

## 经营整体进入向好阶段，“AI+能源”战略成效显著

朗新科技(300682.SZ)

### 核心观点

公司发布 2025 年年度报告及 2026 年一季度报告。2025 年，公司实现营业收入 45.17 亿元，同比增长 0.84%；实现归母净利润 1.05 亿元，同比增长 141.94%，成功扭亏为盈；实现扣非归母净利润 0.79 亿元，同比增长 128.48%。2026Q1，公司实现营业收入 6.93 亿元，同比增长 3.98%；实现归母净利润-0.50 亿元，同比由盈转亏。公司经营性现金流表现稳健，全年经营活动现金净流量达 4.78 亿元。核心业务能源互联网板块增长强劲，实现收入 19.77 亿元，同比增长 9.56%。其中，电力交易业务规模迅速扩大，全年交易电量超 60 亿度，同比增长超 3 倍；聚合充电平台“新电途”注册用户突破 2700 万，同比增长 50%。公司经营拐点已现，“AI+能源”战略成效显现，随着电力市场化改革深化及 AI 在能源领域应用加深，有望迎来新的增长阶段，给予“买入”评级。

### 事件

3月30日，公司发布 2025 年年度报告。2025 年，公司实现营业收入 45.17 亿元，同比增长 0.84%；实现归母净利润 1.05 亿元，同比增长 141.94%；实现扣非归母净利润 0.79 亿元，同比增长 128.48%。

4月24日，公司发布 2026 年一季度报告。2026Q1，公司实现营业收入 6.93 亿元，同比增长 3.98%；实现归母净利润-0.50 亿元，同比由盈转亏；实现扣非归母净利润-0.57 亿元。

### 简评

经营业绩扭亏为盈，对非核心业务的应收账款等进一步减值夯实资产质量。2025 年，公司实现营业收入 45.17 亿元，同比增长 0.84%；实现归母净利润 1.05 亿元，较上年同期-2.50 亿元大幅扭亏，同比增长 141.94%；实现扣非归母净利润 7,917.83 万元，同比增长 128.48%。业绩实现扭亏为盈，主要得益于能源互联网等核心业务的稳健增长。2026Q1，公司实现营业收入 6.93 亿元，同比增长 3.98%；实现归母净利润-0.50 亿元，同比由盈转亏；实现扣非归母净利润-0.57 亿元。为夯实资产质量，报告期内公司对非核心业务的应收账款等进一步充分计提减值，确认资产减值损失约 1.3 亿元。公司现金流情况保持稳健，2025 年经营活动产生的现金流量净额为 4.78 亿元，为公司高质量发展提供坚实保障。

维持

买入

应瑛

yingying@csc.com.cn

SAC 编号:S1440521100010

SFC 编号:BWB917

张敏

zhangminjsjz@csc.com.cn

SAC 编号:S1440525070012

发布日期：2026 年 05 月 10 日

当前股价：14.86 元

### 主要数据

#### 股票价格绝对/相对市场表现 (%)

1 个月	3 个月	12 个月
-0.73/-8.18	-15.18/-18.00	9.91/-15.14
12 月最高/最低价(元)		26.30/13.64
总股本(万股)		107,823.58
流通 A 股(万股)		103,132.43
总市值(亿元)		160.23
流通市值(亿元)		153.25
近 3 月日均成交量(万)		2986.61
主要股东		
无锡朴华股权投资合伙企业(有限合伙)		11.72%

### 股价表现



### 相关研究报告

- 24.11.04 【中信建投计算机】朗新集团(300682):能源战略聚焦加速,单 Q3 业绩持续向好
- 24.05.13 【中信建投计算机】朗新集团(300682):2023 年年报及 2024 年一季报点评:抓住电力市场化机会,发展能源数字化与互联网业务

**能源数智化业务锚定数智化服务升级与运营服务两大主线，网外市场与 AI 创新应用成效显著。**报告期内，公司能源数智化业务实现收入 21.07 亿元，同比下降 1.88%，剔除 24 年非核心业务影响后，核心业务同比实现微增。在数智化服务升级方面，公司深耕电费结算、计量采集、负荷预测等关键领域，南网计量自动化业务取得新突破，在多个省份落地部署。在运营服务方面，公司加快构建源荷双侧资源协同运营能力，电力交易数智化服务产品覆盖全国十余省份。同时，公司在虚拟电厂、零碳园区、算电协同等赛道落地多个标杆项目，其中深度参与建设的新疆乌鲁木齐甘泉堡经济技术开发区、湖北荆门高新技术产业开发区两大项目入选首批国家级零碳园区名单；并与上海临港算力中心共建虚拟电厂平台，率先探索出算电协同规模化落地路径。运营服务作为数智化业务第二增长曲线已初步成型，为公司开辟全新增长空间。

