

行业应用软件

朗新集团（300682.SZ）

买入-B(首次)

乘电力体制改革东风，持续增长可期

2024年6月21日

公司研究/公司快报

公司近一年市场表现



市场数据：2024年6月18日

收盘价(元):	9.90
年内最高/最低(元):	25.74/9.01
流通A股/总股本(亿):	10.51/10.86
流通A股市值(亿):	104.08
总市值(亿):	107.47

基础数据：2024年3月31日

基本每股收益(元):	-0.02
摊薄每股收益(元):	-0.02
每股净资产(元):	6.97
净资产收益率(%):	-0.62

资料来源：最闻

分析师：

肖索

执业登记编码：S0760522030006

邮箱：xiaosuo@sxzq.com

贾惠琳

执业登记编码：S0760523070001

邮箱：jihuilin@sxzq.com

事件描述

➢ 5月23日，习近平总书记在山东省济南市主持召开企业和专家座谈会并发表重要讲话，强调了进一步全面深化改革，要紧扣推进中国式现代化这个主题，突出改革重点，把牢价值取向，讲求方式方法，为完成中心任务、实现战略目标增添动力。座谈会上，国家电投董事长、党组书记刘明胜等9位企业和专家代表先后发言，就深化电力体制改革等提出意见建议。

事件点评

➢ 聚焦能源数字化和能源互联网业务，契合电力体制改革大趋势。公司主营业务主要包括能源数字化、能源互联网和互联网电视三大板块。

能源数字化方面，新型电力系统建设和电力市场化改革离不开数字化技术的支撑。2023年，公司营销2.0系统在上海、山西、湖北、河北、河南等多省市上线；且基于用户侧不同负荷属性和场景，公司在国网、南网多个网省建设、升级负控系统。

能源互联网方面，公司与支付宝合作构建了生活缴费场景，业务保持持续增长态势。截至2023年底，公司打造的第三方聚合充电平台“新电途”聚合充电设备数量超过110万，平台注册用户超过1100万，覆盖全国约50%的新能源车主用户，累计充电量超过66亿度。公司虚拟电厂业务高速发展，公司光伏云平台已累计接入各类光伏电站超过20万座，装机容量约13.5GW；其中，2023年新接入分布式光伏电站容量约4GW。截至2023年底，公司已在25个省份获得售电牌照，并在多个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2.5亿度，签约参与聚合调度容量超150MW。2024年Q1，公司光伏云平台新接入分布式光伏电站容量约2GW；同时，完成电力交易规模超过3.3亿度，其中绿电交易约4000万度。

➢ 2023年营收稳健增长，盈利能力修复，2024年Q1业绩受互联网电视业务拖累。2023年，公司实现营收47.3亿元，同比+3.9%；归母净利润6.04亿元，同比+17.4%。分结构来看，公司能源数字化、能源互联网、互联网电视营收分别为23.2、15.3、8.7亿元，分别同比+7.5%、+39.0%、-32.3%。2023年全年，公司毛利率和归母净利润率分别为40.8%和12.8%，分别同比+1.5pct和1.5pct。2024年Q1，公司实现营收6.7亿元，同比+2.3%；归母净利润-0.2亿元，同比-195.8%。分结构看，能源数字化营收增长约10%；能源互联网



请务必阅读最后一页股票评级说明和免责声明

1



业务营收增长超 50%；但由于互联网电视业务受行业监管政策趋严、需求减弱及合作方分成机制调整等因素影响，营收同比下滑 30%以上，对 Q1 整体营收和利润形成拖累。公司大幅精简非能源的数字化业务，并启动优化与成本控制方案，预计后续相关不利影响将逐步减轻。

投资建议

➤ 公司是领先的能源科技企业，聚焦能源数字化、能源互联网双轮驱动战略。我们预计公司 2024-2026 年归母公司净利润 6.3/7.4/8.6 亿元，对应 2024 年 6 月 18 日收盘价，PE 分别为 16.7 倍、14.2 倍、12.2 倍，首次覆盖，给予“买入-B”评级。

