

轻装上阵，AI 应用释放增长潜力

——2024 年报及 25Q1 业绩点评

2025 年 4 月 28 日

- 事件：**公司发布 2024 年年报及 2025 年一季报，2024 年实现营业收入 44.79 亿元，同比减少 5.25%；实现归母净利润-2.50 亿元，同比由盈转亏；实现扣非归母净利润-2.78 亿元，同比由盈转亏。2025Q1 实现营业收入 6.67 亿元，同比减少 0.12%；实现归母净利润 337 万元，同比由亏转盈。
- 全面优化重组非核心业务，收入下降，费用率大幅上升。**公司坚定战略聚焦，全面优化重组非核心业务，完成了对电视机顶盒、数字城市、数字外贸、工业互联网等非核心业务的剥离和重组，该过程在商誉存货减值、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。其中，能源数智化业务实现收入 21.47 亿元，同比减少 7.51%，主要原因系数字城市、工业互联网等非核心业务剥离重组。互联网电视业务收入 5.28 亿元，同比下降 39.44%，主要系电视机顶盒业务剥离过程中收入出现明显下降。公司 2024 年整体毛利率 41.26%，同比增加 0.51pct，主要是能源互联网业务毛利率由 2023 年的 39.72%提升到 49.58%。期间费用率大幅上升，销售费用率 18.12%，比上年同期增加 5.65pct，主要是报告期新电途业务在市场开拓方面的投入所致；管理费用率 12.56%，比上年同期增加 4.31pct，主要由于报告期能源数智化业务对签单确认延误产生的成本进行费用化处理增加所致。公司保持较高研发投入，研发费用率 11.86%，比上年同期增加 0.90pct。
- 能源数智化业务拓展全国市场，发展新产品线。**能源数智化业务收入 21.47 亿元，同比减少 7.51%，毛利率 33.99%，比上年同期减少 5.65pct，因业务开拓和重组导致。在电力营销核心系统业务领域，公司推进全国市场布局，从重点省份经营转变为全国市场经营。在新业务领域，公司从营销产品线发展到营销、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。在技术创新领域，公司顺应技术发展趋势，技术架构全面转向云+AI。
- 能源互联网业务进入高质量增长阶段，AI 技术研发应用取得突破。**能源互联网业务收入 18.04 亿元，同比增长 17.63%，毛利率 49.58%，比上年同期增加 9.86pct。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，并上线“新电兔”AI 充电助手，为电动汽车用户提供“找桩—充电—支付”全流程智能服务，同时与新能源车企、货运、出行、保险等行业建立广泛合作。虚拟电厂领域的分布式光伏云平台聚焦连接并服务发电场景，累计接入达到 25GW，微电网业务已初具雏形，围绕充电场站、产业园区等场景打造智能微电网，基于 AI 策略实现微电网内部电力供需的智能匹配与协同运行。在电力市场交易方面，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。
- 投资建议：**我们预计公司 2025-2027 年实现营收 50.55/57.24/65.03 亿，同比增长 12.85%/13.24%/13.62%；实现归母净利润 2.81/3.39/4.23 亿，同比增长 212.25%/20.49%/24.87%；对应 EPS 分别为 0.26/0.31/0.39，对应动态 PE 为 55.4/46.0/36.8。维持“推荐”评级。

朗新集团 (300682.SZ)

推荐 维持评级

分析师

吴砚靖

☎：010-66568589

✉：wuyanqing@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130519070001

邹文倩

☎：010-86359293

✉：zouwenqian@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130519060003

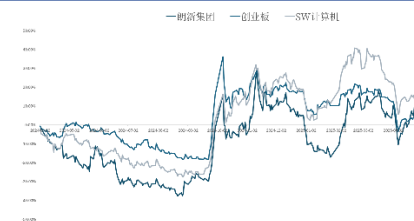
市场数据

2025-04-25

股票代码	300682.SZ
A 股收盘价(元)	14.40
上证指数	3295.06
总股本(万股)	108,024.73
实际流通 A 股(万股)	103,406.95
流通 A 股市值(亿元)	148.90

