

朗新科技 (300682.SZ) Q2 业绩拐点显现，中标大单有望打开成长空间

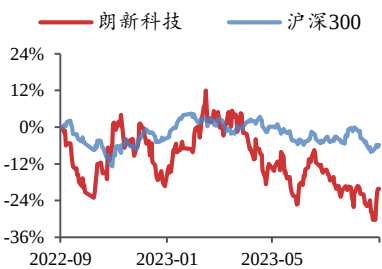
2023 年 09 月 03 日

——公司信息更新报告

投资评级：买入（维持）

日期	2023/9/1
当前股价(元)	21.66
一年最高最低(元)	30.79/18.71
总市值(亿元)	237.59
流通市值(亿元)	229.77
总股本(亿股)	10.97
流通股本(亿股)	10.61
近 3 个月换手率(%)	42.81

股价走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

《业绩短期扰动，全年复苏值得期待——公司信息更新报告》-2023.4.27

陈宝健（分析师）

chenbaojian@kysec.cn

证书编号：S0790520080001

李海强（联系人）

lihaiqiang@kysec.cn

证书编号：S0790122070009

●“双碳”政策打开成长空间，维持“买入”评级

考虑到互联网电视采购节奏波动，我们小幅下降原有盈利预测，预计 2023-2025 年归母净利润为 8.08、10.06、13.50 亿元（原值为 9.00、11.20、13.98 亿元），EPS 为 0.74、0.92、1.23 元/股（原值为 0.83、1.03、1.29 元/股），当前股价对应 PE 为 29.4、23.6、17.6 倍，公司为能源互联网领域领军，阿里云首批产业战略合作伙伴，有望受益双碳高景气和 AI 时代浪潮，维持“买入”评级。

●事件：公司发布 2023 年中报，Q2 业绩拐点显现

2023 年上半年，公司实现营业收入 15.08 亿元，同比下降 6.20%；实现归母净利润 0.86 亿元，同比下降 54.70%；实现经营活动现金流量净额-1.37 亿元，同比增长 55.05%。业绩短期扰动主要系（1）互联网电视的智能终端业务受客户需求及采购节奏等因素影响，收入出现明显下滑，上半年智能终端实现收入 2 亿元，同比下滑 57%；（2）2022 年同期存在 1.1 亿元的公允价值变动损益。单二季度业绩复苏加速，实现营业收入 8.56 亿元，同比增长 11.42%；实现扣非归母净利润为 0.49 亿元，同比增长 3.92%；实现经营活动现金流量净额 0.02 亿元，环比转正。

●电网相关数字化业务推进节奏加快，能源互联网收入实现快速增长

能源数字化业务实现收入 4.90 亿元，同比增长 13.4%。电网相关业务推进节奏加快，收入同比增长超过 20%，新签订单同比增长超 40%；非电网业务进一步精简，盈利能力稳步恢复。能源互联网业务实现收入 5.59 亿元，同比增长 31.8%。上半年聚合充电量同比实现翻倍增长至约 17 亿度；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。下半年新电途聚合充电平台业务、虚拟电厂业务有望继续保持高速发展。

●中标“车能路云”新模式大单，有望打开成长空间

8 月 29 日，公司公告联合中标武汉东湖高新区静态交通（含充电桩）改造提升工程，合同总金额约 6.10 亿元，公司将负责平台搭建、设备采购和系统集成。本次中标充分彰显公司在“交能融合”领域的产品、技术及运营优势，有望成为公司停充能一体化建设和平台化运营新案例，对经营业绩也将产生积极作用。

●风险提示：“双碳”建设不及预期；AI 落地不及预期；公司市场开拓不及预期。

财务摘要和估值指标

指标	2021A	2022A	2023E	2024E	2025E
营业收入(百万元)	4,639	4,552	5,025	6,128	7,559
YOY(%)	37.0	-1.9	10.4	22.0	23.4
归母净利润(百万元)	847	514	808	1,006	1,350
YOY(%)	19.8	-39.3	57.0	24.5	34.3
毛利率(%)	43.4	39.2	41.3	42.0	42.8
净利率(%)	18.1	9.3	14.5	14.1	15.7
ROE(%)	12.9	6.1	9.6	10.4	12.6
EPS(摊薄/元)	0.77	0.47	0.74	0.92	1.23
P/E(倍)	28.1	46.2	29.4	23.6	17.6
P/B(倍)	3.8	3.5	3.2	2.8	2.5

数据来源：聚源、开源证券研究所

附：财务预测摘要

资产负债表(百万元)	2021A	2022A	2023E	2024E	2025E
流动资产	6255	6833	6500	7162	8117
现金	1966	2369	4017	3848	4312
应收票据及应收账款	2225	2172	0	0	0
其他应收款	85	148	109	205	182
预付账款	141	68	163	119	229
存货	300	275	338	401	498
其他流动资产	1538	1800	1874	2589	2897
非流动资产	2595	2947	2911	2902	2907
长期投资	220	222	222	225	226
固定资产	73	456	414	391	377
无形资产	101	132	141	150	151
其他非流动资产	2201	2137	2133	2136	2153
资产总计	8850	9780	9411	10064	11024
流动负债	1609	1981	1124	1167	1178
短期借款	14	326	326	326	326
应付票据及应付账款	820	948	0	0	0
其他流动负债	775	707	797	840	852
非流动负债	714	873	716	566	420
长期借款	632	734	578	427	281
其他非流动负债	82	139	139	139	139
负债合计	2324	2854	1840	1733	1599
少数股东权益	120	114	34	-107	-269
股本	1046	1061	1061	1061	1061
资本公积	2524	2666	2666	2666	2666
留存收益	2973	3363	3978	4706	5709
归属母公司股东权益	6406	6812	7537	8438	9694
负债和股东权益	8850	9780	9411	10064	11024

