

朗新集团 (300682.SZ) 扣非利润高增长，AI+RWA 前景光明

2025 年 08 月 22 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（分析师）

chenbaojian@kysec.cn

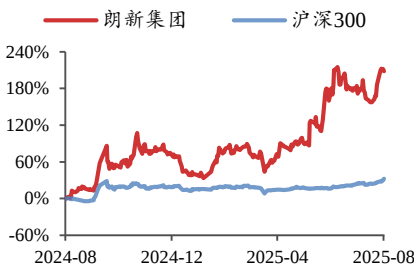
lihaiqiang@kysec.cn

证书编号：S0790520080001

证书编号：S0790524070003

日期	2025/8/22
当前股价(元)	22.98
一年最高最低(元)	26.16/7.52
总市值(亿元)	248.24
流通市值(亿元)	237.63
总股本(亿股)	10.80
流通股本(亿股)	10.34
近 3 个月换手率(%)	341.81

股价走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

●“双碳”政策打开成长空间，维持“买入”评级

考虑到公司剥离电视机顶盒业务以及加码 AI 等领域研发投入，我们下调原有 2025-2026 年盈利预测并新增 2027 年盈利预测，预计 2025-2027 年归母净利润为 4.55、5.75、7.22（2025-2026 年原值为 8.64、10.38）亿元，EPS 为 0.42、0.53、0.67（2025-2026 年原值为 0.80、0.96）元/股，当前股价对应 PE 为 54.5、43.2、34.4 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，RWA 有望打开成长天花板，维持“买入”评级。

●事件：公司发布 2025 年中报，扣非利润快速增长

2025 年上半年，公司实现营业收入 15.42 亿元，同比下降 0.39%；实现归母净利润 2863.8 万元，同比下降 23.02%；实现扣非归母净利润 1363.85 万元，同比增长 200%。

●能源互联网规模快速增长，AI 赋能打开成长空间

2025 年上半年，公司能源数智化业务实现收入 4.72 亿元，同比增长约 1%；能源互联网业务实现收入 8.64 亿元，同比增长约 10%；互联网电视业务收入 2.07 亿元，同比下降约 31%，主要系剥离电视机顶盒业务。能源数智化领域，公司推动多个 AI 试点应用项目落地，并在采集负控、新能源管理、电力市场化等业务领域取得积极进展。能源互联网领域，公司持续深化 AI 技术在场景服务和电力交易中的应用，能源服务场景和电力市场交易的业务规模均取得快速增长，上半年整体交易电量近 20 亿度，同比增长约 2.5 倍。

●携手蚂蚁数科，新能源资产 RWA 前景光明

2024 年 8 月公司与蚂蚁数科合作在香港完成国内首单基于新能源实体资产的 RWA 项目，为旗下聚合充电平台新电途运营的 9000 个充电桩以 RWA 形式在香港完成发行获得融资。基于公司能源互联网平台链接并运营的海量的充电桩、光伏、储能等新能源资产，公司将持续深化与蚂蚁数科在 RWA 方面的合作，积极拓展新能源资产 RWA 服务，有望打开成长天花板。

●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	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入(百万元)	4,727	4,479	5,002	5,827	6,816
YOY(%)	3.9	-5.2	11.7	16.5	17.0
归母净利润(百万元)	604	-250	455	575	722
YOY(%)	17.4	-141.4	281.9	26.2	25.5
毛利率(%)	40.7	41.3	42.3	43.1	44.1
净利率(%)	12.8	-5.6	9.1	9.9	10.6
ROE(%)	6.7	-7.4	6.9	8.3	10.3
EPS(摊薄/元)	0.56	-0.23	0.42	0.53	0.67
P/E(倍)	41.1	-99.2	54.5	43.2	34.4
P/B(倍)	3.3	3.6	3.5	3.4	3.1

