

朗新科技（300682.SZ）

能源互联网保持 31%以上增长，营销 2.0 持续落地

买入

核心观点

二季度逐步反转。公司发布 23H1 中报，上半年公司实现收入 15.08 亿元（-6.20%），归母净利润 0.86 亿元（-54.70%），扣非净利润 0.52 亿元（-44.55%）。单 Q2 来看，公司实现收入 8.56 亿元（+11.42%），归母净利润 0.66 亿元（-52.39%），扣非净利润 0.49 亿元（+3.92%）。毛利率有所提升，销售费用增长较快。23H1 公司毛利率达到 42.71%，同比提升 3.05 个百分点。公司销售、管理、研发费用同比增长 70.44%、6.99%、-11.18%。

能源数字化稳定增长，营销 2.0 持续落地。能源数字化业务实现收入 4.90 亿元，同比增长 13.4%；其中电网相关业务收入增长超 20%，新签订单实现同比 40%以上的增长。公司全面参与多个省新一代营销系统、采集系统、市场化交易系统、负荷控制系统的推广与建设，完成了营销 2.0 系统在上海、山西等网省的上线，目前在多个省开展营销 2.0 的推广实施。公司参与新型电力系统场景下的电力负荷控制系统建设，并在国网、南网多个网省升级负控系统。对于非电网数字化业务，公司继续精简，盈利能力逐步恢复。

能源互联网业务增长 31.8%，虚拟电厂快速发展。“新耀光伏云平台”新接入分布式光伏电站约 1 万座、容量约 1.2GW，工商业分布式光伏的市占率领先，并在分布式光伏聚合售电业务上实现突破，聚合绿电交易的光伏电站超 820 座。新电途平台充电设备覆盖量超过 90 万，平台注册用户数超 800 万，2023 年 1-6 月聚合充电量近 17 亿度，同比实现翻倍增长。上半年“新电途”经营亏损对上市公司净利润的影响约 2,900 万元，营销补贴效率不断提升。虚拟电厂方面，公司在十几个省份获得售电牌照，并在江苏、四川、广东、深圳等省市获得需求响应或虚拟电厂资质，年度电力交易合约突破 2.3 亿度，签约参与聚合调度的容量超 75MW。

中标交通改造大项目。公司公告签署了《东湖高新区静态交通（含充电桩）改造提升工程总承包 EPC 项目合同》，合同金额 6.1 亿元，竣工日期为 26 年 6 月。公司将负责该项目的平台搭建、设备采购和系统集成，推动“车能路云”城市治理新模式，成为公司停充能一体化建设和平台化运营的新案例。

风险提示：电网信息化投入下降；聚合充电等新兴业务发展不及预期。

投资建议：维持“买入”评级。考虑到上半年互联网电视业务下滑，预计 2023-2025 年营收由 58.37/72.68/91.22 亿元，下调为 54.89/68.31/85.66 亿元，增速分别为 21%/24%/25%，归母净利润为 8.25/11.37/15.48 亿元，对应当前 PE 为 28/20/15 倍，维持“买入”评级。

盈利预测和财务指标

	2021	2022	2023E	2024E	2025E
营业收入(百万元)	4,639	4,552	5,489	6,831	8,566
(+/-%)	37.0%	-1.9%	20.6%	24.4%	25.4%
净利润(百万元)	847	514	825	1137	1548
(+/-%)	19.8%	-39.3%	60.3%	37.9%	36.1%
每股收益(元)	0.81	0.48	0.78	1.07	1.46
EBIT Margin	16.3%	6.6%	11.6%	13.3%	14.8%
净资产收益率(ROE)	13.2%	7.5%	11.1%	13.7%	16.4%
市盈率(PE)	26.8	44.7	27.9	20.2	14.9
EV/EBITDA	31.1	73.0	37.6	27.3	20.5
市净率(PB)	3.54	3.37	3.10	2.78	2.44