现金流量表(百万元)	2021A	2022A	2023E	2024E	2025E
经营活动现金流	164	316	1772	50	691
净利润	842	423	727	865	1188
折旧摊销	64	77	112	126	132
财务费用	-7	-11	-49	-81	-88
投资损失	-26	-4	-10	-9	-9
营运资金变动	-906	-125	1051	-766	-452
其他经营现金流	198	-45	-60	-86	-80
投资活动现金流	-303	-316	-24	-45	-76
资本支出	187	287	76	114	135
长期投资	-130	-40	-0	-3	-1
其他投资现金流	15	10	52	72	61
筹资活动现金流	-88	32	-100	-174	-151
短期借款	-13	312	0	0	0
长期借款	-35	102	-157	-150	-146
普通股增加	24	15	0	0	0
资本公积增加	343	141	0	0	0
其他筹资现金流	-406	-538	56	-24	-5
现金净增加额	-226	33	1648	-169	464

利润表(百万元)	2021A	2022A	2023E	2024E	2025E
营业收入	4639	4552	5025	6128	7559
营业成本	2625	2767	2949	3557	4324
营业税金及附加	16	18	25	31	38
营业费用	314	501	452	613	665
管理费用	354	400	402	484	591
研发费用	572	564	603	748	907
财务费用	-7	-11	-49	-81	-88
资产减值损失	1	-4	-3	-5	-5
其他收益	113	55	84	70	77
公允价值变动收益	-1	85	42	63	53
投资净收益	26	4	10	9	9
资产处置收益	0	0	0	0	0
营业利润	886	436	756	892	1228
营业外收入	1	12	6	9	7
营业外支出	5	16	11	14	12
利润总额	882	432	751	888	1223
所得税	40	8	24	23	35
净利润	842	423	727	865	1188
少数股东损益	-5	-91	-80	-141	-162
归属母公司净利润	847	514	808	1006	1350
EBITDA	929	506	814	937	1269
EPS(元)	0.77	0.47	0.74	0.92	1.23

主要财务比率	2021A	2022A	2023E	2024E	2025E
成长能力					
营业收入(%)	37.0	-1.9	10.4	22.0	23.4
营业利润(%)	7.6	-50.8	73.3	18.0	37.6
归属于母公司净利润(%)	19.8	-39.3	57.0	24.5	34.3
获利能力					
毛利率(%)	43.4	39.2	41.3	42.0	42.8
净利率(%)	18.1	9.3	14.5	14.1	15.7
ROE(%)	12.9	6.1	9.6	10.4	12.6
ROIC(%)	16.7	7.8	15.4	14.8	18.5
偿债能力					
资产负债率(%)	26.3	29.2	19.6	17.2	14.5
净负债比率(%)	-18.8	-16.7	-37.9	-34.2	-36.7
流动比率	3.9	3.4	5.8	6.1	6.9
速动比率	3.6	3.3	5.3	5.7	6.2
营运能力					
总资产周转率	0.6	0.5	0.5	0.6	0.7
应收账款周转率	2.5	2.2	0.0	0.0	0.0
应付账款周转率	3.7	3.1	6.2	0.0	0.0
每股指标(元)					
每股收益(最新摊薄)	0.77	0.47	0.74	0.92	1.23
每股经营现金流(最新摊薄)	0.15	0.29	1.62	0.05	0.63
每股净资产(最新摊薄)	5.76	6.13	6.79	7.62	8.76
估值比率					
P/E	28.1	46.2	29.4	23.6	17.6
P/B	3.8	3.5	3.2	2.8	2.5
EV/EBITDA	23.5	43.4	24.7	21.4	15.2

数据来源：聚源、开源证券研究所

请务必参阅正文后面的信息披露和法律声明

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R4（中高风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师承诺

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及开源证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%~20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
	减持（underperform）	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡（underperform）	预计行业弱于整体市场表现。

备注：评级标准为以报告日后的 6~12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中 A 股基准指数为沪深 300 指数、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普 500 或纳斯达克综合指数。我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于商业秘密材料，只有开源证券客户才能参考或使用，如接收人并非开源证券客户，请及时退回并删除。

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。本报告所载的资料、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金融工具的邀请或向人做出邀请。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，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。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。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。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。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所引致的任何损失负任何责任。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的开源证券网站以外的地址或超级链接，开源证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本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。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

开源证券研究所

上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼3层
邮编：200120
邮箱：research@kysec.cn

深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层
邮编：518000
邮箱：research@kysec.cn

北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座9层
邮编：100044
邮箱：research@kysec.cn

西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层
邮编：710065
邮箱：research@kysec.cn