数据来源：聚源、开源证券研究所

附：财务预测摘要

资产负债表(百万元)						利润表(百万元)					
	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E		2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
流动资产	6044	5788	7460	7957	9959	营业收入	4727	4479	5002	5827	6816
现金	1532	1927	2152	2507	2933	营业成本	2801	2631	2889	3313	3809
应收票据及应收账款	2281	2254	2606	3167	3517	营业税金及附加	23	24	22	27	33
其他应收款	112	86	135	122	179	营业费用	590	812	575	658	750
预付账款	115	144	146	192	203	管理费用	390	563	550	612	682
存货	203	91	231	139	287	研发费用	518	531	575	670	784
其他流动资产	1801	1286	2190	1829	2841	财务费用	-28	-25	23	52	73
非流动资产	3934	4005	4000	4036	4080	资产减值损失	-1	-251	0	0	0
长期投资	242	248	261	277	295	其他收益	94	59	80	72	76
固定资产	514	563	626	693	761	公允价值变动收益	-16	-31	9	12	-7
无形资产	116	103	94	85	72	投资净收益	29	18	20	18	21
其他非流动资产	3062	3091	3020	2982	2953	资产处置收益	1	1	0	0	0
资产总计	9978	9793	11460	11993	14039	营业利润	506	-364	440	544	708
流动负债	1921	2516	4088	4317	5876	营业外收入	1	1	3	4	2
短期借款	7	362	2115	1604	3479	营业外支出	6	6	8	9	7
应付票据及应付账款	997	1202	989	1645	1312	利润总额	501	-368	435	539	703
其他流动负债	917	951	984	1067	1085	所得税	-14	116	-30	-53	-90
非流动负债	421	726	627	536	445	净利润	515	-485	466	592	793
长期借款	271	474	374	283	192	少数股东损益	-89	-235	10	17	72
其他非流动负债	149	252	252	252	252	归属母公司净利润	604	-250	455	575	722
负债合计	2341	3242	4715	4853	6320	EBITDA	564	-270	570	708	920
少数股东权益	16	-267	-257	-240	-168	EPS(元)	0.56	-0.23	0.42	0.53	0.67
股本	1097	1086	1080	1080	1080	主要财务比率					
资本公积	3265	2886	2886	2886	2886	成长能力					
留存收益	3882	3328	3825	4489	5433	营业收入(%)	3.9	-5.2	11.7	16.5	17.0
归属母公司股东权益	7621	6818	7002	7380	7887	营业利润(%)	16.0	-171.8	221.1	23.6	30.2
负债和股东权益	9978	9793	11460	11993	14039	归属于母公司净利润(%)	17.4	-141.4	281.9	26.2	25.5
现金流量表(百万元)						获利能力					
经营活动现金流	658	554	-1098	1321	-913	毛利率(%)	40.7	41.3	42.3	43.1	44.1
净利润	515	-485	466	592	793	净利率(%)	12.8	-5.6	9.1	9.9	10.6
折旧摊销	91	103	101	109	130	ROE(%)	6.7	-7.4	6.9	8.3	10.3
财务费用	-28	-25	23	52	73	ROIC(%)	6.0	-6.2	5.1	6.9	7.5
投资损失	-29	-18	-20	-18	-21	偿债能力					
营运资金变动	78	477	-1695	544	-1963	资产负债率(%)	23.5	33.1	41.1	40.5	45.0
其他经营现金流	32	502	27	40	74	净负债比率(%)	-14.3	-12.3	9.7	-4.2	13.7
投资活动现金流	-487	-713	-67	-116	-159	流动比率	3.1	2.3	1.8	1.8	1.7
资本支出	269	346	84	129	156	速动比率	3.0	2.2	1.7	1.8	1.6
长期投资	-286	-329	-13	-16	-18	营运能力					
其他投资现金流	68	-38	29	30	15	总资产周转率	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5
筹资活动现金流	-146	233	-363	-340	-377	应收账款周转率	2.2	2.0	2.1	2.1	2.1
短期借款	-320	355	1752	-511	1875	应付账款周转率	2.9	2.4	2.6	2.5	2.6
长期借款	-463	202	-100	-91	-91	每股指标(元)					
普通股增加	36	-11	0	0	0	每股收益(最新摊薄)	0.56	-0.23	0.42	0.53	0.67
资本公积增加	599	-379	0	0	0	每股经营现金流(最新摊薄)	0.61	0.51	-1.02	1.22	-0.85
其他筹资现金流	1	66	-2015	262	-2161	每股净资产(最新摊薄)	7.05	6.31	6.48	6.83	7.30
现金净增加额	25	74	-1527	866	-1449	估值比率					
						P/E	41.1	-99.2	54.5	43.2	34.4
						P/B	3.3	3.6	3.5	3.4	3.1
						EV/EBITDA	42.3	-88.5	44.4	34.4	28.1

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。投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

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3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