风险提示

- **政策落地不及预期：** 新能源行业受政策影响较大，若新型电力系统建设和电力市场化改革政策进程推进不及预期，会影响公司业务需求，从而对公司业绩的持续增长造成影响。
- **对少数集团客户依赖的风险：** 公司能源数字化业务的客户主要集中在国家电网和南方电网的各省级电力公司，依赖性较强。若上述公司的内部政策计划变动，可能会对公司业绩产生不利影响。
- **竞争加剧风险：** 公司新电途业务需要追求一定的市占率，且要持续投入市场开拓相关费用，若竞争格局恶化，可能会对公司业绩产生影响。
- **业绩季节性波动风险等：** 受电网客户内部流程及政策等因素影响，公司营收和利润主要在四季度确认，具有较强的季节性波动风险。

财务数据与估值：

会计年度	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
营业收入(百万元)	4,552	4,727	5,274	5,995	7,017
YoY(%)	-1.9	3.9	11.6	13.7	17.0
净利润(百万元)	514	604	628	738	862
YoY(%)	-39.3	17.4	4.0	17.4	16.9
毛利率(%)	39.2	40.7	41.3	41.4	41.3
EPS(摊薄/元)	0.47	0.56	0.58	0.68	0.79
ROE(%)	6.1	6.7	8.0	8.7	9.3
P/E(倍)	20.4	17.4	16.7	14.2	12.2
P/B(倍)	1.6	1.4	1.3	1.2	1.1
净利率(%)	11.3	12.8	11.9	12.3	12.3

资料来源：最闻，山西证券研究所

财务报表预测和估值数据汇总

资产负债表(百万元)

会计年度	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
流动资产	6833	6044	6739	7236	8448
现金	2369	1532	1658	1904	2206
应收票据及应收账款	2172	2281	2687	2961	3649
预付账款	68	115	90	144	129
存货	275	203	325	274	428
其他流动资产	1949	1913	1980	1953	2036
非流动资产	2947	3934	3930	3926	3959
长期投资	222	242	265	289	316
固定资产	456	514	516	517	530
无形资产	132	116	122	120	117
其他非流动资产	2137	3062	3027	3000	2996
资产总计	9780	9978	10669	11162	12407
流动负债	1981	1921	2339	2305	2913
短期借款	326	7	353	7	395
应付票据及应付账款	948	997	1152	1290	1570
其他流动负债	707	917	834	1009	948
非流动负债	873	421	366	312	258
长期借款	734	271	217	163	109
其他非流动负债	139	149	149	149	149
负债合计	2854	2341	2705	2617	3171
少数股东权益	114	16	22	30	30
股本	1061	1097	1097	1097	1097
资本公积	2666	3265	3265	3265	3265
留存收益	3363	3882	4359	4906	5513
归属母公司股东权益	6812	7621	7942	8516	9206
负债和股东权益	9780	9978	10669	11162	12407

现金流量表(百万元)

会计年度	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
经营活动现金流	316	658	166	845	212
净利润	423	515	634	745	862
折旧摊销	77	91	102	115	118
财务费用	-11	-28	-30	-37	-46
投资损失	-4	-29	-15	-19	-17
营运资金变动	-125	78	-509	62	-690
其他经营现金流	-45	32	-17	-21	-15
投资活动现金流	-316	-487	-67	-72	-119
筹资活动现金流	32	-146	-319	-181	-180
每股指标 (元)					
每股收益(最新摊薄)	0.47	0.56	0.58	0.68	0.79
每股经营现金流(最新摊薄)	0.29	0.61	0.15	0.78	0.20
每股净资产(最新摊薄)	6.20	7.02	7.32	7.84	8.48

利润表(百万元)

会计年度	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
营业收入	4552	4727	5274	5995	7017
营业成本	2767	2801	3095	3516	4118
营业税金及附加	18	23	23	24	27
营业费用	501	590	580	659	807
管理费用	400	390	422	480	561
研发费用	564	518	527	600	667
财务费用	-11	-28	-30	-37	-46
资产减值损失	-21	-35	-21	-29	-36
公允价值变动收益	85	-16	17	21	15
投资净收益	4	29	15	19	17
营业利润	436	506	667	765	879
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	660	759	873
所得税	8	-14	26	14	11
税后利润	423	515	634	745	862
少数股东损益	-91	-89	6	7	0
归属母公司净利润	514	604	628	738	862
EBITDA	506	564	733	839	947

