

充电业务翻倍式增长，能源 IT 龙头成长动能强劲

2022 年 08 月 30 日

2022 年 8 月 29 日公司发布 2022 年半年报，公司实现营业收入 16.08 亿元，同比增长 23.01%；实现归属于上市公司股东的净利润 1.91 亿元，同比增长 61.13%。

能源互联网业务保持高增，充电业务保持翻倍式增长。1) **生活缴费业务：**累计服务用户数超过 3.85 亿户(2021 年末 3.5 亿户)，日活跃用户数超过 1,370 万户(2021 年末 1300 万户)，连接的公共服务缴费机构超过 5,400 家，保持市场领先地位。2) **新耀光伏云平台业务：**新接入分布式光伏电站约 3,000 座、容量约 600MW。3) **充电业务：**朗新“新电途”聚合充电平台业务 2022Q2 仍保持高速发展。截止 2022 年 6 月末，平台充电桩覆盖量约 50 万(2022 年一季度末约 40 万)，服务新能源车车主数超 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(2022 年一季度 3.3 亿度，因此 2022 年二季度整体约 5 亿度)，约为 2021 年同期充电量的 8 倍，公共充电市占率达到 10%，平台用户活跃度逐步提高，平台预购电 GMV 超过 3 亿度(2022 年一季度为 1 亿度)。**从上述数据可见，公司 2022Q2 充电业务仍保持快速增长态势。整体看，公司 2022H1 能源互联网业务实现收入 4.24 亿元，同比增长 58.5%

传统电力信息化业务蓄势待发，互联网电视业务逐步企稳。1) **电力信息化业务：**上半年虽受疫情影响但 6 月以来逐步恢复，全年趋势不改；营销 2.0 系统在浙江的试点项目建设取得良好成果，目前正在参与多个省营销 2.0 的推广实施；同时，公司积极参与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，并已经在多省市成功开展电网充电桩业务代运营服务，广泛开展面向客户挖掘、业务推广的营销服务和业务代运营。“双碳”大趋势下，公司长期前景可期。2) **互联网电视业务：**截止到 2022 年 6 月底，服务的互联网电视在线用户数超过 7,200 万家庭用户(2021 年末为 6500 万)，日活用户数约 2,400 万户，在中国移动互联网电视业务领域保持着市场领先优势。2022H1 公司互联网电视业务收入 7.52 亿元，同比增长 18.29%

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，叠加在用电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 10.60/13.35/16.98 亿元，对应 PE 分别为 28X、22X、18X，维持“推荐”评级。

风险提示：新技术推进不及预期，疫情影响存在不确定性；行业竞争加剧。

推荐

维持评级

当前价格：

28.33 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

1.朗新科技(300682.SZ) 2022 中报预告点评：充电业务市占率快速提升，电力 IT 龙头价值和成长兼具-2022/07/17

2.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

3.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

4.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

5.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

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	1060	1355	1698
增长率(%)	19.8	25.2	27.8	25.3
每股收益(元)	0.81	1.01	1.29	1.62
PE	35	28	22	18
PB	4.6	4.0	3.5	2.9

资料来源：Wind，民生证券研究院预测；(注：股价为 2022 年 8 月 29 日收盘价)

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	1091	1395	1747
财务费用	-7	-8	-20	-30
资产减值损失	1	-5	-5	-5
投资收益	26	33	42	51
营业利润	886	1120	1430	1795
营业外收支	-5	1	2	-1
利润总额	882	1121	1432	1794
所得税	40	49	62	76
净利润	842	1071	1370	1718
归属于母公司净利润	847	1060	1355	1698
EBITDA	952	1132	1442	1798

资产负债表 (百万元)	2021A	2022E	2023E	2024E
货币资金	1966	2206	2732	3435
应收账款及票据	2225	4593	5642	6838
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	7574	9317	11494
长期股权投资	220	220	220	220
固定资产	73	74	71	62
无形资产	81	91	101	111
非流动资产合计	2595	2613	2627	2636
资产合计	8850	10187	11944	14129
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	146	166
股东权益合计	6526	7480	8729	10327
负债和股东权益合计	8850	10187	11944	14129

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	43.88	27.92	25.19
净利润增长率	19.77	25.22	27.77	25.29
盈利能力 (%)				
毛利率	43.42	43.20	43.24	43.28
净利润率	18.15	18.38	18.75	19.02
总资产收益率 ROA	9.57	10.41	11.34	12.01
净资产收益率 ROE	13.22	14.43	15.78	16.71
偿债能力				
流动比率	3.89	3.80	3.73	3.72
速动比率	2.68	3.48	3.41	3.38
现金比率	1.22	1.11	1.09	1.11
资产负债率 (%)	26.26	26.57	26.91	26.91
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	1.01	1.29	1.62
每股净资产	6.11	7.01	8.18	9.69
每股经营现金流	0.16	0.37	0.64	0.80
每股股利	0.00	0.12	0.12	0.12
估值分析				
PE	35	28	22	18
PB	4.6	4.0	3.5	2.9
EV/EBITDA	29.88	24.93	19.21	15.01
股息收益率 (%)	0.00	0.42	0.42	0.42

现金流量表 (百万元)	2021A	2022E	2023E	2024E
净利润	842	1071	1370	1718
折旧和摊销	100	42	47	51
营运资金变动	-780	-696	-710	-886
经营活动现金流	164	388	668	838
资本开支	-187	-59	-58	-61
投资	-129	0	0	0
投资活动现金流	-303	-25	-16	-9
股权募资	117	3	0	0
债务募资	92	0	0	0
筹资活动现金流	-88	-122	-126	-126
现金净流量	-226	240	526	703

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。	公司评级	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