资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测

注：摊薄每股收益按最新总股本计算

公司研究·财报点评

计算机·IT 服务 II

证券分析师：熊莉

021-61761067

xiongli1@guosen.com.cn

S0980519030002

证券分析师：库宏焱

021-60875168

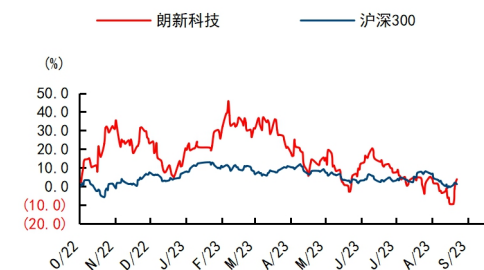
kuhongyao@guosen.com.cn

S0980520010001

基础数据

投资评级	买入(维持)
合理估值	
收盘价	21.67 元
总市值/流通市值	23770/22987 百万元
52 周最高价/最低价	30.79/18.71 元
近 3 个月日均成交额	158.17 百万元

市场走势



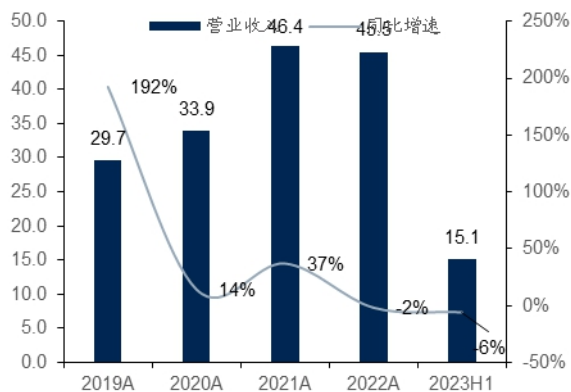
资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

相关研究报告

- 《朗新科技（300682.SZ）——2022 年报点评-能源互联网保持 30%以上增长，创新业务进展顺利》——2023-04-02
- 《朗新科技（300682.SZ）——2022 中报点评-上半年增长稳健，新电途继续提升份额》——2022-08-30
- 《朗新科技（300682.SZ）-收入增速近 40%，新电途再迎新发展》——2022-04-28
- 《朗新科技（300682.SZ）-能源数字化高景气，新电途充电量快速增长》——2022-03-26
- 《国信证券-朗新科技-300682-深度报告：能源数字化高景气，平台+运营齐发展》——2022-01-17

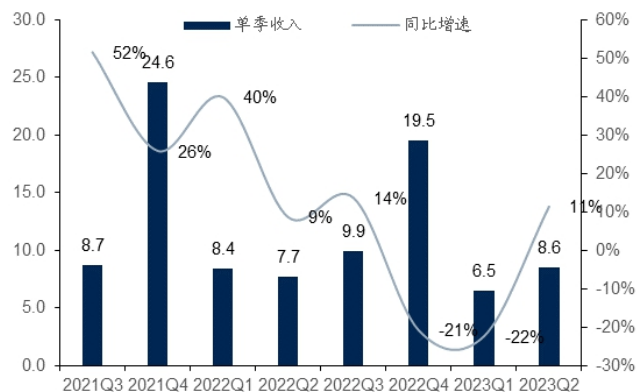
公司发布 23H1 中报，上半年公司实现收入 15.08 亿元（-6.20%），归母净利润 0.86 亿元（-54.70%），扣非净利润 0.52 亿元（-44.55%）。单 Q2 来看，公司实现收入 8.56 亿元（+11.42%），归母净利润 0.66 亿元（-52.39%），扣非净利润 0.49 亿元（+3.92%）。

