

## 聚焦 AI+能源业务，通证经济构建数字资产新生态

2025 年 11 月 02 日

► **事件：**近日，朗新集团发布 2025 年三季度报告。2025 年前三季度，公司实现营业收入 24.46 亿元，同比下滑 9.38%；归母净利润 1.06 亿元，同比下滑 33.95%；2025Q3，公司实现营业收入 9.04 亿元，归母净利润 0.77 亿元。

► **剥离非核心业务轻装上阵，双轮战略聚焦核心赛道。**自 2024 年起，公司坚定战略聚焦的决心，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进行了全面的剥离和重组。受终端业务剥离影响，2025 年前三季度互联网电视业务收入同比下降约 30%，导致公司财务指标发生波动。非核心业务全面完成剥离后，将不再对公司业绩造成拖累。未来，朗新集团将以“能源数智化+能源互联网”双轮战略为核心，聚焦智慧电网、聚合充电、电力交易等具有高成长性的核心赛道，从而迎来全新的收入及利润拐点。

► **AI+能源战略初现峥嵘，聚合充电、电力交易、电网信息化多维共振。**1) **能源数智化领域**，公司继续强化全国市场布局、加大研发投入，全面部署向 AI 的升级和转型，在物联采集、负荷管理、新能源管理、电力市场化等新型电力系统领域持续推进业务部署，同时加大对海外市场的业务投入，取得了新的市场和进展。2) **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，自研朗新九功 AI 能源大模型在国际权威机构评测中斩获全球第一，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。2025 年前三季度，生活缴费平台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 2500 万，累计充电量近 50 亿度；电力市场交易电量超过 40 亿度，同比增长超过 2 倍。

► **通证经济服务实体产业融资需求，协同蚂蚁数科构建能源领域数字资产新生态。**朗新集团依托深厚的新能源产业 know-how 和海量平台数据，积极布局能源数字资产和通证化技术，通过帮助传统金融难以服务的实体经济资产打通产融通路，开辟全新增长曲线。2025 年 9 月 10 日，公司与蚂蚁数科共同宣布成立“蚂蚁链信”，依托双方技术优势，构建了覆盖“资产上链-数据聚合-资产管理-评级定价”的全链条服务平台，将资产的运营管理、资产估值定价、风险管理等依靠链下机构和专业经验的能力复刻到区块链上，通过链上的模型和可编程模块实现更加自动化、智能化和低成本资产评级与定价服务。

► **投资建议：**朗新集团深耕电力能源领域，以“能源数智化+能源互联网”双轮驱动，借助生态建设与 AI 赋能，持续推动主营业务的价值裂变。此外，公司依托蚂蚁集团的生态协同及深厚的行业 know-how，一方面构建能源领域数字资产新生态，另一方面积极推动能源出海战略，成功开辟全新增长曲线。我们预计公司 2025/2026/2027 年的 EPS 分别为 0.46/0.77/0.92 元，2025 年 10 月 31 日收盘价对应市盈率 39/23/20 倍，维持“推荐”评级。

► **风险提示：**智慧能源行业竞争加剧，能源 AI 研发不及预期。

## 盈利预测与财务指标

| 项目/年度            | 2024A  | 2025E | 2026E | 2027E |
|------------------|--------|-------|-------|-------|
| 营业收入 (百万元)       | 4,479  | 5,044 | 6,184 | 7,756 |
| 增长率 (%)          | -5.2   | 12.6  | 22.6  | 25.4  |
| 归属母公司股东净利润 (百万元) | -250   | 493   | 826   | 990   |
| 增长率 (%)          | -141.4 | 296.9 | 67.7  | 19.8  |
| 每股收益 (元)         | -0.23  | 0.46  | 0.77  | 0.92  |
| PE               | /      | 39    | 23    | 20    |
| PB               | 2.8    | 2.7   | 2.4   | 2.2   |

