

## 朗新科技 (300682.SZ)

## 年报业绩扭亏为盈，AI+电力交易积极推进

**事件：**1月20日，公司发布2025年度业绩预告，实现归母净利润1-1.5亿元，同比+139.96%~159.93%；实现扣非后归母净利润0.8~1.2亿元，同比+128.78%~143.17%。

**2025年迎来业绩数智化、能源互联网双轮驱动。**1)根据公司发布业绩预告，2025年单Q4公司有望实现净利润-0.06~0.44亿元，同比+98.5%~110.7%；2025年单Q4公司有望实现扣非后归母净利润-0.03~0.37亿元，同比+99.2%~109.3%。2)2025年全年归属于上市公司股东的非经常性损益约为2500万元，主要系政府补助等，上年同期为2769.25万元。3)公司现金流保持稳定且良好，经营性净现金流约4亿元。

**能源数智化盈利改善：积极推动AI试点项目，不断拓展海外电网数智化。**

1)2025年，公司能源数智化业务盈利大幅改善，主要系2024年剥离非核心业务进行了大额减值计提，且2025年度聚焦电网数智化业务，取得积极进展。2)公司电网业务进一步发展，在计量采集、负荷管理等新电力系统建设方向取得积极的市场与业务进展，参与了负荷预测、知识问答、智能助手、电费研判等多项AI应用试点示范工作。3)同时，公司不断拓展海外电网数智化业务，取得了新的市场突破并实现了收入的快速增长。

**AI电力交易富有成效：电力交易量25年同比3倍增长，26年新签同比4倍增长。**得益于“朗新九功AI能源大模型”的技术领先优势，公司的电力市场交易业务取得高速增长，全年交易电量超过60亿度，同比增长超3倍，截至2025年报告期末，已完成2026年度电力交易签约规模同比增长约4倍，未来电力市场交易业务将实现加速增长。

**新电途经营持续向好：亏损进一步收窄，接入充电设备数量超过200万。**

1)2025年全年新电途亏损进一步收窄，新电途聚合充电平台实现了高质量、快速的业务增长，经营业绩持续向好。2)2025H1新电途聚合注册用户数突破2,300万，连接充电桩运营商合作伙伴超过4,300家、接入充电设备数量超过200万。

**维持“买入”评级。**公司深耕能源IT多年，是电力信息化领军企业，布局充电桩、虚拟电厂两大高景气赛道，盈利能力转好，公司盈利空间前景可期。根据公司2025年业绩预告，参考AI电力交易和新电途放量节奏，我们预计公司2025-2027年营业收入为51.69/62.70/79.68亿元，归母净利润为1.06/4.78/8.26亿元，维持“买入”评级。

**风险提示：**核心技术积累不足；无法继续使用授权技术；国产厂商在AIGC技术和产品进展不及预期。

财务指标	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入(百万元)	4,727	4,479	5,169	6,270	7,968
增长率 yoy (%)	3.9	-5.2	15.4	21.3	27.1
归母净利润(百万元)	604	-250	106	478	826
增长率 yoy (%)	17.4	-141.4	142.3	352.2	72.7
EPS 最新摊薄(元/股)	0.56	-0.23	0.10	0.44	0.77
净资产收益率(%)	7.9	-3.7	1.5	5.8	8.3
P/E(倍)	33.8	—	193.2	42.7	24.7
P/B(倍)	2.7	3.0	2.8	2.5	2.1

资料来源：Wind，国盛证券研究所 注：股价为2026年01月21日收盘价

## 买入(维持)

## 股票信息

行业	IT服务II
前次评级	买入
01月21日收盘价(元)	18.95
总市值(百万元)	20,432.57
总股本(百万股)	1,078.24
其中自由流通股(%)	95.72
30日日均成交量(百万股)	34.06

## 股价走势



## 作者

分析师 孙行臻

执业证书编号：S0680526010001

邮箱：sunxingzhen1@gszq.com

分析师 李纯瑶

执业证书编号：S0680525070005

邮箱：lichunyao@gszq.com

## 相关研究

- 《朗新集团(300682.SZ)：盈利能力迎来修复，新电途进入高质量发展阶段》 2024-08-29
- 《朗新科技(300682.SZ)：能源核心业务进展迅速，盈利能力加速提升》 2023-10-25
- 《朗新科技(300682.SZ)：基本面拐点已至，中标大单开启新成长》 2023-08-30

**财务报表和主要财务比率**
**资产负债表 (百万元)**

会计年度	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
<b>流动资产</b>	6044	5788	6439	7698	9944
现金	1532	1927	2706	3263	4300
应收票据及应收账款	2281	2254	2427	2944	3741
其他应收款	112	86	130	157	200
预付账款	115	144	118	136	152
存货	203	91	202	232	261
其他流动资产	1801	1286	856	965	1290
<b>非流动资产</b>	3934	4005	3826	4066	4320
长期投资	242	248	258	269	278
固定资产	514	563	744	843	940
无形资产	116	100	123	131	
其他非流动资产	3062	3094	2702	2822	2962
<b>资产总计</b>	9978	9793	10265	11763	14265
<b>流动负债</b>	1921	2516	2561	2915	3402
短期借款	7	362	478	529	703
应付票据及应付账款	997	1202	1132	1300	1458
其他流动负债	917	951	951	1086	1241
<b>非流动负债</b>	421	726	737	863	1016
长期借款	271	474	597	721	870
其他非流动负债	149	252	140	142	145
<b>负债合计</b>	2341	3242	3298	3778	4418
少数股东权益	16	-267	-265	-240	-94
股本	1097	1086	1098	1098	1098
资本公积	3265	2886	3086	3086	3086
留存收益	3882	3328	3548	4541	6257
归属母公司股东权益	7621	6818	7232	8226	9941
<b>负债和股东权益</b>	9978	9793	10265	11763	14265