图1：公司营业收入及增速（单位：亿元、%）



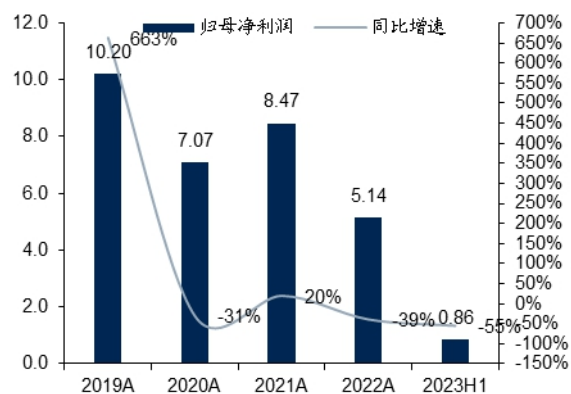
资料来源：公司公告、Wind、国信证券经济研究所整理

图2：公司单季营业收入及增速（单位：亿元、%）



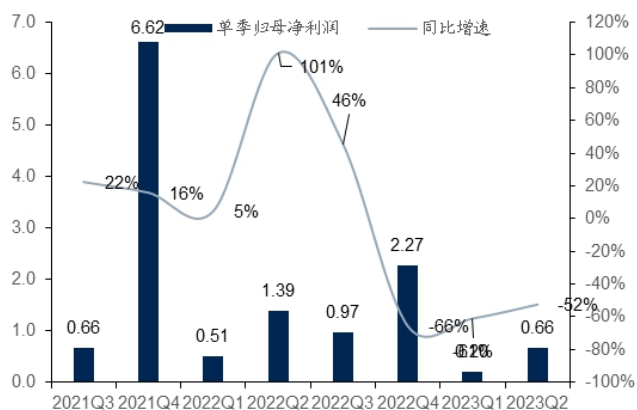
资料来源：公司公告、Wind、国信证券经济研究所整理

图3：公司归母净利润及增速（单位：亿元、%）



资料来源：公司公告、Wind、国信证券经济研究所整理

图4：公司单季归母净利润及增速（单位：亿元、%）



资料来源：公司公告、Wind、国信证券经济研究所整理

投资建议：考虑到上半年互联网电视业务下滑，预计 2023-2025 年营收由 58.37/72.68/91.22 亿元，下调为 54.89/68.31/85.66 亿元，增速分别为 21%/24%/25%，归母净利润为 8.25/11.37/15.48 亿元，对应当前 PE 为 28/20/15 倍，维持“买入”评级。

财务预测与估值

资产负债表（百万元）	2021	2022	2023E	2024E	2025E	利润表（百万元）	2021	2022	2023E	2024E	2025E
现金及现金等价物	1966	2369	2300	2300	2300	营业收入	4639	4552	5489	6831	8566
应收款项	2309	2319	2796	3400	4264	营业成本	2625	2767	3123	3855	4796
存货净额	300	275	309	380	474	营业税金及附加	16	18	21	27	33
其他流动资产	1671	1870	2255	2807	3520	销售费用	314	501	604	683	857
流动资产合计	6255	6833	7660	8888	10557	管理费用	354	400	444	538	673
固定资产	294	552	749	931	1095	研发费用	572	564	659	820	942
无形资产及其他	81	132	128	124	119	财务费用	(7)	(11)	6	18	30
投资性房地产	2000	2041	2041	2041	2041	投资收益	26	4	20	20	20
长期股权投资	220	222	222	222	222	资产减值及公允价值变动	(2)	89	(20)	(20)	(20)
资产总计	8850	9780	10800	12205	14035	其他收入	(476)	(534)	(579)	(730)	(842)
短期借款及交易性金融负债	59	383	639	888	1176	营业利润	886	436	711	980	1334
应付款项	820	948	1064	1311	1631	营业外净收支	(5)	(5)	(1)	(1)	(1)
其他流动负债	731	650	739	898	1120	利润总额	882	432	710	979	1333
流动负债合计	1609	1981	2442	3098	3928	所得税费用	40	8	36	49	67
长期借款及应付债券	632	734	734	734	734	少数股东损益	(5)	(91)	(150)	(206)	(281)
其他长期负债	82	139	196	253	310	归属于母公司净利润	847	514	825	1137	1548
长期负债合计	714	873	930	987	1044	现金流量表（百万元）	2021	2022	2023E	2024E	2025E
负债合计	2324	2854	3372	4085	4972	净利润	847	514	825	1137	1548
少数股东权益	120	114	2	(151)	(360)	资产减值准备	17	3	11	7	7
股东权益	6406	6812	7426	8272	9424	折旧摊销	46	52	64	83	101
负债和股东权益总计	8850	9780	10800	12205	14035	公允价值变动损失	2	(89)	20	20	20
						财务费用	(7)	(11)	6	18	30
关键财务与估值指标	2021	2022	2023E	2024E	2025E	营运资本变动	(998)	(117)	(624)	(757)	(1063)
每股收益	0.81	0.48	0.78	1.07	1.46	其它	(21)	(71)	(122)	(160)	(216)
每股红利	0.13	0.12	0.20	0.27	0.37	经营活动现金流	(108)	292	173	329	396
每股净资产	6.13	6.42	7.00	7.80	8.88	资本开支	0	(385)	(288)	(288)	(288)
ROIC	11.36%	4.37%	7%	9%	12%	其它投资现金流	22	8	0	0	0
ROE	13.22%	7.55%	11%	14%	16%	投资活动现金流	(19)	(379)	(288)	(288)	(288)
毛利率	43%	39%	43%	44%	44%	权益性融资	(0)	116	0	0	0
EBIT Margin	16%	7%	12%	13%	15%	负债净变化	104	123	0	0	0
EBITDA Margin	17%	8%	13%	15%	16%	支付股利、利息	(134)	(132)	(211)	(291)	(396)
收入增长	37%	-2%	21%	24%	25%	其它融资现金流	(65)	390	256	249	288
净利润增长率	20%	-39%	60%	38%	36%	融资活动现金流	(125)	490	45	(42)	(108)
资产负债率	28%	30%	31%	32%	33%	现金净变动	(252)	403	(69)	0	0
股息率	0.6%	0.6%	0.9%	1.3%	1.7%	货币资金的期初余额	2218	1966	2369	2300	2300
P/E	26.8	44.7	27.9	20.2	14.9	货币资金的期末余额	1966	2369	2300	2300	2300
P/B	3.5	3.4	3.1	2.8	2.4	企业自由现金流	0	(154)	(242)	(99)	(49)
EV/EBITDA	31.1	73.0	37.6	27.3	20.5	权益自由现金流	0	360	8	134	210

