

朗新科技(300682)

计算机

发布时间: 2023-04-27

证券研究报告 / 公司点评报告

买入

Q1 短期波动，能源数字化业绩持续修复

---朗新科技 2023 年一季度点评

事件概述: 2023 年 4 月 26 日，朗新科技披露 2023 年一季度报。2023 年 Q1 公司实现收入 6.53 亿元，同比下降 22.31%；实现归母净利润 2006.94 万元，同比下降 60.95%；实现扣非归母净利润 342.88 万元，同比下降 92.74%。

点评:

业绩暂时性承压。 报告期公司营收和利润同比下降，主要原因为：1) 互联网电视终端由于招标周期原因，收入和利润出现较大幅度下滑；2) 公司新电途业务持续进行营销补贴，产生 1600 万元经营亏损；3) 较去年同期相比，1Q23 表观未计入代购电业务收入。报告期内，公司毛利率为 43.18%，同比上升 7.86pct，毛利率水平回归正常。

股权激励参考能源互联网收入增速，“新电途”充电量环比持续增长。 公司 4 月 13 日发布股权激励，其中 2023 年考核指标为净利润增长率不低于 80%或能源互联网业务收入增速不低于 40%，彰显公司管理层对于业绩增长的信心。报告期内，公司能源互联网业务高速发展，其中，“新耀”光伏云平台新接入分布式光伏容量约 700MW；能源运营业务电力交易规模约 5000 万度；“新电途”聚合充电平台单季度新增充电设备超 10 万，聚合充电量近 7 亿度，同比增长 112%，月度充电量环比持续提升，充电服务分成收入同比实现翻倍以上增长，市场拓展情况良好且营销补贴效率持续提升。

能源数字化业务推进节奏加快。 报告期内，公司电网相关能源数字化业务收入同比增长约 20%，新签订单实现同比增长超 30%。预计全年公司仍将深耕电网营销 2.0 系统建设以及采集系统、负荷管理系统、能源大数据等业务的推广，业绩将持续修复。

投资建议: 给予买入评级。预计 2023 年-2025 年公司实现收入 60.15/76.95/94.67 亿元，同比增长 32.15%/27.93%/23.02%；实现归母净利润 9.39/13.06/16.61 亿元，同比增长 82.54%/39.10%/27.24%。

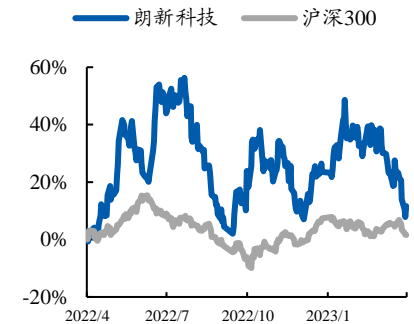
风险提示: 充电桩运营增长、能源数字化增长不及预期。

财务摘要(百万元)	2021A	2022A	2023E	2024E	2025E
营业收入	4,639	4,552	6,015	7,695	9,467
(+/-)%	36.98%	-1.89%	32.15%	27.93%	23.02%
归属母公司净利润	847	514	939	1,306	1,661
(+/-)%	19.77%	-39.28%	82.54%	39.10%	27.24%
每股收益(元)	0.83	0.49	0.87	1.20	1.53
市盈率	44.61	44.86	26.47	19.03	14.96
市净率	6.04	3.42	3.21	2.74	2.32
净资产收益率(%)	14.52%	7.83%	12.11%	14.42%	15.50%
股息收益率(%)	0.52%	0.34%	0.00%	0.00%	0.00%
总股本(百万股)	1,046	1,061	1,084	1,084	1,084

股票数据 2023/04/26

6个月目标价(元)	
收盘价(元)	22.92
12个月股价区间(元)	20.50~32.08
总市值(百万元)	24,624.58
总股本(百万股)	1,074
A股(百万股)	1,074
B股/H股(百万股)	0/0
日均成交量(百万股)	12

