

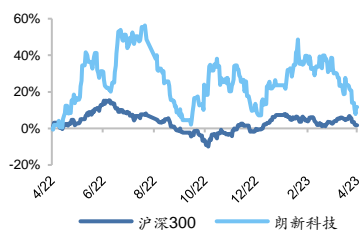
一季度业绩略有波动，全年高增目标不变

投资评级：买入（维持）

报告日期：2023-4-26

收盘价（元）	22.92
近12个月最高/最低（元）	33.32/18.09
总股本（百万股）	1084.17
流通股本（百万股）	1049.83
流通股比例（%）	96.83
总市值（亿元）	248.49
流通市值（亿元）	240.62

公司价格与沪深300走势比较



分析师：尹沿技

执业证书号：S0010520020001

邮箱：yinyj@hazq.com

分析师：王奇珏

执业证书号：S0010522060002

邮箱：wangqj@hazq.com

联系人：张旭光

执业证书号：S0010121090040

邮箱：zhangxg@hazq.com

相关报告

- 《华安证券_公司研究_计算机行业_公司深度_电力信息化系列报告（二），数字经济与双碳，售用电信息化龙头打开新空间》2022-03-31
- 《华安证券_公司研究_计算机行业_点评报告_疫情影响短期业绩，能源互联网打开成长空间》2023-03-31

主要观点：

● 事件概况

2023年4月6日朗新科技发布2023年一季度报。2023年一季度公司实现营业收入6.53亿元，同比下降22.31%；归母净利润0.20亿元，同比下降61%；扣非归母净利润0.034亿元，同比下降93%。

● 一季度业绩有所波动，全年增长目标不变

营收端，2023Q1公司实现营业收入6.53亿元，同比减少22.31%。主要系：1) 互联网电视业务22Q1基数较高，23Q1同比下降1.7亿元，全年看会恢复，主要是招标节奏的原因；2) 22年Q1有6000万的敦售业务，今年没有计入报表；3) 新电途亏损1600万，效率进一步提升，环比亏损收窄。

利润端，公司实现归母净利润0.2亿元，同比下降61%。主要系：1) 成本端有所上升，销售费用、管理费用、研发费用率同比分别增长9.34/3.38/3.15pcts。

毛利率端，2023年一季度公司毛利率43.18%，同比减少7.86pcts，主要由于确认收入递延，成本前置，营业成本中技术服务费的大幅提高。

● 聚合充电业务表现亮眼，“新电途”经营数据持续高增

2023年一季度公司持续加大新电途领域的业务拓展投入，我们预计今年全年“新电途”营收约5亿元，同增约100%，成本端仍属于投入期，2023年一季度经营亏损对上市公司净利润的影响约为1600万元。从聚合充电量来看，2023年一季度公司平台聚合充电量超7亿度，充电设备覆盖量超过80万，单季度新增充电设备超10万，平台注册用户达到650万，新增用户超过100万，3月份公共充电市占率超过10%，一季度充电服务分成收入同比实现翻倍以上增长。我们认为得益于公司持续的市场拓展投入以及新能源车配套设施的需求，公司“新电途”业务有望在近年持续保持具有爆发力的增速并逐步开始利润释放。

● 深耕电力信息化行业，打造多样化的业务生态

一方面，公司深耕能源行业，助力国家电网、南方电网、能源集团等客户实现数字化升级；另一方面，依托于公司过去在电力行业的技术及资源积累，开展能源需求侧的服务和运营，通过聚合分布式光伏、电动汽车、中小工商业、居民端等需求侧资源，为终端用户构建多种能源服务新场景。目前，公司的能源互联网平台已从生活缴费、聚合充电等能源服务场景延伸到市场化售电、需求响应等能源运营场景，并正在结合分布式光伏云平台、储能等打通能源供需，形成更加丰富的能源互联网平台业务。

● 投资建议

我们预计公司 2023-2025 年分别实现收 60/76/95 亿元，同比增长 33%/27%/24%；实现归母净利润 9.1/12/16 亿元，同比增长 77%/35%/31%，维持“买入”评级。

重要财务指标			单位:百万元	
主要财务指标	2022	2023E	2024E	2025E
营业收入	4,552	6,029	7,646	9,502
收入同比(%)	-1.9%	32.5%	26.8%	24.3%
归属母公司净利润	514	911	1,227	1,610
净利润同比(%)	-39.3%	77.1%	34.8%	31.2%
毛利率(%)	39.2%	45.7%	47.0%	48.6%
ROE(%)	7.8%	12.8%	15.7%	18.6%
每股收益(元)	0.48	0.86	1.16	1.52
P/E	45.35	26.71	19.82	15.10
P/B	3.42	3.27	2.98	2.67
EV/EBITDA	48.03	30.62	22.86	18.78

