

证券研究报告

公司研究

点评报告

朗新集团(300682.SZ)

庞倩倩 计算机行业首席分析师

执业编号: S1500522110006

邮箱: pangqianqian@cindasc.com

信达证券股份有限公司

CINDA SECURITIES CO., LTD

北京市西城区宣武门西大街甲127号金隅大厦B座

邮编: 100031

集团战略聚焦核心业务, AI 及电力交易带来新机遇

2025 年 4 月 28 日

事件: 朗新集团发布 2024 年年度报告, 公司实现营业总收入 44.79 亿元, 同比减少 5.24%; 实现归母净利润-2.50 亿元, 上年同期为 6.04 亿元; 实现扣非归母净利润-2.78 亿元, 上年同期为 5.33 亿元。其中, 公司剥离重组亏损的非核心业务, 在商誉存货减值、前期投入成本费用化等方面对公司造成的一次性财务影响约 4.88 亿元。单四季度公司实现营业总收入 17.80 亿元, 同比减少 16.31%, 实现归属母公司股东的净利润-4.10 亿元, 上年同期为 3.99 亿元。

- **剥离非核心业务, 聚焦能源数智化和能源互联网。**2024 年公司能源数智化业务实现收入 21.47 亿元, 同比减少 7.51%, 主要原因为数字城市、工业互联网等非核心业务剥离重组过程中收入出现明显下降。在新业务领域, 公司把握新型电力系统建设、电力市场化改革以及 AI 发展等带来的机遇, 业务领域从单一的营销产品线, 拓展至营销、采集、负控、新型用电、数据中台、AI 创新应用等多条主力产品线, 在国家电网和南方电网相关业务领域实现新的市场突破。能源互联网业务实现收入 18.04 亿元, 同比增长 17.63%。公司电力场景运营和电力市场交易的业务规模均取得快速增长, AI 技术在聚合充电服务、能源资产运营、电力市场交易等多个领域研发应用取得突破。
- **AI 赋能电力交易, 业务规模快速提升。**2024 年公司在广东、江苏、浙江、山东、四川等多省开展电力市场化交易, AI 辅助电力交易取得显著成果, 通过持续优化 AI 预测模型, 精准把握能源供需趋势, 增强了公司在电力交易市场的竞争优势, 业务规模快速提升, 年度整体交易电量超过 19 亿度, 同比增长超过 5 倍。公司于 2023 年成立 AI 研究院, 持续强化“AI+能源”战略, 加大在 AI 平台化建设、时序预测模型、AI 智能体应用等方面的研究和实践, 全面拥抱 AI, 全面连接发、储、用各方电力负荷资源, 提升资源调节能力和供需匹配能力。
- **聚合充电及生活缴费业务维持高增。**生活缴费方面, 公司的生活缴费平台服务的水电燃热等表计用户突破 5 亿户, 平台日活用户近 2000 万。聚合充电方面, 新电途聚合充电业务步入高质量增长阶段, 年度充电量达到 52 亿度, 高价值私家车用户充电量占比超过 50%, 平台注册用户数突破 1800 万, 充电桩运营商合作伙伴超过 3,000 家、接入充电设备数量超过 160 万。此外, 公司与蚂蚁数科合作于 2024 年 8 月在香港完成国内首单基于新电途聚合充电平台上充电桩资产的 RWA 项目。
- **盈利预测:** 公司作为能源数字化领军者, 维持主营业务稳健增长的前提下积极开拓新业务, 有望形成新的增长来源。我们预计 2025-2027 年 EPS 分别为 0.49/0.61/0.73 元, 对应 P/E 分别为 29.24/23.47/19.74 倍。
- **风险因素:** 新技术、新领域发展不及预期; 市场竞争加剧; 行业需求增

长不及预期。

主要财务指标	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
营业总收入(百万元)	4727	4479	5113	5915	6890
增长率 YoY %	3.9%	-5.2%	14.1%	15.7%	16.5%
归属母公司净利润(百万元)	604	(250)	532	663	788
增长率 YoY%	17.4%	-141.4%	312.5%	24.6%	18.9%
毛利率(%)	40.7%	41.3%	43.2%	44.5%	45.6%
ROE(%)	7.9%	-3.7%	7.1%	8.2%	9.0%
EPS(摊薄)(元)	0.56	(0.23)	0.49	0.61	0.73
市盈率 P/E (倍)	25.76	—	29.24	23.47	19.74
市净率 P/B (倍)	2.04	2.28	2.08	1.92	1.77

资料来源：Wind，信达证券研发中心预测；股价为 2025 年 4 月 25 日收盘价

资产负债表

单位：百万元

会计年度	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
流动资产	6044	5788	6547	7604	8992
货币资金	1532	1927	2375	2769	3395
应收票据	87	33	100	89	97
应收账款	2194	2220	2272	2711	3158
预付账款	115	144	117	149	176
存货	203	91	200	192	203
其他	1913	1371	1483	1693	1964
非流动资产	3934	4005	3981	3964	3976
长期股权投资	242	248	258	269	282
固定资产（合计）	514	563	535	506	477
无形资产	116	100	87	73	59
其他	3062	3094	3101	3115	3158
资产总计	9978	9793	10528	11568	12969
流动负债	1921	2516	2509	2818	3249
短期借款	7	362	462	412	462
应付票据	2	2	2	2	2
应付账款	995	1200	1117	1308	1548
其他	917	951	928	1095	1237
非流动负债	421	726	776	826	876
长期借款	271	474	524	574	624
其他	149	252	252	252	252
负债合计	2341	3242	3285	3644	4126
少数股东权益	16	(267)	(250)	(165)	44
归属母公司股东权益	7621	6818	7492	8089	8798
负债和股东权益	9978	9793	10528	11568	12969