资料来源：Wind，民生证券研究院预测；（注：股价为 2025 年 10 月 31 日收盘价）

## 推荐

维持评级

当前价格：

17.89 元



分析师 吕伟

执业证书：S0100521110003

邮箱：lvwei\_yj@glms.com.cn

分析师 杨立天

执业证书：S0100524100001

邮箱：yanglitian@glms.com.cn

## 相关研究

1.朗新集团 (300682.SZ) 深度报告：AI+能源平台龙头迈向 Web3.0 世界-2025/08/30

**公司财务报表数据预测汇总**

| 利润表 (百万元) | 2024A | 2025E | 2026E | 2027E |
|-----------|-------|-------|-------|-------|
| 营业总收入     | 4,479 | 5,044 | 6,184 | 7,756 |
| 营业成本      | 2,631 | 2,940 | 3,552 | 4,394 |
| 营业税金及附加   | 24    | 40    | 49    | 62    |
| 销售费用      | 812   | 696   | 693   | 853   |
| 管理费用      | 563   | 404   | 495   | 620   |
| 研发费用      | 531   | 504   | 587   | 853   |
| EBIT      | -169  | 460   | 808   | 973   |
| 财务费用      | -25   | 7     | 7     | 5     |
| 资产减值损失    | -251  | -2    | -3    | -4    |
| 投资收益      | 18    | 25    | 31    | 39    |
| 营业利润      | -364  | 476   | 829   | 1,003 |
| 营业外收支     | -5    | 1     | 1     | 1     |
| 利润总额      | -368  | 477   | 829   | 1,003 |
| 所得税       | 116   | 29    | 50    | 60    |
| 净利润       | -485  | 448   | 780   | 943   |
| 归属于母公司净利润 | -250  | 493   | 826   | 990   |
| EBITDA    | -28   | 615   | 979   | 1,147 |

| 资产负债表 (百万元) | 2024A | 2025E | 2026E  | 2027E  |
|-------------|-------|-------|--------|--------|
| 货币资金        | 1,927 | 1,423 | 1,522  | 1,500  |
| 应收账款及票据     | 2,254 | 2,514 | 3,081  | 3,865  |
| 预付款项        | 144   | 147   | 178    | 220    |
| 存货          | 91    | 120   | 145    | 179    |
| 其他流动资产      | 1,371 | 1,826 | 2,183  | 2,673  |
| 流动资产合计      | 5,788 | 6,030 | 7,109  | 8,436  |
| 长期股权投资      | 248   | 248   | 248    | 248    |
| 固定资产        | 563   | 1,017 | 1,120  | 1,188  |
| 无形资产        | 100   | 100   | 100    | 100    |
| 非流动资产合计     | 4,005 | 3,816 | 3,813  | 3,816  |
| 资产合计        | 9,793 | 9,845 | 10,922 | 12,252 |
| 短期借款        | 362   | 0     | 0      | 0      |
| 应付账款及票据     | 1,202 | 1,306 | 1,579  | 1,953  |
| 其他流动负债      | 951   | 1,020 | 1,193  | 1,454  |
| 流动负债合计      | 2,516 | 2,327 | 2,772  | 3,407  |
| 长期借款        | 474   | 474   | 474    | 474    |
| 其他长期负债      | 252   | 138   | 138    | 138    |
| 非流动负债合计     | 726   | 612   | 612    | 612    |
| 负债合计        | 3,242 | 2,939 | 3,384  | 4,019  |
| 股本          | 1,086 | 1,080 | 1,080  | 1,080  |
| 少数股东权益      | -267  | -312  | -359   | -406   |
| 股东权益合计      | 6,551 | 6,906 | 7,538  | 8,234  |
| 负债和股东权益合计   | 9,793 | 9,845 | 10,922 | 12,252 |

