

2025 年 04 月 29 日

电力交易有望迎来爆发期

朗新集团(300682)

评级:	买入	股票代码:	300682
上次评级:	买入	52 周最高价/最低价:	17.56/7.52
目标价格:		总市值(亿)	155.55
最新收盘价:	14.17	自由流通市值(亿)	80.11
		自由流通股数(百万)	1,034.07

事件概述

朗新集团(300682.SZ)公布 2024 年年度报告, 2024 年公司实现总营业收入 44.79 亿元, 同比减少 5.25%; 实现归属于上市公司股东的净利润-2.50 亿元, 同比下降 141.44%。实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润-2.78 亿元, 同比下降 152.14%。基本每股收益为-0.23 元。2025Q1 公司实现营业收入 6.67 亿元, 同比下降 0.12%, 实现归母净利润 0.03 亿元, 比上年同期增加 117.53%。

分析判断:

► 核心业务结构性调整显效, 能源互联网驱动增长韧性

朗新集团 2024 年归母净利润同比下滑 141.44%, 主要受电视机顶盒、数字城市等非核心业务剥离及商誉存货减值、前期投入成本费用化等方面一次性财务影响拖累。核心业务表现稳健: 能源数智化业务收入 21.47 亿元, 能源互联网业务收入 18.04 亿元。2025Q1 归母净利润 0.03 亿元, 同比扭亏为盈, 显示战略聚焦后盈利能力的边际改善。

能源互联网业务方面, 场景化运营与 AI 技术融合成亮点, 公司能源互联网业务在电力市场化交易、聚合充电、虚拟电厂三大领域实现突破: 一是电力交易规模爆发, 通过 AI 预测模型优化电力供需匹配, 年度交易电量 19 亿度, 在广东、江苏等多省开展电力市场化交易, 业务覆盖广度与深度同步提升; 二是充电服务生态完善, 新电途平台注册用户超 1,800 万, 接入充电桩 160 万台, 年充电量 52 亿度, 并通过“AI+大数据”提供热力地图、配网模型等工具, 赋能运营商精准运营; 三是虚拟电厂布局深化, 分布式光伏云平台接入 25GW 容量, 微电网业务落地充电场站、产业园区场景, 基于 AI 策略优化电力调配, 助力绿电消纳与低碳转型。

► 能源数智化业务承压, 政策与需求驱动长期潜力

能源数智化业务收入 21.47 亿元, 同比-7.51%, 主要因数字城市等非核心业务剥离, 但核心电力营销系统仍稳固: 公司在国网、南网市场拓展采集负控、数据中台等新产品线, 技术架构全面转向“云+AI”, 为新型电力系统建设提供支持。未来, 随着新能源入市及 AI 客服、智能问数等应用落地, 该业务有望依托技术优势重拾增长。

政策端, “双碳”目标推动新型电力系统等基础设施建设、深化电力市场改革; 需求端, 新能源车渗透率 48%、分布式光伏新增装机 118GW, 催生充电桩、虚拟电厂等需求。朗新凭借超 1,500 项专利、与国网/支付宝等深度合作, 构建技术及生态壁垒, 抢占市场先机。

► 技术融合驱动平台化转型, 全球化布局领航绿色能源未来

朗新集团作为电力能源领域科技领军企业, 锚定“AI+能源”战略, 聚焦能源数智化与能源互联网两大核心业务, 通过技术融合与场景创新, 推动从传统项目型软件服务向平台型能源运营企业的转型。技术层面, 朗新持续加码 AI 研发, 成立 AI 研究院聚焦电力交易预测、能源智能体等方向, 2024 年专利申报超 500 项, 并探索大模型在负荷预测、充电调度等场景的深度应用。国际化布局方面, 携手蚂蚁集团拓展东南亚市场, 输出生活缴费、聚合充电等成熟模式; 国内则推进光储充一体化项目, 提升电力自给率。

公司以“AI 驱动”为核心, 强化时序预测模型与智能体应用, 推动能源互联网场景规模化落地, 同时拓展海外市场与新能源管理赛道; 同时充分运用数智科技和能源科技的新成果, 将 AI 技术全面应用到业务创新和企业运营中, 在持续为电网等大客户的数智化转型和业务创新提供助力的同时, 聚焦新能源汽车充电服务、平