重要财务指标

单位：百万元

主要财务指标	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
营业总收入	4727	4479	5113	5915	6890
同比(%)	3.9%	-5.2%	14.1%	15.7%	16.5%
归属母公司净利润	604	(250)	532	663	788
同比(%)	17.4%	-141.4%	312.5%	24.6%	18.9%
毛利率(%)	40.7%	41.3%	43.2%	44.5%	45.6%
ROE(%)	7.9%	-3.7%	7.1%	8.2%	9.0%
EPS（摊薄）（元）	0.56	(0.23)	0.49	0.61	0.73
P/E	25.76	—	29.24	23.47	19.74
P/B	2.04	2.28	2.08	1.92	1.77
EV/EBITDA	28.05	(437.21)	23.06	18.02	14.29

利润表

单位：百万元

会计年度	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
营业总收入	4727	4479	5113	5915	6890
营业成本	2801	2631	2905	3281	3747
营业税金及附加	23	24	24	30	35
销售费用	590	812	644	763	882
管理费用	390	563	562	657	765
研发费用	518	531	588	674	779
财务费用	(28)	(25)	(10)	(17)	(24)
减值损失合计	(1)	(251)	0	0	0
投资净收益	29	18	19	28	29
其他	44	(75)	77	95	102
营业利润	506	(364)	496	650	837
营业外收支	(5)	(5)	0	0	0
利润总额	501	(368)	496	650	837
所得税	(14)	116	(54)	(98)	(160)
净利润	515	(485)	549	748	997
少数股东损益	(89)	(235)	17	85	209
归属母公司净利润	604	(250)	532	663	788
EBITDA	598	(28)	618	769	933
EPS（当年）（元）	0.56	(0.23)	0.49	0.61	0.73

现金流量表

单位：百万元

会计年度	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
经营活动现金流	658	554	273	581	740
净利润	515	(485)	549	748	997
折旧摊销	134	141	133	136	120
财务费用	(24)	(9)	28	30	32
投资损失	(29)	(18)	(19)	(28)	(29)
营运资金变动	76	454	(417)	(305)	(380)
其它	(14)	471	(0)	(1)	(1)
投资活动现金流	(487)	(713)	(89)	(91)	(103)
资本支出	(269)	(345)	(99)	(107)	(118)
长期投资	(290)	(327)	(10)	(11)	(13)
其他	72	(41)	19	28	29
筹资活动现金流	(146)	233	264	(97)	(11)
吸收投资	4	4	212	0	0
借款	(275)	558	150	0	100
支付利息或股息	(99)	(321)	(81)	(97)	(111)
现金净增加额	25	74	448	394	626

研究团队简介

庞倩倩，计算机行业首席分析师，华南理工大学管理学硕士。曾就职于华创证券、广发证券，2022 年加入信达证券研究开发中心。在广发证券期间，所在团队 21 年取得：新财富第四名、金牛奖最佳行业分析师第二名、水晶球第二名、新浪金麒麟最佳分析师第一名、上证报最佳分析师第一名、21 世纪金牌分析师第一名。

分析师声明

负责本报告全部或部分内容的每一位分析师在此申明，本人具有证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告；本报告所表述的所有观点准确反映了分析师本人的研究观点；本人薪酬的任何组成部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体分析意见或观点直接或间接相关。

免责声明

信达证券股份有限公司（以下简称“信达证券”）具有中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本报告由信达证券制作并发布。

本报告是针对与信达证券签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。信达证券不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。客户应当认识到有关本报告的电话、短信、邮件提示仅为研究观点的简要沟通，对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告是基于信达证券认为可靠的已公开信息编制，但信达证券不保证所载信息的准确性和完整性。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告最初出具日的观点和判断，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出现不同程度的波动，涉及证券或投资标的的历史表现不应作为日后表现的保证。在不同时期，或因使用不同假设和标准，采用不同观点和分析方法，致使信达证券发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，对此信达证券可不发出特别通知。

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，也没有考虑到客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测仅供参考，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人做出邀请。

在法律允许的情况下，信达证券或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能会为这些公司正在提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告版权仅为信达证券所有。未经信达证券书面同意，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若信达证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，信达证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成信达证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。

如未经信达证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。信达证券将保留随时追究其法律责任的权利。

评级说明

投资建议的比较标准	股票投资评级	行业投资评级
本报告采用的基准指数：沪深 300 指数（以下简称基准）； 时间段：报告发布之日起 6 个月内。	买入 ：股价相对强于基准 15% 以上；	看好 ：行业指数超越基准；
	增持 ：股价相对强于基准 5%~15%；	中性 ：行业指数与基准基本持平；
	持有 ：股价相对基准波动在±5% 之间；	看淡 ：行业指数弱于基准。
	卖出 ：股价相对弱于基准 5% 以下。	

风险提示

证券市场是一个风险无时不在的市场。投资者在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。建议投资者应当充分深入地了解证券市场蕴含的各项风险并谨慎行事。

本报告中所述证券不一定能在所有的国家和地区向所有类型的投资者销售，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业顾问的意见。在任何情况下，信达证券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，投资者需自行承担风险。