

电网业务快速恢复，充电服务高速发展

买入|维持

——朗新科技(300682.SZ)2022年第三季度报告点评

事件：

公司于2022年10月24日收盘后发布《2022年第三季度报告》。

点评：

● 第三季度归母净利润实现快速增长，能源数字化业务快速恢复

2022年第三季度，各地电网业务快速恢复，公司能源数字化业务收入同比增长超过20%。围绕能源电力行业数字化转型和新型电力系统建设，公司在电力用电服务领域核心系统、数字新基建、能源服务运营等方面持续发展。公司第三季度实现营业收入9.95亿元，同比增长13.73%；前三季度共实现营业收入26.03亿元，同比增长19.29%；三季度末合同负债为1.74亿元，较年初增长42.86%，主要是新增订单预收项目款所致。公司第三季度实现归母净利润0.97亿元，同比增长45.66%；前三季度共实现归母净利润2.87亿元，同比增长55.58%。

● 能源互联网业务保持快速增长，“新电途”营销补贴效率不断提升

公司能源互联网业务保持快速增长，第三季度收入同比增速超过50%。截至2022年三季度末，新电途聚合充电平台充电设备覆盖近70万，平台注册用户数超过480万，单季度净增长超100万，2022年1-9月聚合充电电量约14.5亿度，平台预购电GMV超过5亿度。在充电服务的基础上，围绕电动汽车充电等用电场景，公司在电力市场交易、需求响应等电能量服务环节取得突破，并带来新的收入模式。根据国内公共充电服务市场的高速发展和市场竞争情况，“新电途”对新能源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，营销补贴效率不断提升，2022年1-9月，“新电途”经营亏损对上市公司影响约3800万元。

● 公司与阿波罗汽车签署战略合作协议，拓展东南亚汽车充电市场

根据公司微信公众号，10月24日，阿波罗电动汽车(Appollen)发布会在马来西亚雪兰莪州举行。发布会现场，阿波罗汽车与公司、华为、前途汽车等企业签署一系列战略合作协议。总部位于新加坡的阿波罗汽车正以全新的商业模式和自主研发的智能座舱系统为全球用户提供集出行、娱乐、健康等功能于一体的电动汽车创新体验，预计未来5年其销售量将达30万辆。从今年开始，阿波罗汽车启动马来西亚市场拓展，明年将建成100个汽车展厅和200个线下车生活体验店、投资2000-3000个快充桩，到2024年，该商业模式将被复制到新加坡、泰国、印度尼西亚、菲律宾、文莱等市场。

● 盈利预测与投资建议

公司是中国电力能源数字化服务领域的领先企业，有望充分受益于“双碳”战略及电力市场化改革的持续推进。预测公司2022-2024年的营业收入为57.70、72.25、89.36亿元，归母净利润为10.41、13.22、16.65亿元，EPS为0.98、1.25、1.57元/股，对应PE为25.90、20.41、16.20倍。过去两年公司PE TTM主要运行在20-60倍之间，考虑到市场估值的变化，下调公司2022年的目标PE至35倍，目标价为34.30元。维持“买入”评级。

● 风险提示

新冠肺炎疫情反复的风险；对少数集团客户依赖的风险；经营业绩季节性波动风险；业务和技术创新带来的成本费用上升风险；劳动力成本上升风险。

当前价/目标价：25.43元/34.30元

目标期限：6个月

基本数据

52周最高/最低价(元)：41.10 / 18.83

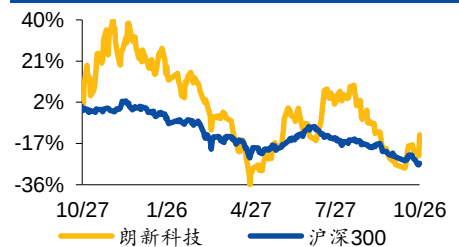
A股流通股(百万股)：1026.45

A股总股本(百万股)：1060.81

流通市值(百万元)：26102.60

总市值(百万元)：26975.80

过去一年股价走势



资料来源：Wind

相关研究报告

《国元证券公司研究-朗新科技(300682.SZ)2022年半年度报告点评：业绩实现快速增长，“新电途”加速渗透》2022.08.31

《国元证券公司研究-朗新科技(300682.SZ)首次覆盖报告：聚焦能源数字化，喜迎发展新机遇》2022.07.20

报告作者

分析师 耿军军

执业证书编号 S0020519070002

电话 021-51097188-1856

邮箱 gengjunjun@gyzq.com.cn

联系人 常雨婷

邮箱 changyuting@gyzq.com.cn

附表：盈利预测

财务数据和估值	2020	2021	2022E	2023E	2024E
营业收入(百万元)	3386.98	4639.45	5770.43	7225.38	8935.61
收入同比(%)	14.10	36.98	24.38	25.21	23.67
归母净利润(百万元)	707.10	846.88	1041.42	1321.54	1665.45
归母净利润同比(%)	-30.69	19.77	22.97	26.90	26.02
ROE(%)	12.77	13.22	13.99	15.38	16.62
每股收益(元)(最新摊薄)	0.67	0.80	0.98	1.25	1.57
市盈率(P/E)	38.15	31.85	25.90	20.41	16.20