台化电力交易、虚拟电厂等电力场景运营和电力交易服务，依托朗新能源互联网平台，在不同用电场景提供更方便、更经济、更绿色的用电服务。

投资建议

根据最新的财务数据，我们更新了对朗新集团未来三年的盈利预测，受电视机顶盒、数字城市等非核心业务剥离影响，将 2025 年的营收预测由 89.48 亿元调整为 51.18 亿元，给予 2026 年、2027 年营收预测为 59.38 亿元、70.04 亿元；将 2025 年的归母净利润预测由 16.1 亿元调整为 5.42 亿元，给予 2026 年、2027 年归母净利润预测为 6.59 亿元和 7.82 亿元。将 2025 年 EPS 预测由 1.47 元调整为 0.50 元，给予 2026 年、2027 年 EPS 预测为 0.61 元和 0.72 元，对应 2025 年 4 月 28 日的最新收盘价 14.17 元，2025 年至 2027 年的市盈率（PE）将分别为 28.25 倍、23.24 倍和 19.56 倍。我们看好公司在能源数智化和能源互联网业务的持续布局，以及在 AI 技术应用上的创新发展，预计其未来将持续提升市场份额和盈利能力，维持“买入”评级。

风险提示

1) 市场份额被竞争对手挤压；2) 新业务拓展不及预期；3) 宏观需求不及预期。

盈利预测与估值

财务摘要	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入(百万元)	4,727	4,479	5,118	5,938	7,004
YoY (%)	3.9%	-5.2%	14.3%	16.0%	17.9%
归母净利润(百万元)	604	-250	542	659	782
YoY (%)	17.4%	-141.4%	316.5%	21.6%	18.8%
毛利率 (%)	40.7%	41.3%	44.5%	48.4%	50.0%
每股收益 (元)	0.56	-0.23	0.50	0.61	0.72
ROE	7.9%	-3.7%	7.3%	8.2%	8.9%
市盈率	25.30	-61.61	28.25	23.24	19.56

资料来源：Wind，华西证券研究所

分析师：刘泽晶

邮箱：liuzj1@hx168.com.cn

SAC NO: S1120520020002

联系电话：

财务报表和主要财务比率

利润表 (百万元)	2024A	2025E	2026E	2027E	现金流量表 (百万元)	2024A	2025E	2026E	2027E
营业总收入	4,479	5,118	5,938	7,004	净利润	-485	559	743	990
YoY (%)	-5.2%	14.3%	16.0%	17.9%	折旧和摊销	141	109	92	110
营业成本	2,631	2,841	3,066	3,499	营运资金变动	454	-1,041	-365	-489
营业税金及附加	24	24	30	35	经营活动现金流	554	-389	446	586
销售费用	812	768	950	1,051	资本开支	-345	-243	-196	-197
管理费用	563	512	653	840	投资	-327	-9	-4	-6
财务费用	-25	-1	-1	-1	投资活动现金流	-713	79	-172	-174
研发费用	531	563	713	876	股权募资	4	33	0	0
资产减值损失	-251	-3	-4	-5	债务募资	553	100	51	174
投资收益	18	19	28	29	筹资活动现金流	233	130	51	174
营业利润	-364	505	646	831	现金净流量	74	-180	325	586
营业外收支	-5	0	0	0	主要财务指标				
利润总额	-368	505	646	831	成长能力				
所得税	116	-55	-97	-159	营业收入增长率	-5.2%	14.3%	16.0%	17.9%
净利润	-485	559	743	990	净利润增长率	-141.4%	316.5%	21.6%	18.8%
归属于母公司净利润	-250	542	659	782	盈利能力				
YoY (%)	-141.4%	316.5%	21.6%	18.8%	毛利率	41.3%	44.5%	48.4%	50.0%
每股收益	-0.23	0.50	0.61	0.72	净利率	-5.6%	10.6%	11.1%	11.2%
资产负债表 (百万元)					总资产收益率 ROA	-2.6%	5.2%	5.8%	6.1%
货币资金	1,927	1,747	2,072	2,659	净资产收益率 ROE	-3.7%	7.3%	8.2%	8.9%
预付款项	144	114	139	164	偿债能力				
存货	91	196	180	189	流动比率	2.30	2.63	2.68	2.68
其他流动资产	3,625	4,448	5,071	5,887	速动比率	1.71	1.77	1.84	1.89
流动资产合计	5,788	6,506	7,462	8,899	现金比率	0.77	0.71	0.74	0.80
长期股权投资	248	258	269	278	资产负债率	33.1%	30.9%	30.8%	31.3%
固定资产	563	674	719	762	经营效率				
无形资产	100	107	98	92	总资产周转率	0.45	0.51	0.55	0.58
非流动资产合计	4,005	3,834	3,938	4,027	每股指标 (元)				
资产合计	9,793	10,340	11,400	12,926	每股收益	-0.23	0.50	0.61	0.72
短期借款	362	478	529	703	每股净资产	6.28	6.84	7.45	8.18
应付账款及票据	1,202	1,094	1,224	1,448	每股经营现金流	0.51	-0.36	0.41	0.54
其他流动负债	951	900	1,036	1,174	每股股利	0.25	0.00	0.00	0.00
流动负债合计	2,516	2,472	2,789	3,325	估值分析				
长期借款	474	474	474	474	PE	-61.61	28.25	23.24	19.56
其他长期负债	252	250	250	250	PB	1.94	2.07	1.90	1.73
非流动负债合计	726	724	724	724					
负债合计	3,242	3,196	3,513	4,049					
股本	1,086	1,080	1,080	1,080					
少数股东权益	-267	-250	-165	43					
股东权益合计	6,551	7,143	7,887	8,877					
负债和股东权益合计	9,793	10,340	11,400	12,926					