历史收益率曲线



涨跌幅(%)	1M	3M	12M
绝对收益	-15%	-10%	22%
相对收益	-14%	-4%	18%

相关报告

《朗新科技(300682): 新电途表现亮眼,虚拟电厂等新商业模式打开》

--20230331

《朗新科技(300682): 能源互联网业务高增,单季收入出现改善》

--20221025

证券分析师: 黄净

执业证书编号: S0550522010001
18680586451 huangjing@nesc.cn

研究助理: 吴雨萌

执业证书编号: S0550122040013
18901997197 wuyum@nesc.cn

附表：财务报表预测摘要及指标

资产负债表 (百万元)	2022A	2023E	2024E	2025E
货币资金	2,369	2,081	1,927	2,766
交易性金融资产	0	0	0	0
应收款项	2,172	2,939	3,864	4,502
存货	275	449	462	641
其他流动资产	2,017	2,601	3,377	4,000
流动资产合计	6,833	8,070	9,630	11,909
可供出售金融资产				
长期投资净额	222	225	227	230
固定资产	456	744	978	1,155
无形资产	132	183	234	285
商誉	1,336	1,336	1,336	1,336
非流动资产合计	2,947	3,299	3,596	3,837
资产总计	9,780	11,370	13,226	15,745
短期借款	326	478	656	848
应付款项	948	1,290	1,446	1,925
预收款项	0	0	0	0
一年内到期的非流动负债	56	56	56	56
流动负债合计	1,981	2,631	3,182	4,040
长期借款	227	227	227	227
其他长期负债	646	646	646	646
长期负债合计	873	873	873	873
负债合计	2,854	3,504	4,055	4,913
归属于母公司股东权益合计	6,812	7,751	9,057	10,718
少数股东权益	114	114	114	114
负债和股东权益总计	9,780	11,370	13,226	15,745

利润表 (百万元)	2022A	2023E	2024E	2025E
营业收入	4,552	6,015	7,695	9,467
营业成本	2,767	3,503	4,396	5,346
营业税金及附加	18	21	27	34
资产减值损失	-4	-4	-6	-7
销售费用	501	392	486	598
管理费用	400	456	568	699
财务费用	-11	20	31	41
公允价值变动净收益	85	0	0	0
投资净收益	4	0	0	0
营业利润	436	983	1,367	1,740
营业外收支净额	-5	0	0	0
利润总额	432	983	1,367	1,740
所得税	8	44	61	78
净利润	423	939	1,306	1,661
归属于母公司净利润	514	939	1,306	1,661
少数股东损益	-91	0	0	0

现金流量表 (百万元)	2022A	2023E	2024E	2025E
净利润	423	939	1,306	1,661
资产减值准备	21	28	36	46
折旧及摊销	126	179	234	290
公允价值变动损失	-85	0	0	0
财务费用	20	55	62	70
投资损失	-4	0	0	0
运营资本变动	-143	-1,054	-1,377	-819
其他	-43	0	0	0
经营活动净现金流量	316	146	261	1,248
投资活动净现金流量	-316	-531	-531	-531
融资活动净现金流量	32	97	116	121
企业自由现金流	58	-345	-212	795