资料来源：Wind，国元证券研究所

财务预测表

资产负债表					
单位:百万元					
会计年度	2020	2021	2022E	2023E	2024E
流动资产	5471.18	6254.73	7355.40	8708.83	10364.49
现金	2218.40	1966.49	2235.12	2538.24	3095.71
应收账款	1641.84	2070.85	2557.46	3192.85	3935.61
其他应收款	65.79	84.59	104.44	130.06	159.95
预付账款	167.21	141.19	173.18	214.09	261.57
存货	269.33	300.18	368.00	455.44	557.56
其他流动资产	1108.61	1691.42	1917.19	2178.15	2354.09
非流动资产	2267.50	2595.06	2609.59	2650.83	2703.63
长期投资	179.06	219.67	224.35	237.64	252.19
固定资产	58.75	73.03	81.91	85.45	90.43
无形资产	70.81	81.32	82.32	83.82	86.93
其他非流动资产	1958.88	2221.04	2221.01	2243.92	2274.08
资产总计	7738.67	8849.79	9965.00	11359.66	13068.12
流动负债	1451.83	1609.30	1815.29	2080.94	2384.65
短期借款	27.28	14.02	7.13	0.00	0.00
应付账款	596.64	819.85	1000.95	1238.44	1512.38
其他流动负债	827.91	775.44	807.21	842.50	872.27
非流动负债	701.95	714.38	590.51	580.21	564.16
长期借款	0.00	103.69	0.00	0.00	0.00
其他非流动负债	701.95	610.70	590.51	580.21	564.16
负债合计	2153.78	2323.69	2405.79	2661.14	2948.81
少数股东权益	49.51	120.14	114.28	106.99	97.97
股本	1021.28	1045.52	1060.81	1060.81	1060.81
资本公积	2181.67	2524.46	2521.00	2521.00	2521.00
留存收益	2247.66	2972.96	3889.32	5033.81	6461.39
归属母公司股东权益	5535.38	6405.96	7444.92	8591.53	10021.35
负债和股东权益	7738.67	8849.79	9965.00	11359.66	13068.12

现金流量表					
单位:百万元					
会计年度	2020	2021	2022E	2023E	2024E
经营活动现金流	388.17	163.85	436.58	574.11	889.29
净利润	714.43	841.87	1035.56	1314.24	1656.43
折旧摊销	42.36	64.08	65.94	86.98	81.81
财务费用	-44.61	-7.36	-15.24	-20.99	-25.46
投资损失	0.98	-26.36	-24.31	-22.42	-20.98
营运资金变动	-446.53	-905.96	-459.68	-600.54	-715.97
其他经营现金流	121.54	197.59	-165.69	-183.16	-86.55
投资活动现金流	-1338.33	-302.71	-45.65	-95.83	-103.36
资本支出	70.06	187.02	1.21	24.85	27.65
长期投资	1166.24	130.42	31.93	57.18	56.59
其他投资现金流	-102.03	14.72	-12.51	-13.80	-19.12
筹资活动现金流	716.07	-87.56	-122.30	-175.16	-228.46
短期借款	22.29	-13.26	-6.89	-7.13	0.00
长期借款	0.00	103.69	-103.69	0.00	0.00
普通股增加	340.94	24.25	15.29	0.00	0.00
资本公积增加	-341.50	342.79	-3.45	0.00	0.00
其他筹资现金流	694.33	-545.02	-23.56	-168.03	-228.46
现金净增加额	-234.25	-226.49	268.63	303.12	557.47

利润表					
单位:百万元					
会计年度	2020	2021	2022E	2023E	2024E
营业收入	3386.98	4639.45	5770.43	7225.38	8935.61
营业成本	1833.82	2625.22	3230.94	4009.19	4916.72
营业税金及附加	18.01	16.42	21.93	26.73	32.17
营业费用	234.51	313.59	393.54	490.60	604.94
管理费用	316.58	353.89	483.56	604.04	746.12
研发费用	363.42	572.29	685.69	854.48	1041.44
财务费用	-44.61	-7.36	-15.24	-20.99	-25.46
资产减值损失	-2.90	0.62	0.56	0.52	0.50
公允价值变动收益	-0.49	-1.07	-0.98	-0.91	-0.89
投资净收益	-0.98	26.36	24.31	22.42	20.98
营业利润	824.00	886.25	1089.46	1381.33	1739.71
营业外收入	0.38	0.52	0.56	0.59	0.64
营业外支出	13.39	5.26	5.32	5.46	5.68
利润总额	810.99	881.51	1084.70	1376.46	1734.67
所得税	96.56	39.64	49.14	62.22	78.23
净利润	714.43	841.87	1035.56	1314.24	1656.43
少数股东损益	7.34	-5.01	-5.86	-7.30	-9.02
归属母公司净利润	707.10	846.88	1041.42	1321.54	1665.45
EBITDA	821.75	942.97	1140.16	1447.32	1796.06
EPS (元)	0.69	0.81	0.98	1.25	1.57