资料来源: 公司公告, 华西证券研究所

分析师承诺

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

评级说明

公司评级标准	投资 评级	说明
以报告发布日后的 6 个月内公司股价相对上证指数的涨跌幅为基准。	买入	分析师预测在此期间股价相对强于上证指数达到或超过 15%
	增持	分析师预测在此期间股价相对强于上证指数在 5%—15%之间
	中性	分析师预测在此期间股价相对上证指数在 -5%—5%之间
	减持	分析师预测在此期间股价相对弱于上证指数 5%—15%之间
	卖出	分析师预测在此期间股价相对弱于上证指数达到或超过 15%
行业评级标准		
以报告发布日后的 6 个月内行业指数的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测在此期间行业指数相对强于上证指数达到或超过 10%
	中性	分析师预测在此期间行业指数相对上证指数在 -10%—10%之间
	回避	分析师预测在此期间行业指数相对弱于上证指数达到或超过 10%

华西证券研究所：

地址：北京市西城区太平桥大街丰汇园 11 号丰汇时代大厦南座 5 层

网址：<http://www.hx168.com.cn/hxzq/hxindex.html>

华西证券免责声明

华西证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具备证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司签约客户使用。本公司不会因接收人收到或者经由其他渠道转发收到本报告而直接视其为本公司客户。

本报告基于本公司研究所及其研究人员认为的已经公开的资料或者研究人员的实地调研资料，但本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载资料、意见以及推测仅于本报告发布当日的判断，且这种判断受到研究方法、研究依据等多方面的制约。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及预测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息始终保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者需自行关注相应更新或修改。

在任何情况下，本报告仅提供给签约客户参考使用，任何信息或所表述的意见绝不构成对任何人的投资建议。市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告视为做出投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在任何情况下，本报告均未考虑到个别客户的特殊投资目标、财务状况或需求，不能作为客户进行客户买卖、认购证券或者其他金融工具的保证或邀请。在任何情况下，本公司、本公司员工或者其他关联方均不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告而导致的任何可能损失负有任何责任。投资者因使用本公司研究报告做出的任何投资决策均是独立行为，与本公司、本公司员工及其他关联方无关。

本公司建立起信息隔离墙制度、跨墙制度来规范管理部门、跨关联机构之间的信息流动。务请投资者注意，在法律许可的前提下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。在法律许可的前提下，本公司的董事、高级职员或员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，如需引用、刊发或转载本报告，需注明出处为华西证券研究所，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。