资料来源: wind, 华安证券研究所

风险提示

1) 研发突破不及预期; 2) 政策支持不及预期; 3) 项目交付不及预期。

财务报表与盈利预测

资产负债表					利润表				
单位:百万元					单位:百万元				
会计年度	2022	2023E	2024E	2025E	会计年度	2022	2023E	2024E	2025E
流动资产	6,833	8,249	9,088	11,822	营业收入	4,552	6,029	7,646	9,502
现金	2,369	1,809	1,911	2,090	营业成本	2,767	3,275	4,049	4,884
应收账款	3,931	5,872	6,350	8,839	营业税金及附加	18	23	30	37
其他应收款	147	194	246	306	销售费用	501	664	842	1,047
预付账款	68	91	115	143	管理费用	964	1,277	1,619	2,012
存货	275	226	394	354	财务费用	(11)	68	122	210
其他流动资产	43	283	466	444	资产减值损失	21	30	33	45
非流动资产	2,947	3,985	4,948	6,729	公允价值变动收益	85	0	0	0
长期投资	222	222	222	222	投资净收益	4	6	8	9
固定资产	456	593	887	1,388	营业利润	436	764	1,030	1,351
无形资产	132	224	356	545	营业外收入	12	0	0	0
其他非流动资产	2,137	2,946	3,483	4,574	营业外支出	16	0	0	0
资产总计	9,780	12,234	14,036	18,552	利润总额	432	764	1,030	1,351
流动负债	1,981	3,966	5,255	9,116	所得税	8	15	20	26
短期借款	383	1,814	2,689	5,970	净利润	423	749	1,010	1,325
应付账款	1,033	1,483	1,739	2,148	少数股东损益	(91)	(161)	(217)	(285)
其他流动负债	565	669	827	997	归属母公司净利润	514	911	1,227	1,610
非流动负债	873	873	873	873	EBITDA	509	877	1,213	1,652
长期借款	227	227	227	227	EPS (元)	0.48	0.86	1.16	1.52
其他非流动负债	646	646	646	646					
负债合计	2,854	4,839	6,129	9,989					
少数股东权益	114	(47)	(264)	(549)	主要财务比率				
股本	1,061	1,061	1,061	1,061	会计年度	2022	2023E	2024E	2025E
资本公积	2,666	2,912	3,197	3,565	成长能力				
留存收益	3,086	3,469	3,914	4,486	营业收入	-1.89%	32.46%	26.81%	24.28%
归属母公司股东权益	6,812	7,442	8,172	9,112	营业利润	-50.77%	75.14%	34.75%	31.23%
负债和股东权益	9,780	12,234	14,036	18,552	归属于母公司净利润	-39.28%	77.06%	34.75%	31.23%
					获利能力				
					毛利率(%)	39.22%	45.69%	47.04%	48.60%
					净利率(%)	11.30%	15.10%	16.05%	16.95%
					ROE(%)	7.78%	12.78%	15.72%	18.63%
					ROIC(%)	4.52%	9.08%	10.62%	11.52%
					偿债能力				
					资产负债率(%)	29.18%	39.55%	43.66%	53.84%
					净负债比率(%)	-25.40%	3.14%	12.71%	47.96%
					流动比率	3.45	2.08	1.73	1.30
					速动比率	3.31	2.02	1.65	1.26
					营运能力				
					总资产周转率	0.49	0.55	0.58	0.58
					应收账款周转率	1.19	1.23	1.25	1.25
					应付账款周转率	2.80	2.60	2.51	2.51
					每股指标 (元)				
					每股收益(最新摊薄)	0.48	0.86	1.16	1.52
					每股经营现金流(最新摊薄)	0.30	(0.62)	1.07	(0.34)
					每股净资产(最新摊薄)	6.42	7.01	7.70	8.59
					估值比率				
					P/E	45.3	26.7	19.8	15.1
					P/B	3.4	3.3	3.0	2.7
					EV/EBITDA	48.03	30.62	22.86	18.78

资料来源: WIND, 华安证券研究所

分析师与研究助理简介

分析师：尹沿技，华安证券研究总监、研究所所长，兼 TMT 首席分析师，曾多次获得新财富、水晶球最佳分析师。

分析师：王奇珏，华安计算机团队联席首席，上海财经大学本硕，7 年计算机行研经验，2022 年加入华安证券研究所。

联系人：张旭光，凯斯西储大学金融学硕士，主要覆盖电力信息化及科学仪器，2021 年 8 月加入华安证券研究所。

重要声明

分析师声明

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，以勤勉的执业态度、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，本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人对这些信息的准确性或完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的信息和意见仅供参考。本人过去不曾与、现在不与、未来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接收任何形式的补偿，分析结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

华安证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。本报告中的信息均来源于合规渠道，华安证券研究所力求准确、可靠，但对这些信息的准确性及完整性均不做任何保证。在任何情况下，本报告中的信息或表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也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。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。华安证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经华安证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。如欲引用或转载本文内容，务必联络华安证券研究所并获得许可，并需注明出处为华安证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。如未经本公司授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司并保留追究其法律责任的权利。

投资评级说明

以本报告发布之日起 6 个月内，证券（或行业指数）相对于同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准，A 股以沪深 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；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以纳斯达克指数或标普 500 指数为基准。定义如下：

行业评级体系

增持—未来 6 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%以上；

中性—未来 6 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；

减持—未来 6 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%以上；

公司评级体系

买入—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上；

增持—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%；

中性—未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；

减持—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%至 15%；

卖出—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%以上；

无评级—因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。