**能源互联网业务在 AI 驱动下加速发展，能源聚合服务与能源运营两大核心业务形成增长飞轮。**报告期内，公司能源互联网业务实现收入 19.77 亿元，同比增长 9.56%，业务飞轮效应初步形成。1) 在能源聚合服务方面，平台链接规模持续扩大。生活缴费平台服务表计用户超 5.4 亿，交易规模同比增长近 8%；“新电途”聚合充电平台注册用户数突破 2700 万，同比高速增长 50%，累计接入充电设备超 240 万，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超 50GW。2) 在能源运营方面，电力交易业务规模实现跨越式增长。公司在广东、江苏等十多个省开展电力市场化交易，依托“朗新九功 AI 能源大模型”及“九功”交易智能体，精准预测电价波动、负荷曲线等关键要素，提升市场价格发现效率。2025 年，公司整体交易电量超过 60 亿度，同比增长超 3 倍。公司正积极推动业务从单一电力交易延伸至涵盖电能量、绿色电力、辅助服务及碳资产的多品种广义能源运营。

**投资建议：经营整体进入向好阶段，“AI+能源”战略成效显著。**2025 年，公司业绩成功扭亏为盈，能源互联网业务增长强劲，电力交易规模实现高速增长，显示出公司“AI+能源”战略的初步成功。公司对非核心业务进行减值处理，进一步夯实了资产质量。预计 2026-2028 年营业收入分别为 48.28/56.44/67.38 亿元，归母净利润为 4.03/5.35/6.93 亿元，对应 PE 39.75/29.93/23.12 倍，给予“买入”评级。

**表 1:公司盈利预测简表**

	2024	2025	2026E	2027E	2028E
营业收入(百万元)	4,479.34	4,516.76	4,828.43	5,644.40	6,738.07
YoY(%)	-5.24	0.84	6.90	16.90	19.38
归母净利润(百万元)	-250.28	104.96	403.05	535.31	693.07
YoY(%)	-141.44	141.94	284.00	32.81	29.47
毛利率(%)	41.26	41.48	42.30	43.51	44.64
净利率(%)	-5.59	2.32	8.35	9.48	10.29
ROE(%)	-3.67	1.55	5.54	6.77	7.93
EPS(摊薄/元)	-0.23	0.10	0.37	0.50	0.64
P/E(倍)	-64.02	152.65	39.75	29.93	23.12
P/B(倍)	2.35	2.36	2.20	2.03	1.83

资料来源: iFinD, 中信建投

## 风险分析

1) 政策推进不及预期：公司所处新能源行业容易受到国家政策影响。虽然随着我国“双碳”战略及电力市场化改革持续推进，但若宏观经济政策出现重大调整，减少对新能源行业的政策支持或者各省电力市场化政策

请务必阅读正文之后的免责条款和声明。

进程不及预期，新能源行业的投资规模或者市场需求或将减少，对公司业务的持续增长造成一定影响。

2) 季节性波动风险：公司相当比例收入来自于电网公司及其下属单位，电网公司垂直管理特性决定了电网公司内部投资审批决策、管理流程都有较强的计划性。受电网公司内部年度工作计划以及合同流程管理的限制，公司经营业绩呈现较强的季节性波动风险，一季度、上半年甚至前三季度净利润占全年净利润比例较小。

3) 对少数集团客户依赖的风险：公司目前的主营业务收入中，仍有超过 50%来自于国家电网、南方电网各个省级电力公司提供软件服务以及中国移动提供智能终端产品，而国家电网、南方电网和中国移动内部具有一定程度的政策计划性，因此，公司对上述少数集团存在一定程度的依赖，或将对公司盈利能力产生一定影响。

4) 新技术与产品研发及落地推广不及预期风险：基于下游新能源行业快速发展和创新的特点，如果公司在发展过程中新技术与产品的研发及落地推广不及预期，或将削弱公司的综合竞争力。此外，公司需对相关技术研发领域进行持续投入，如果相关业务短期内不能为公司带来覆盖投入的收入增长，将对公司短期盈利能力产生影响。