资料来源：公司公告、民生证券研究院预测

| 主要财务指标          | 2024A   | 2025E  | 2026E  | 2027E  |
|-----------------|---------|--------|--------|--------|
| <b>成长能力 (%)</b> |         |        |        |        |
| 营业收入增长率         | -5.24   | 12.60  | 22.59  | 25.43  |
| EBIT 增长率        | -136.41 | 372.09 | 75.52  | 20.51  |
| 净利润增长率          | -141.44 | 296.90 | 67.71  | 19.84  |
| <b>盈利能力 (%)</b> |         |        |        |        |
| 毛利率             | 41.26   | 41.72  | 42.56  | 43.35  |
| 净利率             | -5.59   | 9.77   | 13.37  | 12.77  |
| 总资产收益率 ROA      | -2.56   | 5.01   | 7.57   | 8.08   |
| 净资产收益率 ROE      | -3.67   | 6.83   | 10.47  | 11.46  |
| <b>偿债能力</b>     |         |        |        |        |
| 流动比率            | 2.30    | 2.59   | 2.56   | 2.48   |
| 速动比率            | 1.70    | 1.79   | 1.74   | 1.65   |
| 现金比率            | 0.77    | 0.61   | 0.55   | 0.44   |
| 资产负债率 (%)       | 33.10   | 29.85  | 30.98  | 32.80  |
| <b>经营效率</b>     |         |        |        |        |
| 应收账款周转天数        | 177.37  | 167.43 | 160.15 | 158.52 |
| 存货周转天数          | 20.11   | 12.94  | 13.43  | 13.29  |
| 总资产周转率          | 0.45    | 0.51   | 0.60   | 0.67   |
| <b>每股指标 (元)</b> |         |        |        |        |
| 每股收益            | -0.23   | 0.46   | 0.77   | 0.92   |
| 每股净资产           | 6.31    | 6.68   | 7.31   | 8.00   |
| 每股经营现金流         | 0.51    | 0.17   | 0.38   | 0.36   |
| 每股股利            | 0.25    | 0.14   | 0.23   | 0.28   |
| <b>估值分析</b>     |         |        |        |        |
| PE              | /       | 39     | 23     | 20     |
| PB              | 2.8     | 2.7    | 2.4    | 2.2    |
| EV/EBITDA       | /       | 30.50  | 19.16  | 16.37  |
| 股息收益率 (%)       | 1.40    | 0.76   | 1.28   | 1.54   |

| 现金流量表 (百万元) | 2024A | 2025E | 2026E | 2027E |
|-------------|-------|-------|-------|-------|
| 净利润         | -485  | 448   | 780   | 943   |
| 折旧和摊销       | 141   | 155   | 172   | 173   |
| 营运资金变动      | 454   | -475  | -601  | -796  |
| 经营活动现金流     | 554   | 184   | 408   | 386   |
| 资本开支        | -345  | -414  | -131  | -137  |
| 投资          | -327  | -150  | 0     | 0     |
| 投资活动现金流     | -713  | -51   | -100  | -99   |
| 股权募资        | 4     | 212   | 0     | 0     |
| 债务募资        | 553   | -362  | 0     | 0     |
| 筹资活动现金流     | 233   | -637  | -209  | -310  |
| 现金净流量       | 74    | -504  | 98    | -22   |

## 分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为注册分析师，基于认真审慎的工作态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑得出研究结论，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。本报告清晰准确地反映了研究人员的研究观点，结论不受任何第三方的授意、影响，研究人员不曾因、不因、也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

## 评级说明

| 投资建议评级标准                                                                                                              |      | 评级   | 说明                  |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------|------|---------------------|
| 以报告发布日后的 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。 | 公司评级 | 推荐   | 相对基准指数涨幅 15%以上      |
|                                                                                                                       |      | 谨慎推荐 | 相对基准指数涨幅 5% ~ 15%之间 |
|                                                                                                                       |      | 中性   | 相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间  |
|                                                                                                                       |      | 回避   | 相对基准指数跌幅 5%以上       |
|                                                                                                                       | 行业评级 | 推荐   | 相对基准指数涨幅 5%以上       |
|                                                                                                                       |      | 中性   | 相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间  |
|                                                                                                                       |      | 回避   | 相对基准指数跌幅 5%以上       |

## 免责声明

民生证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司境内客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告仅为参考之用，并不构成对客户的投资建议，不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告所包含的观点及建议并未考虑获取本报告的机构及个人的具体投资目的、财务状况、特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，进行独立评估，并应同时考量自身的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代自身的独立判断。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而导致的任何可能的损失负任何责任。

本报告是基于已公开信息撰写，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、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问、咨询服务等相关服务，本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。本报告不构成本公司向发送本报告金融机构之客户提供的投资建议。本公司不会因任何机构或个人从其他机构获得本报告而将其视为本公司客户。

本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构或个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、转载、发表、篡改或引用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。

## 民生证券研究院：

上海：上海市虹口区杨树浦路 188 号星立方大厦 7 层； 200082

北京：北京市东城区建国门内大街 28 号民生金融中心 A 座 18 层； 100005

深圳：深圳市福田区中心四路 1 号嘉里建设广场 1 座 10 层 01 室； 518048