

朗新集团 (300682.SZ) 扣非利润快速增长，车能路云成长前景光明

2024 年 04 月 07 日

——公司信息更新报告

投资评级：买入（维持）

陈宝健（分析师）

李海强（联系人）

chenbaojian@kysec.cn

lihaiqiang@kysec.cn

证书编号：S0790520080001

证书编号：S0790122070009

日期	2024/4/3
当前股价(元)	11.90
一年最高最低(元)	27.37/9.01
总市值(亿元)	129.18
流通市值(亿元)	125.11
总股本(亿股)	10.86
流通股本(亿股)	10.51
近 3 个月换手率(%)	79.18

●“双碳”政策打开成长空间，维持“买入”评级

考虑到互联网电视智能终端业务需求下滑，我们下调原有盈利预测并新增 2026 年盈利预测，预计 2024-2026 年归母净利润为 7.20、8.64、10.38（2024-2025 年原值为 10.06、13.50）亿元，EPS 为 0.66、0.80、0.96（2024-2025 年原值为 0.92、1.23）元/股，当前股价对应 PE 为 17.9、15.0、12.4 倍，公司为能源互联网领域领军，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 年报，扣非利润快速增长

2023 年公司实现营业收入 47.27 亿元，同比增长 3.86%；实现归母净利润 6.04 亿元，同比增长 17.44%；实现扣非归母净利润 5.33 亿元，同比增长 33.64%。公司现金流大幅改善，2023 年经营活动产生的现金流量净额为 6.58 亿元，同比增长 108.21%，主要是加强现金流管理，经营回款周期持续改善所致。

●电网数字化业务进展积极，电力大模型值得期待

能源数字化业务实现收入 23.21 亿元，同比增长 7.49%。电网相关数字化业务保持良好的发展趋势，收入持续增长，市场地位进一步巩固并加强；非电网数字化业务持续精简，团队进一步优化。公司完成了营销 2.0 系统在上海、山西、湖北、河北、河南等省的上线，并在国网、南网多个网省建设、升级负控系统，同时加强与大模型结合的探索和研发。伴随新型电力系统建设的推进，电网数字化投入进一步增加，公司有望深度参与电网核心系统建设，市场地位进一步巩固增强。

●能源互联网收入持续快速增长，车能路云产业机遇值得期待

能源互联网业务实现收入 15.34 亿元，同比增长 38.97%。“新电途”平台保持高速发展，2023 年聚合充电量达 40 亿度，同比实现翻倍增长，公用充电市占率进一步提高。公司紧抓“车能路云”产业新机遇，基于武汉东湖项目打造的标杆案例正在拓展多个省市的市场。公司虚拟电厂业务取得高速发展，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。我们看好新电途强劲成长动能，车能路云、虚拟电厂打开成长空间，能源互联网业务收入有望持续快速增长。

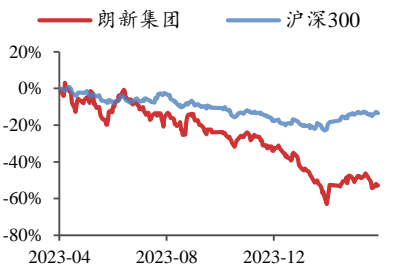
●风险提示：“双碳”建设不及预期；市场竞争加剧；公司市场开拓不及预期。

财务摘要和估值指标

指标	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
营业收入(百万元)	4,552	4,727	5,594	6,657	7,967
YOY(%)	-1.9	3.9	18.3	19.0	19.7
归母净利润(百万元)	514	604	720	864	1,038
YOY(%)	-39.3	17.4	19.3	19.9	20.1
毛利率(%)	39.2	40.7	40.8	40.9	41.0
净利率(%)	11.3	12.8	12.9	13.0	13.0
ROE(%)	6.1	6.7	8.1	8.8	9.5
EPS(摊薄/元)	0.47	0.56	0.66	0.80	0.96
P/E(倍)	25.1	21.4	17.9	15.0	12.4
P/B(倍)	1.9	1.7	1.5	1.4	1.3