财务与估值指标	2022A	2023E	2024E	2025E
每股指标				
每股收益 (元)	0.49	0.87	1.20	1.53
每股净资产 (元)	6.42	7.15	8.35	9.89
每股经营性现金流量 (元)	0.30	0.13	0.24	1.15
成长性指标				
营业收入增长率	-1.9%	32.2%	27.9%	23.0%
净利润增长率	-39.3%	82.5%	39.1%	27.2%
盈利能力指标				
毛利率	39.2%	41.8%	42.9%	43.5%
净利润率	11.3%	15.6%	17.0%	17.6%
运营效率指标				
应收账款周转天数	161.93	144.04	150.01	150.01
存货周转天数	37.43	37.43	37.70	37.56
偿债能力指标				
资产负债率	29.2%	30.8%	30.7%	31.2%
流动比率	3.45	3.07	3.03	2.95
速动比率	2.37	1.93	1.90	1.83
费用率指标				
销售费用率	11.0%	6.5%	6.3%	6.3%
管理费用率	8.8%	7.6%	7.4%	7.4%
财务费用率	-0.2%	0.3%	0.4%	0.4%
分红指标				
股息收益率	0.3%	0.0%	0.0%	0.0%
估值指标				
P/E (倍)	44.86	26.47	19.03	14.96
P/B (倍)	3.42	3.21	2.74	2.32
P/S (倍)	5.12	4.13	3.23	2.62
净资产收益率	7.8%	12.1%	14.4%	15.5%

资料来源：东北证券

研究团队简介:

黄净: MBA, 东北证券计算机首席分析师, 曾在埃森哲、百度等从事咨询业务, 在国信证券、安信证券从事行业研究, 2022 年加入东北证券

吴雨萌: 威斯康星大学麦迪逊分校理学硕士, 曾在华安证券计算机组从事行业研究, 2022 年加入东北证券。

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格, 并在中国证券业协会注册登记为证券分析师。本报告遵循合规、客观、专业、审慎的制作原则, 所采用数据、资料的来源合法合规, 文字阐述反映了作者的真实观点, 报告结论未受任何第三方的授意或影响, 特此声明。

投资评级说明

股票 投资 评级 说明	买入	未来 6 个月内, 股价涨幅超越市场基准 15%以上。	投资评级中所涉及的市场基准: A 股市场以沪深 300 指数为市场基准, 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) 为市场基准; 香港市场以摩根士丹利中国指数为市场基准; 美国市场以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为市场基准。
	增持	未来 6 个月内, 股价涨幅超越市场基准 5%至 15%之间。	
	中性	未来 6 个月内, 股价涨幅介于市场基准-5%至 5%之间。	
	减持	未来 6 个月内, 股价涨幅落后市场基准 5%至 15%之间。	
	卖出	未来 6 个月内, 股价涨幅落后市场基准 15%以上。	
行业 投资 评级 说明	优于大势	未来 6 个月内, 行业指数的收益超越市场基准。	
	同步大势	未来 6 个月内, 行业指数的收益与市场基准持平。	
	落后大势	未来 6 个月内, 行业指数的收益落后于市场基准。	

重要声明

本报告由东北证券股份有限公司（以下称“本公司”）制作并仅向本公司客户发布，本公司不会因任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。

本报告中的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅反映本公司于发布本报告当日的判断，不保证所包含的内容和意见不发生变化。

本报告仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或征价。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的证券买卖建议。本公司及其雇员不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，在任何情况下，我公司及其雇员对任何人使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

本公司或其关联机构可能会持有本报告中涉及到的公司所发行的证券头寸并进行交易，并在法律许可的情况下不进行披露；可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务、财务顾问等相关服务。

本报告版权归本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，须在本公司允许的范围内使用，并注明本报告的发布人和发布日期，提示使用本报告的风险。

若本公司客户（以下称“该客户”）向第三方发送本报告，则由该客户独自为此发送行为负责。提醒通过此途径获得本报告的投资者注意，本公司不对通过此种途径获得本报告所引起的任何损失承担任何责任。

东北证券股份有限公司

网址：<http://www.nesc.cn> 电话：95360,400-600-0686 研究所公众号：dbzqyanjiusuo

地址	邮编
中国吉林省长春市生态大街 6666 号	130119
中国北京市西城区锦什坊街 28 号恒奥中心 D 座	100033
中国上海市浦东新区杨高南路 799 号陆家嘴世纪金融广场 3 号楼 10 层	200127
中国深圳市福田区福中三路 1006 号诺德中心 34D	518038
中国广东省广州市天河区冼村街道黄埔大道西 122 号之二星辉中心 15 楼	510630

