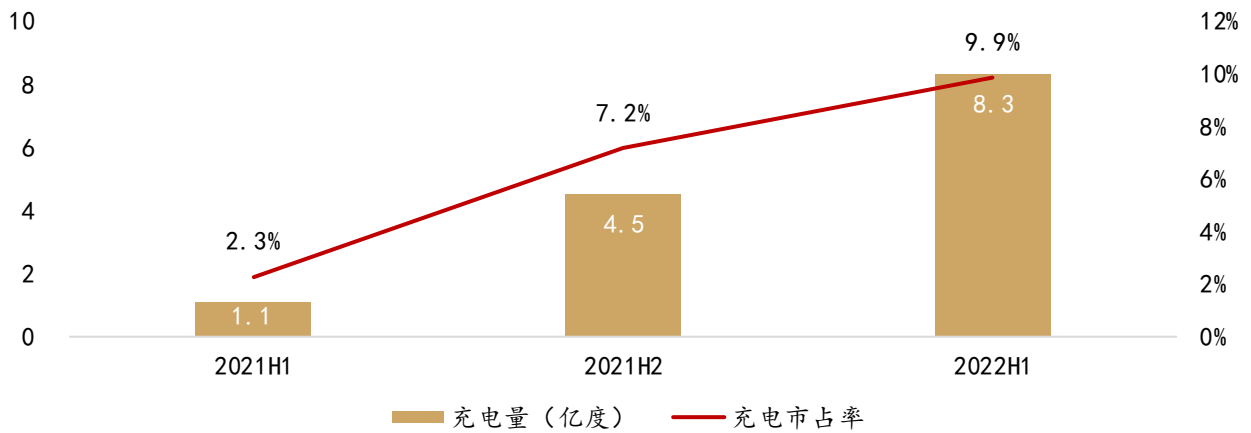
资料来源：公司公告，中国充电联盟，华西证券研究所

(3) 充电量：上半年聚合充电量近 8.3 亿度，约为 2021 年同期充电量的 8 倍。根据中国充电联盟的数据，2022 年 1-6 月，全国公共充电桩充电电量为 84.2 亿度，

推算得到“新电途”上半年的充电市占率约 9.9%。单二季度充电量近 5 亿度，较一季度环增 50%左右，充电市占率达到 10.2%。

“新电途”平台充电市占率提升明显。根据公司披露的运营数据及中国充电联盟统计的公共桩充电量数据推算，“新电途”的充电市占率呈现持续的上升趋势，由 21H1 的 2.3% 提升至 22Q2 的 10.2%。

图 10 “新电途”充电量及充电市占率



资料来源：公司公告，中国充电联盟，华西证券研究所

我们认为，与超级流量入口的打通为“新电途”抢占市场份额的关键。目前“新电途”平台已经实现了与支付宝、云闪付、高德地图、百度地图等超级流量入口的打通。与主要竞争对手快电、星络充电等聚合充电平台相比，“新电途”省略了 APP 下载环节，极大简化了充电流程。与充电桩运营商的小程序相比，“新电途”无需预存电费，通过与支付宝芝麻信用的打通，实现“先充后付”。随着新能源汽车保有量的快速提升，以及更多用户认知到已有 APP 能够作为充电支付的入口，我们预计“新电途”平台将继续侵蚀独立 APP 及充电运营商的市场份额，市占率仍将快速提升。

**投资建议：**朗新科技在充电聚合平台与电网信息化上均大幅受益。我们维持年报点评中的盈利预测，即预计公司 22-24 年分别实现营业收入 58.86/74.34/94.01 亿元，22-24 年 EPS 分别为 1.10/1.47/1.94 元，对应 2022 年 8 月 2 日 30.2 元/股收盘价，PE 分别为 28/21/16 倍，维持公司“买入”评级。

### 3. 风险提示

- 1、营收依赖电力行业的风险；
- 2、新能源政策补贴落地不及预期风险；
- 3、新能源发电技术变革进程不及预期风险；
- 4、信息化建设不及预期风险；
- 5、宏观经济的下行的风险。