主要财务比率

会计年度	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
成长能力					
营业收入(%)	-1.9	3.9	11.6	13.7	17.0
营业利润(%)	-50.8	16.0	31.8	14.7	14.9
归属于母公司净利润(%)	-39.3	17.4	4.0	17.4	16.9
获利能力					
毛利率(%)	39.2	40.7	41.3	41.4	41.3
净利率(%)	11.3	12.8	11.9	12.3	12.3
ROE(%)	6.1	6.7	8.0	8.7	9.3
ROIC(%)	5.2	6.0	7.0	8.0	8.3
偿债能力					
资产负债率(%)	29.2	23.5	25.4	23.4	25.6
流动比率	3.4	3.1	2.9	3.1	2.9
速动比率	2.4	2.0	1.9	2.2	2.1
营运能力					
总资产周转率	0.5	0.5	0.5	0.5	0.6
应收账款周转率	2.1	2.1	2.1	2.1	2.1
应付账款周转率	3.1	2.9	2.9	2.9	2.9
估值比率					
P/E	20.4	17.4	16.7	14.2	12.2
P/B	1.6	1.4	1.3	1.2	1.1
EV/EBITDA	19.0	16.9	13.3	10.9	9.7

资料来源：最闻、山西证券研究所

分析师承诺：

本人已在中国证券业协会登记为证券分析师，本人承诺，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本人对证券研究报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规，研究方法专业审慎，分析结论具有合理依据。本报告清晰地反映本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接接受到任何形式的补偿。本人承诺不利用自己的身份、地位或执业过程中所掌握的信息为自己或他人谋取私利。

投资评级的说明：

以报告发布日后的 6--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。

无评级：因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见的结果的重大不确定事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。（新股覆盖、新三板覆盖报告及转债报告默认无评级）

评级体系：

——公司评级

- 买入： 预计涨幅领先相对基准指数 15%以上；
- 增持： 预计涨幅领先相对基准指数介于 5%-15%之间；
- 中性： 预计涨幅领先相对基准指数介于-5%-5%之间；
- 减持： 预计涨幅落后相对基准指数介于-5%- -15%之间；
- 卖出： 预计涨幅落后相对基准指数-15%以上。

——行业评级

- 领先大市： 预计涨幅超越相对基准指数 10%以上；
- 同步大市： 预计涨幅相对基准指数介于-10%-10%之间；
- 落后大市： 预计涨幅落后相对基准指数-10%以上。

——风险评级

- A： 预计波动率小于等于相对基准指数；
- B： 预计波动率大于相对基准指数。

免责声明：

山西证券股份有限公司(以下简称“公司”)具备证券投资咨询业务资格。本报告是基于公司认为可靠的已公开信息，但公司不保证该等信息的准确性和完整性。入市有风险，投资需谨慎。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，公司不对任何人因使用本报告中的任何内容引致的损失负任何责任。本报告所载的资料、意见及推测仅反映发布当日的判断。在不同时期，公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。公司或其关联机构在法律许可的情况下可能持有或交易本报告中提到的上市公司发行的证券或投资标的，还可能为或争取为这些公司提供投资银行或财务顾问服务。客户应当考虑到公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。公司在知晓范围内履行披露义务。本报告版权归公司所有。公司对本报告保留一切权利。未经公司事先书面授权，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，或以任何侵犯公司版权的其他方式使用。否则，公司将保留随时追究其法律责任的权利。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此声明，禁止公司员工将公司证券研究报告私自提供给未经公司授权的任何媒体或机构；禁止任何媒体或机构未经授权私自刊载或转发公司证券研究报告。刊载或转发公司证券研究报告的授权必须通过签署协议约定，且明确由被授权机构承担相关刊载或者转发责任。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此提示公司证券研究业务客户不得将公司证券研究报告转发给他人，提示公司证券研究业务客户及公众投资者慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

依据《证券期货经营机构及其工作人员廉洁从业规定》和《证券经营机构及其工作人员廉洁从业实施细则》规定特此告知公司证券研究业务客户遵守廉洁从业规定。

山西证券研究所：

上海

上海市浦东新区滨江大道 5159 号陆家嘴滨江中心 N5 座 3 楼

太原

太原市府西街 69 号国贸中心 A 座 28 层
电话：0351-8686981
<http://www.i618.com.cn>

深圳

广东省深圳市福田区林创路新一代产业园 5 栋 17 层

北京

北京市丰台区金泽西路 2 号院 1 号楼丽泽平安金融中心 A 座 25 层