主要财务比率					
会计年度	2020	2021	2022E	2023E	2024E
成长能力					
营业收入(%)	14.10	36.98	24.38	25.21	23.67
营业利润(%)	-27.37	7.55	22.93	26.79	25.94
归属母公司净利润(%)	-30.69	19.77	22.97	26.90	26.02
获利能力					
毛利率(%)	45.86	43.42	44.01	44.51	44.98
净利率(%)	20.88	18.25	18.05	18.29	18.64
ROE(%)	12.77	13.22	13.99	15.38	16.62
ROIC(%)	26.56	26.45	28.57	31.34	33.95
偿债能力					
资产负债率(%)	27.83	26.26	24.14	23.43	22.56
净负债比率(%)	1.27	6.99	2.28	1.87	1.81
流动比率	3.77	3.89	4.05	4.19	4.35
速动比率	3.58	3.70	3.85	3.97	4.11
营运能力					
总资产周转率	0.50	0.56	0.61	0.68	0.73
应收账款周转率	1.82	2.41	2.40	2.42	2.42
应付账款周转率	3.50	3.71	3.55	3.58	3.57
每股指标 (元)					
每股收益(最新摊薄)	0.67	0.80	0.98	1.25	1.57
每股经营现金流(最新摊薄)	0.37	0.15	0.41	0.54	0.84
每股净资产(最新摊薄)	5.22	6.04	7.02	8.10	9.45
估值比率					
P/E	38.15	31.85	25.90	20.41	16.20
P/B	4.87	4.21	3.62	3.14	2.69
EV/EBITDA	30.57	26.64	22.03	17.35	13.99

投资评级说明：

(1) 公司评级定义		(2) 行业评级定义	
买入	预计未来 6 个月内，股价涨跌幅优于上证指数 20%以上	推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现优于市场指数 10%以上
增持	预计未来 6 个月内，股价涨跌幅优于上证指数 5-20%之间	中性	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±10%之间
持有	预计未来 6 个月内，股价涨跌幅介于上证指数±5%之间	回避	预计未来 6 个月内，行业指数表现劣于市场指数 10%以上
卖出	预计未来 6 个月内，股价涨跌幅劣于上证指数 5%以上		

分析师声明

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，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本人承诺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操守和专业能力，本报告清晰地反映了本人的研究观点并通过合理判断得出结论，结论不受任何第三方的授意、影响。

证券投资咨询业务的说明

根据中国证监会颁发的《经营证券业务许可证》（Z23834000），国元证券股份有限公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询业务是指取得监管部门颁发的相关资格的机构及其咨询人员为证券投资者或客户提供证券投资的相关信息、分析、预测或建议，并直接或间接收取服务费用的活动。证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

一般性声明

本报告由国元证券股份有限公司（以下简称“本公司”）在中华人民共和国境内（香港、澳门、台湾除外）发布，仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。若国元证券以外的金融机构或任何第三方机构发送本报告，则由该金融机构或第三方机构独自为此发送行为负责。本报告不构成国元证券向发送本报告的金融机构或第三方机构之客户提供的投资建议，国元证券及其员工亦不为上述金融机构或第三方机构之客户因使用本报告或报告载述的内容引起的直接或连带损失承担任何责任。本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的信息、资料、分析工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的投资建议或要约邀请。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。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。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有本报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取投资银行业务服务或其他服务。

免责条款

本报告是为特定客户和其他专业人士提供的参考资料。文中所有内容均代表个人观点。本公司力求报告内容的准确可靠，但并不对报告内容及所引用资料的准确性和完整性作出任何承诺和保证。本公司不会承担因使用本报告而产生的法律责任。本报告版权归国元证券所有，未经授权不得复印、转发或向特定读者群以外的人士传阅，如需引用或转载本报告，务必与本公司研究所联系。 网址：www.gyzq.com.cn

国元证券研究所

合肥	上海
地址：安徽省合肥市梅山路 18 号安徽国际金融中心 A 座国元证券	地址：上海市浦东新区民生路 1199 号证大五道口广场 16 楼国元证券
邮编：230000	邮编：200135
传真：(0551) 62207952	传真：(021) 68869125
	电话：(021) 51097188