**现金流量表 (百万元)**

会计年度	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
<b>经营活动现金流</b>	658	554	176	128	100
净利润	515	-485	108	503	972
折旧摊销	134	141	35	45	50
财务费用	-24	-9	0	0	0
投资损失	-29	-18	-19	-29	-33
营运资金变动	76	454	47	-398	-897
其他经营现金流	-14	471	5	8	9
<b>投资活动现金流</b>	-487	-713	158	-262	-280
资本支出	-269	-345	-313	-283	-307
长期投资	-290	-327	-28	0	1
其他投资现金流	72	-41	499	21	26
<b>筹资活动现金流</b>	-146	233	445	692	1217
短期借款	-320	355	116	51	174
长期借款	44	202	123	123	150
普通股增加	36	-11	12	0	0
资本公积增加	599	-379	200	0	0
其他筹资现金流	-506	66	-7	518	893
<b>现金净增加额</b>	25	74	778	558	1037

**利润表 (百万元)**

会计年度	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
<b>营业收入</b>	4727	4479	5169	6270	7968
营业成本	2801	2631	2939	3375	3785
营业税金及附加	23	24	28	34	43
营业费用	590	812	930	940	1195
管理费用	390	563	620	690	876
研发费用	518	531	620	815	1195
财务费用	-28	-25	0	0	0
资产减值损失	-1	-251	-3	-4	-5
其他收益	94	59	68	82	104
公允价值变动收益	-16	-31	0	0	0
<b>益</b>	29	18	19	29	33
资产处置收益	1	1	1	1	1
<b>营业利润</b>	506	-364	116	524	1007
营业外收入	1	1	4	2	2
营业外支出	6	6	9	7	7
<b>利润总额</b>	501	-368	111	519	1002
所得税	-14	116	3	16	30
<b>净利润</b>	515	-485	108	503	972
少数股东损益	-89	-235	2	25	146
<b>归属母公司净利润</b>	604	-250	106	478	826
EBITDA	598	-28	146	564	1052
EPS (元/股)	0.56	-0.23	0.10	0.44	0.77

**主要财务比率**

会计年度	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
<b>成长能力</b>					
营业收入(%)	3.9	-5.2	15.4	21.3	27.1
营业利润(%)	16.0	-171.8	131.9	351.2	92.1
归属母公司净利润(%)	17.4	-141.4	142.3	352.2	72.7
<b>获利能力</b>					
毛利率(%)	40.7	41.3	43.1	46.2	52.5
净利率(%)	12.8	-5.6	2.0	7.6	10.4
ROE(%)	7.9	-3.7	1.5	5.8	8.3
ROIC(%)	6.0	-3.0	1.3	5.4	8.4
<b>偿债能力</b>					
资产负债率(%)	23.5	33.1	32.1	32.1	31.0
净负债比率(%)	-15.6	-15.3	-21.9	-23.9	-26.6
流动比率	3.1	2.3	2.5	2.6	2.9
速动比率	2.0	1.7	2.1	2.2	2.4
<b>营运能力</b>					
总资产周转率	0.5	0.5	0.5	0.6	0.6
应收账款周转率	2.2	2.0	2.2	2.3	2.4
应付账款周转率	2.9	2.4	2.5	2.8	2.7
<b>每股指标 (元)</b>					
每股收益(最新摊薄)	0.56	-0.23	0.10	0.44	0.77
每股经营现金流(最新摊薄)	0.61	0.51	0.16	0.12	0.09
每股净资产(最新摊薄)	7.07	6.32	6.71	7.63	9.22
<b>估值比率</b>					
P/E	33.8	—	193.2	42.7	24.7
P/B	2.7	3.0	2.8	2.5	2.1
EV/EBITDA	28.1	-437.2	129.6	32.9	16.9

资料来源: Wind, 国盛证券研究所 注: 股价为 2026 年 01 月 21 日收盘价

### 免责声明

国盛证券股份有限公司（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。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。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。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本公司及其研究人员对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可能会随时调整。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。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。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。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。

本报告版权归“国盛证券股份有限公司”所有。未经事先本公司书面授权，任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。任何机构或个人如引用、刊发本报告，需注明出处为“国盛证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。

### 分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们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，本报告所表述的任何观点均精准地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法，结论不受任何第三方的授意或影响。我们所得报酬的任何部分无论是在过去、现在及将来均不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

### 投资评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
评级标准为报告发布日后的 6 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。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；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准，美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	相对同期基准指数涨幅在 15%以上
		增持	相对同期基准指数涨幅在 5%~15%之间
		持有	相对同期基准指数涨幅在 -5%~+5%之间
	行业评级	减持	相对同期基准指数跌幅在 5%以上
		增持	相对同期基准指数涨幅在 10%以上
		中性	相对同期基准指数涨幅在 -10%~+10%之间
	减持	相对同期基准指数跌幅在 10%以上	

### 国盛证券研究所

#### 北京

地址：北京市东城区永定门西滨河路 8 号院 7 楼中海地产广场东塔 7 层

邮编：100077

邮箱：gsresearch@gszq.com

#### 南昌

地址：南昌市红谷滩新区凤凰中大道 1115 号北京银行大厦

邮编：330038

传真：0791-86281485

邮箱：gsresearch@gszq.com

#### 上海

地址：上海市浦东新区南洋泾路 555 号陆家嘴金融街区 22 栋

邮编：200120

电话：021-38124100

邮箱：gsresearch@gszq.com

#### 深圳

地址：深圳市福田区福华三路 100 号鼎和大厦 24 楼

邮编：518033

邮箱：gsresearch@gszq.com