

核心业务稳步推进，AI 赋能平台交易

——2025 年中报业绩点评

2025 年 08 月 26 日

- 事件：**公司发布 2025 年半年度报告，2025 年上半年实现营业收入 15.42 亿元（-0.39%），归母净利润 0.29 亿元（-23.02%），扣非归母净利润 0.14 亿元（+199.94%）。2025Q2 实现营业收入 8.76 亿元（-0.60%），归母净利润 0.25 亿元（-55.22%），扣非归母净利润 0.18 亿元（-64.63%）。
- 业绩符合预期，核心业务稳步推进。**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 0.73%；能源互联网业务收入 8.64 亿元，同比增长 10.46%；互联网电视业务收入 2.07 亿元，同比下降 30.62%，主要原因是 2024 年同期公司尚未剥离电视机顶盒业务。公司业绩符合预期，核心业务稳步推进，能源数智化业务营收微增，主要是因为业务的季节性较明显，上半年营收占比较低，全年经营目标不变。报告期内，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。
- 毛利率提升，费用率下降，净利润受所得税变动影响。**公司 2025 年上半年整体毛利率 46.05%，同比增加 2.23pct。期间费用率 45.83%，同比减少 1.50pct。其中销售费用率 21.24%，比上年同期减少 1.95pct，主要是报告期人工成本和市场推广费的优化；管理费用率 9.12%，比上年同期减少 0.73pct。公司保持较高研发投入，研发费用率 15.79%，比上年同期增加 0.49pct。归母净利润 0.29 亿元，同比下降 23.02%，主要是受到基数小且所得税费用同比大幅增加的影响。2025H1 公司所得税费用约 1238 万，而去年同期为-839 万。
- 能源互联网业务盈利能力提升，AI 赋能平台交易与产业升级。**2025 年上半年，公司能源互联网业务实现收入 8.64 亿元，同比增长 10.46%，毛利率 54.44%，比上年同期增加 3.32pct。生活缴费平台的交易量同比增长超过 8%，新电途聚合充电平台注册用户数突破 2,300 万，连接充电桩运营合作伙伴超过 4,300 家、接入充电设备数量超过 200 万，上半年新电途平台累计充电量近 30 亿度。上半年，公司在虚拟电厂领域的分布式光伏累计接入已近 50GW。公司在广东、江苏、浙江、山东、河南等十多个省开展电力市场化交易，持续深化 AI 预测模型等技术应用，提升了公司在电力交易市场的竞争优势，上半年整体交易电量近 20 亿度，同比增长约 2.5 倍。2025 年 7 月，公司正式发布自主研发的“朗新九功 AI 能源大模型”，并于当月在国际权威测评基准 BIRDBench 的最新一期测评中，超越众多国际科技巨头，荣获执行准确率和查询效率奖励双榜的全球第一。该模型目前已广泛应用于广东、山东、浙江等电力现货市场核心区域，为全国超 2200 万注册用户的“新电途”聚合充电平台提供支撑服务，助力电力市场化交易、虚拟电厂、零碳园区等新型场景落地。
- 投资建议：**因绿电直连政策有望大幅提高电力交易需求，我们上调盈利预测，预计公司 2025-2027 年分别实现营业收入 50.55/59.41/70.45 亿元，同比增长 12.85%/17.52%/18.59%；实现归母净利润 5.47/7.10/9.17 亿元，同比增长 318.71%/29.76%/29.07%；当前股价对应 PE 分别为 50/38/30 倍。维持“推荐”评级。
- 风险提示：**政策推进不及预期的风险；行业竞争加剧的风险；新业务进展低于预期的风险。

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

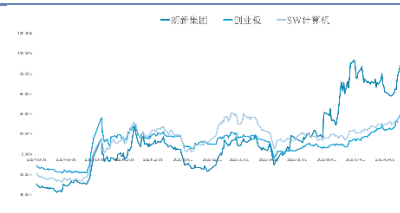
市场数据

2025-08-25

股票代码	300682.SZ
A 股收盘价(元)	24.73
上证指数	3883.56
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)	260

相对指数表现图

2025-08-25



资料来源：iFinD，中国银河证券研究院

相关研究

【银河计算机】公司点评_朗新集团(300682.SZ)_轻装上阵，AI 应用释放增长潜力-20250428

主要财务指标预测

	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入(百万元)	4479.34	5054.86	5940.50	7044.61
收入增长率%	-5.24	12.85	17.52	18.59
归母净利润 (百万元)	-250.28	547.39	710.30	916.81
利润增速%	-141.44	318.71	29.76	29.07
毛利率%	41.26	42.20	42.76	43.34
摊薄 EPS(元)	-0.23	0.51	0.66	0.85
PE	—	49.69	38.29	29.67