相对指数表现图

2025-04-25



资料来源：iFinD，中国银河证券研究院

相关研究

- **风险提示：**行业竞争加剧的风险；新业务进展低于预期的风险。

主要财务指标预测

	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入(百万元)	4479.34	5054.86	5724.01	6503.38
收入增长率%	-5.24	12.85	13.24	13.62
归母净利润（百万元）	-250.28	280.94	338.51	422.68
利润增速%	-141.44	212.25	20.49	24.87
毛利率%	41.26	42.02	42.30	42.59
摊薄 EPS(元)	-0.23	0.26	0.31	0.39
PE	-52.92	55.37	45.95	36.80

资料来源：公司公告，中国银河证券研究院

附录：

公司财务预测表

资产负债表（百万元）	2024A	2025E	2026E	2027E
流动资产	5787.93	6596.34	7605.95	8660.89
现金	1927.30	2041.30	2627.68	2962.38
应收账款	2220.24	2395.57	2731.92	3056.36
其它应收款	85.53	108.14	115.88	135.39
预付账款	144.35	140.81	169.94	185.74
存货	91.37	151.88	135.74	167.29
其他	1319.14	1758.63	1824.80	2153.74
非流动资产	4004.84	4002.34	4009.00	4029.06
长期投资	248.05	248.05	248.05	248.05
固定资产	562.73	483.72	404.71	325.69
无形资产	100.36	92.42	83.99	75.06
其他	3093.71	3178.15	3272.25	3380.25
资产总计	9792.77	10598.68	11614.95	12689.96
流动负债	2515.50	2566.05	2928.41	3186.91
短期借款	362.36	362.36	362.36	362.36
应付账款	1199.97	1189.03	1423.08	1561.67
其他	953.16	1014.66	1142.97	1262.87
非流动负债	726.30	726.30	726.30	726.30
长期借款	473.82	473.82	473.82	473.82
其他	252.48	252.48	252.48	252.48
负债合计	3241.80	3292.35	3654.71	3913.20
少数股东权益	-267.43	-308.25	-357.43	-418.85
归属母公司股东权益	6818.40	7614.58	8317.67	9195.60
负债和股东权益	9792.77	10598.68	11614.95	12689.96

现金流量表(百万元)	2024A	2025E	2026E	2027E
经营活动现金流	553.79	-261.50	358.79	13.23
净利润	-484.83	240.12	289.32	361.26
折旧摊销	141.10	132.50	123.33	109.94
财务费用	-8.68	30.60	30.60	30.60
投资损失	-18.45	-20.22	-22.90	-26.01
营运资金变动	453.71	-678.86	-95.87	-496.75
其它	470.94	34.36	34.30	34.19
投资活动现金流	-712.73	-109.14	-106.41	-103.18
资本支出	-345.06	-129.36	-129.30	-129.19
长期投资	-327.15	0.00	0.00	0.00
其他	-40.52	20.22	22.90	26.01
筹资活动现金流	233.13	484.39	333.99	424.65
短期借款	355.46	0.00	0.00	0.00
长期借款	202.38	0.00	0.00	0.00
其他	-324.71	484.39	333.99	424.65
现金净增加额	74.44	114.00	586.37	334.70

资料来源：Wind，中国银河证券研究院

利润表（百万元）	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入	4479.34	5054.86	5724.01	6503.38
营业成本	2631.09	2930.93	3302.74	3733.55
营业税金及附加	24.05	26.10	30.14	33.91
营业费用	811.57	909.87	1030.32	1170.61
管理费用	562.55	429.66	486.54	552.79
财务费用	-24.62	-27.22	-30.64	-48.23
资产减值损失	-250.70	-5.00	-5.00	-5.00
公允价值变动收益	-31.28	0.00	0.00	0.00
投资净收益	18.45	20.22	22.90	26.01
营业利润	-363.51	276.00	332.55	415.25
营业外收入	0.66	0.00	0.00	0.00
营业外支出	5.56	0.00	0.00	0.00
利润总额	-368.40	276.00	332.55	415.25
所得税	116.43	35.88	43.23	53.98
净利润	-484.83	240.12	289.32	361.26
少数股东损益	-234.55	-40.82	-49.18	-61.41
归属母公司净利润	-250.28	280.94	338.51	422.68
EBITDA	-28.00	381.28	425.25	476.95
EPS（元）	-0.23	0.26	0.31	0.39