## 财务报表和主要财务比率

利润表 (百万元)	2021A	2022E	2023E	2024E	现金流量表 (百万元)	2021A	2022E	2023E	2024E
营业总收入	4,639	5,886	7,434	9,401	净利润	842	1,139	1,524	2,015
YoY (%)	37.0%	26.9%	26.3%	26.5%	折旧和摊销	100	39	38	38
营业成本	2,625	3,249	4,014	4,985	营运资金变动	-780	-511	-980	-1,180
营业税金及附加	16	26	32	40	经营活动现金流	164	696	611	902
销售费用	314	418	528	667	资本开支	-187	-421	-337	-349
管理费用	354	449	567	717	投资	-129	-30	-40	-37
财务费用	-7	-27	-33	-42	投资活动现金流	-303	-451	-378	-386
研发费用	572	722	911	1,153	股权募资	117	3	0	0
资产减值损失	1	0	0	0	债务募资	92	-14	0	0
投资收益	26	0	0	0	筹资活动现金流	-88	-40	-29	-29
营业利润	886	1,192	1,596	2,110	现金净流量	-226	205	204	487
营业外收支	-5	0	0	0					
利润总额	882	1,192	1,596	2,110	<b>主要财务指标</b>	<b>2021A</b>	<b>2022E</b>	<b>2023E</b>	<b>2024E</b>
所得税	40	54	72	95	<b>成长能力</b>				
净利润	842	1,139	1,524	2,015	营业收入增长率	37.0%	26.9%	26.3%	26.5%
归属于母公司净利润	847	1,146	1,533	2,027	净利润增长率	19.8%	35.3%	33.8%	32.2%
YoY (%)	19.8%	35.3%	33.8%	32.2%	<b>盈利能力</b>				
每股收益	0.83	1.09	1.46	1.93	毛利率	43.4%	44.8%	46.0%	47.0%
					净利率	18.1%	19.3%	20.5%	21.4%
<b>资产负债表 (百万元)</b>	<b>2021A</b>	<b>2022E</b>	<b>2023E</b>	<b>2024E</b>	总资产收益率 ROA	9.6%	10.8%	12.2%	13.4%
货币资金	1,966	2,172	2,376	2,863	净资产收益率 ROE	13.2%	15.2%	16.9%	18.2%
预付款项	141	203	258	309	<b>偿债能力</b>				
存货	300	446	527	650	流动比率	3.89	3.44	3.46	3.54
其他流动资产	3,847	4,759	6,063	7,645	速动比率	<b>2.68</b>	<b>2.46</b>	<b>2.38</b>	<b>2.43</b>
流动资产合计	6,255	7,580	9,224	11,467	现金比率	1.22	0.99	0.89	0.88
长期股权投资	220	250	290	327	资产负债率	26.3%	27.6%	26.9%	26.1%
固定资产	73	82	88	95	<b>经营效率</b>				
无形资产	81	96	107	117	总资产周转率	0.52	0.56	0.59	0.62
非流动资产合计	2,595	3,007	3,347	3,696	<b>每股指标 (元)</b>				
资产合计	8,850	10,587	12,571	15,162	每股收益	0.83	1.09	1.46	1.93
短期借款	14	0	0	0	每股净资产	6.11	7.20	8.66	10.60
应付账款及票据	820	1,008	1,258	1,556	每股经营现金流	0.16	0.66	0.58	0.86
其他流动负债	775	1,196	1,406	1,684	每股股利	0.00	0.00	0.00	0.00
流动负债合计	1,609	2,204	2,665	3,240	<b>估值分析</b>				
长期借款	104	104	104	104	PE	36.39	27.65	20.66	15.63
其他长期负债	611	611	611	611	PB	6.06	4.19	3.49	2.85
非流动负债合计	714	714	714	714					
负债合计	2,324	2,918	3,379	3,955					
股本	1,046	1,049	1,049	1,049					
少数股东权益	120	113	104	92					
股东权益合计	6,526	7,668	9,192	11,207					
负债和股东权益合计	8,850	10,587	12,571	15,162					

资料来源：公司公告，华西证券研究所

### 分析师与研究助理简介

刘泽晶（首席分析师）：2014-2015年新财富计算机行业团队第三、第五名，水晶球第三名，10年证券从业经验。

### 分析师承诺

作者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，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，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

### 评级说明

公司评级标准	投资评级	说明
以报告发布日后的6个月内公司股价相对上证指数的涨跌幅为基准。	买入	分析师预测在此期间股价相对强于上证指数达到或超过15%
	增持	分析师预测在此期间股价相对强于上证指数在5%—15%之间
	中性	分析师预测在此期间股价相对上证指数在-5%—5%之间
	减持	分析师预测在此期间股价相对弱于上证指数5%—15%之间
	卖出	分析师预测在此期间股价相对弱于上证指数达到或超过15%
行业评级标准		
以报告发布日后的6个月内行业指数的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测在此期间行业指数相对强于上证指数达到或超过10%
	中性	分析师预测在此期间行业指数相对上证指数在-10%—10%之间
	回避	分析师预测在此期间行业指数相对弱于上证指数达到或超过10%

### 华西证券研究所：

地址：北京市西城区太平桥大街丰汇园11号丰汇时代大厦南座5层

网址：<http://www.hx168.com.cn/hxzq/hxindex.html>

## 华西证券免责声明

华西证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具备证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司签约客户使用。本公司不会因接收人收到或者经由其他渠道转发收到本报告而直接视其为本公司客户。

本报告基于本公司研究所及其研究人员认为的已经公开的资料或者研究人员的实地调研资料，但本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载资料、意见以及推测仅于本报告发布当日的判断，且这种判断受到研究方法、研究依据等多方面的制约。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及预测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息始终保持在最新状态。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，投资者需自行关注相应更新或修改。

在任何情况下，本报告仅提供给签约客户参考使用，任何信息或所表述的意见绝不构成对任何人的投资建议。市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告视为做出投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在任何情况下，本报告均未考虑到个别客户的特殊投资目标、财务状况或需求，不能作为客户进行客户买卖、认购证券或者其他金融工具的保证或邀请。在任何情况下，本公司、本公司员工或者其他关联方均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而导致的任何可能损失负有任何责任。投资者因使用本公司研究报告做出的任何投资决策均是独立行为，与本公司、本公司员工及其他关联方无关。

本公司建立起信息隔离墙制度、跨墙制度来规范管理跨部门、跨关联机构之间的信息流动。务请投资者注意，在法律许可的前提下，本公司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或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。在法律许可的前提下，本公司的董事、高级职员或员工可能担任本报告所提到的公司的董事。本公司及其所属关联机构或个人可能在本报告公开发布之前已经使用或了解其中的信息。

所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，如需引用、刊发或转载本报告，需注明出处为华西证券研究所，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。