数据来源：聚源、开源证券研究所

股价走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

《Q3 利润快速增长，业绩拐点进一步明确——公司信息更新报告》
-2023.10.24

附：财务预测摘要

资产负债表(百万元)	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
流动资产	6833	6044	6543	7330	8061
现金	2369	1532	1858	2424	2835
应收票据及应收账款	2172	2281	2182	2422	2446
其他应收款	148	112	196	171	268
预付账款	68	115	102	157	153
存货	275	203	362	309	493
其他流动资产	1800	1801	1843	1848	1866
非流动资产	2947	3934	3954	3978	4033
长期投资	222	242	265	289	316
固定资产	456	514	533	554	583
无形资产	132	116	122	120	117
其他非流动资产	2137	3062	3033	3015	3016
资产总计	9780	9978	10497	11308	12094
流动负债	1981	1921	1819	1979	1954
短期借款	326	7	7	7	7
应付票据及应付账款	948	997	953	967	994
其他流动负债	707	917	859	1005	954
非流动负债	873	421	365	311	263
长期借款	734	271	216	162	114
其他非流动负债	139	149	149	149	149
负债合计	2854	2341	2184	2290	2217
少数股东权益	114	16	-29	-100	-203
股本	1061	1097	1097	1097	1097
资本公积	2666	3265	3265	3265	3265
留存收益	3363	3882	4476	5184	6028
归属母公司股东权益	6812	7621	8341	9118	10080
负债和股东权益	9780	9978	10497	11308	12094

现金流量表(百万元)	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
经营活动现金流	316	658	424	755	601
净利润	423	515	676	792	935
折旧摊销	77	91	102	118	126
财务费用	-11	-28	-41	-62	-72
投资损失	-4	-29	-9	-12	-14
营运资金变动	-125	78	-309	-84	-382
其他经营现金流	-45	32	4	2	8
投资活动现金流	-316	-487	-96	-109	-139
资本支出	287	269	99	119	153
长期投资	-40	-286	-23	-24	-27
其他投资现金流	10	68	26	34	41
筹资活动现金流	32	-146	-2	-79	-51
短期借款	312	-320	0	0	0
长期借款	102	-463	-55	-54	-48
普通股增加	15	36	0	0	0
资本公积增加	141	599	0	0	0
其他筹资现金流	-538	1	53	-25	-3
现金净增加额	33	25	326	566	411

利润表(百万元)	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
营业收入	4552	4727	5594	6657	7967
营业成本	2767	2801	3312	3934	4702
营业税金及附加	18	23	25	28	35
营业费用	501	590	632	746	884
管理费用	400	390	448	533	637
研发费用	564	518	615	766	916
财务费用	-11	-28	-41	-62	-72
资产减值损失	-4	-1	-3	-2	-4
其他收益	55	94	105	92	86
公允价值变动收益	85	-16	17	21	27
投资净收益	4	29	9	12	14
资产处置收益	0	1	0	0	0
营业利润	436	506	710	813	952
营业外收入	12	1	3	4	5
营业外支出	16	6	10	9	10
利润总额	432	501	703	808	947
所得税	8	-14	27	15	12
净利润	423	515	676	792	935
少数股东损益	-91	-89	-45	-71	-103
归属母公司净利润	514	604	720	864	1038
EBITDA	506	564	769	874	1004
EPS(元)	0.47	0.56	0.66	0.80	0.96

主要财务比率	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
成长能力					
营业收入(%)	-1.9	3.9	18.3	19.0	19.7
营业利润(%)	-50.8	16.0	40.4	14.5	17.1
归属于母公司净利润(%)	-39.3	17.4	19.3	19.9	20.1
获利能力					
毛利率(%)	39.2	40.7	40.8	40.9	41.0
净利率(%)	11.3	12.8	12.9	13.0	13.0
ROE(%)	6.1	6.7	8.1	8.8	9.5
ROIC(%)	5.2	6.0	7.3	7.8	8.4
偿债能力					
资产负债率(%)	29.2	23.5	20.8	20.3	18.3
净负债比率(%)	-16.7	-14.3	-17.6	-23.1	-25.7
流动比率	3.4	3.1	3.6	3.7	4.1
速动比率	3.3	3.0	3.3	3.4	3.8
营运能力					
总资产周转率	0.5	0.5	0.5	0.6	0.7
应收账款周转率	2.2	2.2	2.7	3.2	3.6
应付账款周转率	3.1	2.9	3.4	4.1	4.8
每股指标(元)					
每股收益(最新摊薄)	0.47	0.56	0.66	0.80	0.96
每股经营现金流(最新摊薄)	0.29	0.61	0.39	0.70	0.55
每股净资产(最新摊薄)	6.20	7.02	7.68	8.40	9.29
估值比率					
P/E	25.1	21.4	17.9	15.0	12.4
P/B	1.9	1.7	1.5	1.4	1.3
EV/EBITDA	23.7	21.2	15.0	12.4	10.3

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10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