主要财务比率	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入	-5.24%	12.85%	13.24%	13.62%
营业利润	-171.85%	175.93%	20.49%	24.87%
归属母公司净利润	-141.44%	212.25%	20.49%	24.87%
毛利率	41.26%	42.02%	42.30%	42.59%
净利率	-5.59%	5.56%	5.91%	6.50%
ROE	-3.67%	3.69%	4.07%	4.60%
ROIC	-2.98%	2.63%	2.96%	3.29%
资产负债率	33.10%	31.06%	31.47%	30.84%
净负债比率	-15.29%	-15.27%	-21.38%	-23.20%
流动比率	2.30	2.57	2.60	2.72
速动比率	1.71	1.80	1.90	1.96
总资产周转率	0.45	0.50	0.52	0.54
应收账款周转率	2.03	2.19	2.23	2.25
应付账款周转率	2.40	2.45	2.53	2.50
每股收益	-0.23	0.26	0.31	0.39
每股经营现金	0.51	-0.24	0.33	0.01
每股净资产	6.31	7.05	7.70	8.51
P/E	-52.92	55.37	45.95	36.80
P/B	2.28	2.04	1.87	1.69
EV/EBITDA	-437.21	37.87	32.58	28.34
P/S	3.47	3.08	2.72	2.39

分析师承诺及简介

本人承诺以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告的具体推荐或观点直接或间接相关。

吴砚靖，TMT/科创板研究负责人，北京大学软件项目管理硕士，10年证券分析从业经验，历任中银国际证券首席分析师，国内大型知名PE机构研究部执行总经理。具备一二级市场经验，长期专注科技公司研究。

邹文倩，计算机/科创板团队分析师，复旦大学金融硕士，复旦大学理学学士；2016年加入中国银河证券研究院；2016年新财富入围团队成员。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其客户提供。银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险、应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资咨询建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。银河证券认为本报告资料来源是可靠的，所载内容及观点客观公正，但不担保其准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。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。

银河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。银河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。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告。

本报告版权归银河证券所有并保留最终解释权。

评级标准

评级标准	评级	说明
评级标准为报告发布日后的6到12个月行业指数（或公司股价）相对市场表现，其中：A股市场以沪深300指数为基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准，北交所市场以北证50指数为基准，香港市场以恒生指数为基准。	行业评级	推荐：相对基准指数涨幅10%以上
		中性：相对基准指数涨幅在-5%~10%之间
		回避：相对基准指数跌幅5%以上
	公司评级	推荐：相对基准指数涨幅20%以上
		谨慎推荐：相对基准指数涨幅在5%~20%之间
		中性：相对基准指数涨幅在-5%~5%之间
		回避：相对基准指数跌幅5%以上

联系

中国银河证券股份有限公司研究院

深圳市福田区金田路3088号中洲大厦20层

上海浦东新区富城路99号震旦大厦31层

北京市丰台区西营街8号院1号楼青海金融大厦

公司网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

深广地区：程曦 0755-83471683 chengxi_yj@chinastock.com.cn

苏一耘 0755-83479312 suyiyun_yj@chinastock.com.cn

上海地区：陆韵如 021-60387901 luyunru_yj@chinastock.com.cn

李洋洋 021-20252671 liyangyang_yj@chinastock.com.cn

北京地区：田薇 010-80927721 tianwei@chinastock.com.cn

褚颖 010-80927755 chuying_yj@chinastock.com.cn