资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测

免责声明

分析师声明

作者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，力求独立、客观、公正，结论不受任何第三方的授意或影响；作者在过去、现在或未来未就其研究报告所提供的具体建议或所表述的意见直接或间接收取任何报酬，特此声明。

国信证券投资评级

投资评级标准	类别	级别	说明
报告中投资建议所涉及的评级（如有）分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后 6 到 12 个月内的相对市场表现，也即报告发布日后的 6 到 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。A 股市场以沪深 300 指数（000300.SH）作为基准；新三板市场以三板成指（899001.CSI）为基准；香港市场以恒生指数（HSI.HI）作为基准；美国市场以标普 500 指数（SPX.GI）或纳斯达克指数（IXIC.GI）为基准。	股票 投资评级	买入	股价表现优于市场代表性指数 20%以上
		增持	股价表现优于市场代表性指数 10%-20%之间
		中性	股价表现介于市场代表性指数±10%之间
		卖出	股价表现弱于市场代表性指数 10%以上
	行业 投资评级	超配	行业指数表现优于市场代表性指数 10%以上
		中性	行业指数表现介于市场代表性指数±10%之间
		低配	行业指数表现弱于市场代表性指数 10%以上

重要声明

本报告由国信证券股份有限公司（已具备中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）制作；报告版权归国信证券股份有限公司（以下简称“我公司”）所有。本报告仅供我公司客户使用，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式使用、复制或传播。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司可能随时补充、更新和修订有关信息及资料，投资者应当自行关注相关更新和修订内容。我公司或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并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中所意见或建议不一致的投资决策。

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。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。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，我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。

证券投资咨询业务的说明

本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，是指从事证券投资咨询业务的机构及其投资咨询人员以下列形式为证券投资人或者客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或者间接有偿咨询服务的活动：接受投资人或者客户委托，提供证券投资咨询服务；举办有关证券投资咨询的讲座、报告会、分析会等；在报刊上发表证券投资咨询的文章、评论、报告，以及通过电台、电视台等公众传播媒体提供证券投资咨询服务；通过电话、传真、电脑网络等电信设备系统，提供证券投资咨询服务；中国证监会认定的其他形式。

发布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。

国信证券经济研究所

深圳

深圳市福田区福华一路 125 号国信金融大厦 36 层

邮编：518046 总机：0755-82130833

上海

上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 层

邮编：200135

北京

北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层

邮编：100032