## 分析师介绍

### 应璩

中信建投证券计算机行业首席分析师，伦敦国王学院硕士，5年计算机行业研究经验。2021年加入中信建投，深入覆盖医疗信息化、工业软件、云计算、网络安全等细分领域。

### 张敏

中信建投证券计算机分析师，清华大学博士。曾先后就职于中国电子信息产业研究院、中国电子集团，主要聚焦云计算、数据要素、智慧城市以及行业信息化领域研究。

**评级说明**

投资评级标准		评级	说明
报告中投资建议涉及的评级标准为报告发布日后6个月内的相对市场表现,也即报告发布日后的6个月内公司股价(或行业指数)相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。A股市场以沪深300指数作为基准;新三板市场以三板成指为基准;香港市场以恒生指数作为基准;美国市场以标普500指数为基准。	股票评级	买入	相对涨幅 15%以上
		增持	相对涨幅 5%—15%
		中性	相对涨幅-5%—5%之间
		减持	相对跌幅 5%—15%
		卖出	相对跌幅 15%以上
	行业评级	强于大市	相对涨幅 10%以上
		中性	相对涨幅-10-10%之间
		弱于大市	相对跌幅 10%以上

**分析师声明**

本报告署名分析师在此声明：(i) 以勤勉的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，结论不受任何第三方的授意或影响。(ii) 本人不曾因，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。

**法律主体说明**

本报告由中信建投证券股份有限公司及/或其附属机构(以下合称“中信建投”)制作，由中信建投证券股份有限公司在中华人民共和国(仅为本报告目的，不包括香港、澳门、台湾)提供。中信建投证券股份有限公司具有中国证监会许可的投资咨询业务资格，本报告署名分析师所持中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格证书编号已披露在报告首页。

在遵守适用的法律法规情况下，本报告亦可能由中信建投(国际)证券有限公司在香港提供。本报告作者所持香港证监会牌照的中央编号已披露在报告首页。

**一般性声明**

本报告由中信建投制作。发送本报告不构成任何合同或承诺的基础，不因接收者收到本报告而视其为中信建投客户。

本报告的信息均来源于中信建投认为可靠的公开资料，但中信建投对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载观点、评估和预测仅反映本报告出具日该分析师的判断，该等观点、评估和预测可能在不发出通知的情况下有所变更，亦有可能因使用不同假设和标准或者采用不同分析方法而与中信建投其他部门、人员口头或书面表达的意见不同或相反。本报告所引证券或其他金融工具的过往业绩不代表其未来表现。报告中所含任何具有预测性质的内容皆基于相应的假设条件，而任何假设条件都可能随时发生变化并影响实际投资收益。中信建投不承诺、不保证本报告所含具有预测性质的内容必然得以实现。

本报告内容的全部或部分均不构成投资建议。本报告所包含的观点、建议并未考虑报告接收人在财务状况、投资目的、风险偏好等方面的具体情况，报告接收者应当独立评估本报告所含信息，基于自身投资目标、需求、市场机会、风险及其他因素自主做出决策并自行承担投资风险。中信建投建议所有投资者应就任何潜在投资向其税务、会计或法律顾问咨询。不论报告接收者是否根据本报告做出投资决策，中信建投都不对该等投资决策提供任何形式的担保，亦不以任何形式分享投资收益或者分担投资损失。中信建投不对使用本报告所产生的任何直接或间接损失承担责任。

在法律法规及监管规定允许的范围内，中信建投可能持有并交易本报告中所提公司的股份或其他财产权益，也可能在过去12个月、目前或者将来为本报中所提公司提供或者争取为其提供投资银行、做市交易、财务顾问或其他金融服务。本报告内容真实、准确、完整地反映了署名分析师的观点，分析师的薪酬无论过去、现在或未来都不会直接或间接与其所撰写报告中的具体观点相联系，分析师亦不会因撰写本报告而获取不当利益。

本报告为中信建投所有。未经中信建投事先书面许可，任何机构和/或个人不得以任何形式转发、翻版、复制、发布或引用本报告全部或部分内容，亦不得从未经中信建投书面授权的任何机构、个人或其运营的媒体平台接收、翻版、复制或引用本报告全部或部分内容。版权所有，违者必究。

**中信建投证券研究发展部**

北京  
 朝阳区景辉街16号院1号楼18层  
 电话：(8610) 56135088  
 联系人：李祉瑶  
 邮箱：lizhiyao@csc.com.cn

上海  
 上海浦东新区浦东南路528号南塔2103室  
 电话：(8621) 6882-1600  
 联系人：翁起帆  
 邮箱：wengqifan@csc.com.cn

深圳  
 福田区福中三路与鹏程一路交汇处广电金融中心35楼  
 电话：(86755) 8252-1369  
 联系人：曹莹  
 邮箱：caoying@csc.com.cn

**中信建投(国际)**

香港  
 中环交易广场2期18楼  
 电话：(852) 3465-5600  
 联系人：刘泓麟  
 邮箱：charleneliu@csci.hk