

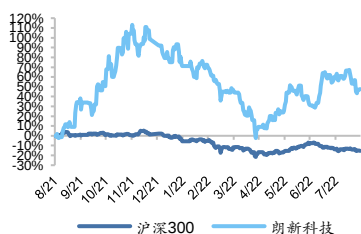
业绩韧性凸显，能源互联网业务增长强劲

投资评级：买入（维持）

报告日期：2022-08-29

收盘价（元）	30.22
近 12 个月最高/最低（元）	42.16/17.99
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）	297.17
流通市值（亿元）	287.45

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_上半年业绩符合预期，聚合充电业务持续爆发》2022-07-15

主要观点：

● 事件概况

朗新科技于 8 月 29 日发布 2022 年半年报。2022H1 公司实现营业收入 16.08 亿元，同比增长 23.01%；实现归母净利润 1.9 亿元，同比增长 61.13%，扣非归母净利润 0.94 亿元，同比增长 7.08%。

● 业绩韧性凸显，上半年业绩符合预期

营收端，2022H1 公司实现营业收入 16 亿元，同比增长 23%；单二季度公司实现营收 7.7 亿元，同比增长 8.7%，主要原因系：1) 疫情影响公司能源数字化业务的营收确认进度；2) 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。

利润端，2022H1 公司实现归母净利润 1.9 亿元，同比增长 61%；单二季度实现归母净利润 1.4 亿元，同比增长 101%。主要原因系：1) 股权投资带来的公允价值变动损益，约 9500 万元，2022H1 扣非归母净利润 0.94 亿元，同比增长 7%；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。

毛利率端，2022H1 公司毛利率 39.66%，同比下降 2pct；单二季度毛利率 44.4%，同比上升 4pct。主要原因系公司持续加大充电桩聚合平台的推广，能源互联网业务毛利率同比下降 14pct，但单二季度高毛利的能源互联网业务占比提升影响大于成本投入影响，因此单二季度毛利率优化。

● 能源数字化业务波动较大，下半年有望全面恢复

2022H1，公司能源数字化业务实现收入 4.32 亿元，同比增长 6.94%。主要系受到疫情影响，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，下半年有望全面恢复。**营销 2.0 方面**，2022H1 公司完成了浙江的试点项目建设，目前正在参与多个省营销 2.0 的推广实施；**新基建方面**，公司参与了新一代用电信息采集系统的建设和多地新型电力负荷管理系统的建设；**能源服务运营方面**，公司已经在多省市成功开展电网充电桩业务代运营服务。

● 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，“新耀光伏云平

台”新接入分布式光伏电站约 3000 座、容量约 600MW。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。

● 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 29%/28%/28%；实现归母净利润 11/14/19 亿元，同比增长 26%/33%/34%，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	5,995	7,697	9,824
收入同比(%)	37.0%	29.2%	28.4%	27.6%
归属母公司净利润	847	1,068	1,419	1,898
净利润同比(%)	19.8%	26.1%	32.9%	33.7%
毛利率(%)	43.4%	45.4%	46.2%	47.5%
ROE(%)	14.2%	15.9%	19.1%	22.6%
每股收益(元)	0.81	1.02	1.36	1.81
P/E	45.72	27.74	20.88	15.61
P/B	6.04	4.22	3.77	3.30
EV/EBITDA	42.05	26.00	20.03	15.06

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	7,084	8,574	10,125	营业收入	4,639	5,995	7,697	9,824
现金	1,966	2,266	1,924	2,161	营业成本	2,625	3,275	4,142	5,160
应收账款	3,719	4,242	5,768	7,007	营业税金及附加	16	21	27	35
其他应收款	85	109	140	179	销售费用	314	465	582	743
预付账款	141	182	234	299	管理费用	926	1,257	1,614	2,059
存货	300	231	441	396	财务费用	(7)	18	23	37
其他流动资产	43	284	507	479	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	1,111	1,477	1,975
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	10,012	11,608	13,745	利润总额	882	1,111	1,477	1,975
流动负债	1,609	2,173	2,941	3,967	所得税	40	50	66	89
短期借款	59	25	309	631	净利润	842	1,061	1,410	1,886
应付账款	941	1,387	1,672	2,138	少数股东损益	(5)	(6)	(8)	(11)
其他流动负债	609	760	961	1,197	归属母公司净利润	847	1,068	1,419	1,898
非流动负债	714	714	714	714	EBITDA	937	1,147	1,526	2,051
长期借款	104	104	104	104	EPS (元)	0.81	1.02	1.36	1.81
其他非流动负债	611	611	611	611					
负债合计	2,324	2,887	3,656	4,682	主要财务比率				
少数股东权益	120	114	105	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	2,763	3,092	3,535	营业收入	36.98%	29.23%	28.38%	27.63%
留存收益	2,836	3,203	3,709	4,389	营业利润	7.55%	25.40%	32.88%	33.75%
归属母公司股东权益	6,406	7,011	7,847	8,970	归属于母公司净利润	19.77%	26.07%	32.88%	33.75%
负债和股东权益	8,850	10,012	11,608	13,745	获利能力				
					毛利率(%)	43.42%	45.38%	46.18%	47.48%
					净利率(%)	18.25%	17.81%	18.43%	19.32%
					ROE(%)	14.18%	15.92%	19.10%	22.57%
					ROIC(%)	12.47%	14.85%	17.69%	20.02%
					偿债能力				
					资产负债率(%)	26.26%	28.84%	31.49%	34.06%
					净负债比率(%)	-27.64%	-29.99%	-19.01%	-15.73%
					流动比率	3.89	3.26	2.91	2.55
					速动比率	3.70	3.15	2.77	2.45
					营运能力				
					总资产周转率	0.56	0.64	0.71	0.77
					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	1.02	1.36	1.81
					每股经营现金流(最新摊薄)	0.16	0.99	0.32	1.23
					每股净资产(最新摊薄)	6.13	6.71	7.51	8.58
					估值比率				
					P/E	45.7	27.7	20.9	15.6
					P/B	6.0	4.2	3.8	3.3
					EV/EBITDA	42.05	26.00	20.03	15.06

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。