



# 盈利能力改善，“AI+能源”战略持续推进

## —— 2025 年年报业绩点评

2026 年 4 月 2 日

### 核心观点

- 事件：**公司发布 2025 年年度报告，2025 年全年实现营业收入 45.17 亿元（+0.84%），归母净利润 1.05 亿元（+141.94%），扣非净利润 0.79 亿元（+128.48%），经营性现金流净额 4.78 亿元（-13.63%）。2025Q4 实现营业收入 20.71 亿元（+16.33%），归母净利润-0.01 亿元（+99.80%），扣非净利润-0.04 亿元（+98.95%），经营性现金流净额 5.93 亿元（23.23%）。
- 能源互联网成为增长引擎，AI 技术商业化落地加速：**2025 年公司对于非核心业务的应收账款等进一步充分减值计提，确认资产减值损失约 1.3 亿元。从细分业务来看，2025 年公司能源数智化业务实现收入 21.07 亿元，同比略降 1.88%；能源互联网业务收入 19.77 亿元，同比增长 9.56%；互联网电视业务收入 4.33 亿元，同比下降 17.94%，主要系电视机顶盒业务全面剥离所致。在能源数智化领域，2025 年公司锚定数智化服务升级与运营服务两大主线深化布局。在能源互联网领域，2025 年公司持续深化 AI 技术在能源聚合服务和能源运营中的应用，AI 正驱动公司从平台连接服务模式向能源价值创造模式升级，能源聚合服务与能源运营的业务规模均取得快速增长。
- 毛利率稳中有升，期间费用管控优化：**公司 2025 年整体毛利率为 41.48%，相比去年同期略升 0.22pct，主要受能源互联网、互联网电视业务毛利率提升的拉动。2025 年公司期间费用率为 37.20%，相比去年同期下降 4.78pct。其中销售费用率 16.95%，同比减少 1.17pct；管理费用率 8.74%，同比减少 3.82pct，下降最为明显，体现出公司优化成效。研发费用率 11.52%，比上年同期减少 0.34pct，继续维持高位，公司仍坚定投入 AI 与能源融合方向。
- 公司“AI+能源”战略提供清晰成长主线：**能源数智化方面，公司在国网、南网体系内持续推进 AI 应用落地，南网计量自动化业务在多个省份取得突破，海外市场天津巴布韦国家电网营销系统已全面上线，并在非洲、美洲、南亚等区域持续拓展新增客户；同时新疆甘泉堡、湖北荆门等项目入选首批国家级零碳园区名单，沈阳中德高端装备制造产业园等新项目持续落地，进一步验证了公司运营服务为数智化业务第二增长曲线。  
  
能源互联网方面，截至 2025 年底，公司生活缴费平台已连接超过 6700 家公用事业机构，交易规模同比增长近 8%；新电途平台注册用户突破 2700 万，同比实现 50% 的高速增长，累计连接充电桩运营商合作伙伴超 6600 家、接入充电设备数量超 240 万，合作覆盖国内 90% 以上主流新能源车企，年度平台累计充电量增长约 30%；分布式光伏云平台累计接入规模已超 50GW。2025 年公司在广东、江苏、浙江、山东、河南等十多个省开展电力市场化交易，整体交易电量超过 60 亿度，同比增长超 3 倍。
- 投资建议：**我们预计公司 2026-2028 年实现营收分别为 47.74/51.27/55.75 亿元，同比增长 5.7%、7.4%、8.7%；归母净利润分别为 1.99/2.91/3.99 亿元，同比增长 89.2%、46.4%、37.4%；EPS 分别为 0.18/0.27/0.37 元，当前股价对应 2026-2028 年 PE 为 84.71/57.87/42.11 倍，维持“推荐”评级。

### 朗新科技 (300682.SZ)

**推荐** 维持评级

### 分析师

吴砚靖

✉: wuyanqing@chinastock.com.cn

分析师登记编码: S0130519070001

邹文倩

✉: zouwenqian@chinastock.com.cn

分析师登记编码: S0130519060003

### 市场数据

2026-04-01

股票代码	300682.SZ
A 股收盘价(元)	16.19
上证指数	3948.55
总股本(万股)	107,823.58
实际流通 A 股(万股)	103,132.43
流通 A 股市值(亿元)	162