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	7528.71	9347.35	11479.85
现金	1927.30	2974.59	4183.31	5309.17
应收账款	2220.24	2395.57	2837.52	3318.20
其它应收款	85.53	108.14	120.26	146.66
预付账款	144.35	140.38	174.95	198.55
存货	91.37	151.40	140.04	179.87
其他	1319.14	1758.63	1891.28	2327.39
非流动资产	4004.84	3574.38	3569.05	3581.11
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	2750.19	2832.30	2932.30
资产总计	9792.77	11103.09	12916.40	15060.96
流动负债	2515.50	2570.97	3012.15	3385.67
短期借款	362.36	362.36	362.36	362.36
应付账款	1199.97	1185.37	1465.06	1669.43
其他	953.16	1023.23	1184.73	1353.87
非流动负债	726.30	716.04	716.04	716.04
长期借款	473.82	473.82	473.82	473.82
其他	252.48	242.22	242.22	242.22
负债合计	3241.80	3287.01	3728.19	4101.71
少数股东权益	-267.43	-346.96	-450.17	-583.38
归属母公司股东权益	6818.40	8163.05	9638.37	11542.63
负债和股东权益	9792.77	11103.09	12916.40	15060.96

现金流量表(百万元)	2024A	2025E	2026E	2027E
经营活动现金流	553.79	-44.66	559.81	249.96
净利润	-484.83	467.85	607.10	783.60
折旧摊销	141.10	128.50	115.33	97.94
财务费用	-8.68	30.60	30.60	30.60
投资损失	-18.45	-20.22	-23.76	-28.18
营运资金变动	453.71	-683.55	-203.73	-668.12
其它	470.94	32.16	34.28	34.12
投资活动现金流	-712.73	324.58	-85.52	-80.95
资本支出	-345.06	-112.26	-109.28	-109.12
长期投资	-327.15	0.00	0.00	0.00
其他	-40.52	436.84	23.76	28.18
筹资活动现金流	233.13	767.36	734.43	956.85
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	767.36	734.43	956.85
现金净增加额	74.44	1047.29	1208.72	1125.86

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	5940.50	7044.61
营业成本	2631.09	2921.91	3400.16	3991.18
营业税金及附加	24.05	26.10	31.28	36.73
营业费用	811.57	657.13	772.27	915.80
管理费用	562.55	429.66	504.94	598.79
财务费用	-24.62	-27.22	-58.64	-94.90
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	23.76	28.18
营业利润	-363.51	537.76	697.81	900.69
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	537.76	697.81	900.69
所得税	116.43	69.91	90.72	117.09
净利润	-484.83	467.85	607.10	783.60
少数股东损益	-234.55	-79.54	-103.21	-133.21
归属母公司净利润	-250.28	547.39	710.30	916.81
EBITDA	-28.00	639.04	754.50	903.73
EPS (元)	-0.23	0.51	0.66	0.85

主要财务比率	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入	-5.24%	12.85%	17.52%	18.59%
营业利润	-171.85%	247.94%	29.76%	29.07%
归属母公司净利润	-141.44%	318.71%	29.76%	29.07%
毛利率	41.26%	42.20%	42.76%	43.34%
净利率	-5.59%	10.83%	11.96%	13.01%
ROE	-3.67%	6.71%	7.37%	7.94%
ROIC	-2.98%	5.07%	5.49%	5.89%
资产负债率	33.10%	29.60%	28.86%	27.23%
净负债比率	-15.29%	-26.08%	-35.34%	-39.90%
流动比率	2.30	2.93	3.10	3.39
速动比率	1.71	2.16	2.40	2.62
总资产周转率	0.45	0.48	0.49	0.50
应收账款周转率	2.03	2.19	2.27	2.29
应付账款周转率	2.40	2.45	2.57	2.55
每股收益	-0.23	0.51	0.66	0.85
每股经营现金	0.51	-0.04	0.52	0.23
每股净资产	6.31	7.56	8.92	10.69
P/E	—	49.69	38.29	29.67
P/B	3.99	3.33	2.82	2.36
EV/EBITDA	-437.21	39.38	31.75	25.26
P/S	6.07	5.38	4.58	3.86

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