### 相对指数表现图

2026-04-01



资料来源: iFinD, 中国银河证券研究院

### 相关研究

- **风险提示：** AI 应用商业化落地不及预期的风险，市场竞争加剧的风险，业绩季节性波动的风险。

## 主要财务指标预测

	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入(百万元)	4,517	4,774	5,127	5,575
收入增长率	0.8%	5.7%	7.4%	8.7%
归母净利润(百万元)	105	199	291	399
利润增速	141.9%	89.2%	46.4%	37.4%
毛利率	41.5%	41.5%	42.0%	42.5%
摊薄 EPS(元)	0.10	0.18	0.27	0.37
PE	160.25	84.71	57.87	42.11

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)	2025A	2026E	2027E	2028E
流动资产	5,463	5,883	6,174	6,291
现金	1,841	1,743	1,886	1,672
应收账款	1,995	2,160	2,340	2,509
其它应收款	86	98	100	110
预付账款	172	150	172	189
存货	33	71	47	57
其他	1,336	1,660	1,628	1,754
非流动资产	3,533	3,569	3,594	3,602
长期投资	638	638	638	638
固定资产	989	1,001	1,019	1,029
无形资产	99	95	90	86
其他	1,807	1,835	1,848	1,850
资产总计	8,996	9,452	9,768	9,893
流动负债	1,781	2,086	2,231	2,288
短期借款	64	64	64	64
应付账款	959	1,093	1,201	1,238
其他	758	930	967	987
非流动负债	863	897	908	889
长期借款	645	645	645	645
其他	218	253	263	245
负债合计	2,644	2,983	3,139	3,178
少数股东权益	-441	-474	-516	-553
归属母公司股东权益	6,793	6,943	7,145	7,268
负债和股东权益	8,996	9,452	9,768	9,893

现金流量表(百万元)	2025A	2026E	2027E	2028E
经营活动现金流	478	134	445	304
净利润	-10	165	248	363
折旧摊销	150	165	182	200
财务费用	9	14	14	14
投资损失	3	-5	-5	-6
营运资金变动	142	-458	-100	-315
其它	183	253	105	47
投资活动现金流	-408	-204	-210	-209
资本支出	-229	-209	-215	-215
长期投资	-200	0	0	0
其他	21	5	5	6
筹资活动现金流	-639	-28	-92	-309
短期借款	-299	0	0	0
长期借款	171	0	0	0
其他	-511	-28	-92	-309
现金净增加额	-569	-98	143	-215

利润表 (百万元)	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入	4,517	4,774	5,127	5,575
营业成本	2,643	2,792	2,976	3,208
营业税金及附加	23	24	27	28
营业费用	766	740	743	753
管理费用	395	415	446	485
财务费用	0	-13	-12	-14
资产减值损失	-71	-43	-44	-32
公允价值变动收益	-4	0	0	0
投资净收益	-64	-17	-3	12
营业利润	32	212	315	459
营业外收入	1	1	1	1
营业外支出	6	6	6	6
利润总额	27	207	311	454
所得税	36	41	62	91
净利润	-10	165	248	363
少数股东损益	-115	-33	-42	-36
归属母公司净利润	105	199	291	399
EBITDA	176	358	481	640
EPS (元)	0.10	0.18	0.27	0.37

主要财务比率	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入	0.8%	5.7%	7.4%	8.7%
营业利润	108.7%	567.9%	49.0%	45.5%
归属母公司净利润	141.9%	89.2%	46.4%	37.4%
毛利率	41.5%	41.5%	42.0%	42.5%
净利率	-0.2%	3.5%	4.8%	6.5%
ROE	1.5%	2.9%	4.1%	5.5%
ROIC	-0.1%	2.1%	3.2%	4.7%
资产负债率	29.4%	31.6%	32.1%	32.1%
净负债比率	41.6%	46.1%	47.4%	47.3%
流动比率	3.07	2.82	2.77	2.75
速动比率	2.29	2.01	2.02	1.96
总资产周转率	0.48	0.52	0.53	0.57
应收账款周转率	2.14	2.30	2.28	2.30
应付账款周转率	2.45	2.72	2.60	2.63
每股收益 (元)	0.10	0.18	0.27	0.37
每股经营现金 (元)	0.44	0.12	0.41	0.28
每股净资产 (元)	6.30	6.44	6.63	6.74
P/E	160.25	84.71	57.87	42.11
P/B	2.48	2.42	2.35	2.31
EV/EBITDA	89.76	44.49	32.84	24.99
P/S	3.72	3.52	3.28	3.02

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

## 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： 苏一耘 0755-83479312 suyiyun\_yj@chinastock.com.cn

程曦 0755-83471683 chengxi\_yj@chinastock.com.cn

上海地区： 林程 021-60387901 lincheng\_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