

朗新科技 (300682.SZ)

能源业务持续成长，携手阿里加速 AI 赋能

事件: 公司发布 2023 年第一季度报告, 实现营业收入 6.5 亿元, yoy -22.3%, 归母净利润 2006.9 万元, yoy -61.0%, 扣非归母净利润 342.9 万元, yoy -92.7%, 基本符合市场预期。

能源互联网快速成长, 电网数字化保持稳健。 1) 能源互联网: 截至 2023 年 Q1 末, “新电途”平台充电设备覆盖量超 80 万, 单季度新增充电设备超 10 万, 平台注册用户达 650 万, 新增用户超 100 万, 平台聚合充电量近 7 亿度, 3 月公共充电市占率超 10%, Q1 充电服务分成收入同比实现翻倍以上增长, 经营亏损对上市公司影响约 1600 万元, 效率不断提升; “新耀”光伏云平台新接入分布式光伏电站超 11000 座、容量约 700MW。能源运营业务高速发展, 电力交易规模约 5000 万度。2) 能源数字化: 电网相关业务收入同比增长约 20%, 新签订单实现同比 30% 以上增长。公司进一步精简非电网业务, 盈利质量明显改善。

电视智能终端受行业周期影响短期承压, 全年保持乐观。 2023 年 Q1, 互联网电视平台业务持续稳定发展, 智能终端业务受客户采购节奏、定价等因素影响较大, 2022 年智能终端销量呈现前高后低的表现, 一季度收入达 2.7 亿元, 报告期内, 智能终端销量同比出现较大下滑, 较上年同期减少约 1.7 亿元、利润减少 5000 多万元, 预计二季度销量将逐步提升, 全年智能终端业务将保持平稳。

阿里“通义千问”电力领域核心合作伙伴, 优势互补加速成长。 1) 4月26日, 2023 阿里云合作伙伴大会上, 阿里巴巴集团董事会主席兼 CEO、阿里云智能集团 CEO 张勇发布“通义千问伙伴计划”, 公司成为七家首批通义千问伙伴之一, 将与阿里云推动大模型在电力行业落地应用, 探索以 AI 重塑新一代电力营销系统, 共同探索应用 AIGC 构建电力行业大模型, 在市场化交易、需求侧响应等领域率先通过“千问”训练和孵化电力行业垂直大模型, 促进清洁能源替代, 助力新型电力系统发展和“源网荷储”智能化变革。2) 公司 CEO 郑新标表示, 公司在能源行业沉淀丰富经验及技术服务能力, 而阿里云在云计算、大数据、AI 等领域具有业界一流水平, 双方将本着优势互补、共同发展的目标, 以云计算作为基石、以 AI 为引擎, 就虚拟电厂、需求侧响应、市场化结算、数字化基础设施自主可控等电力数字化、低碳化领域开展合作。

维持“买入”评级。 考虑到营销 2.0 等数字化系统替换, 且聚合充电盈亏状态改善、能源运营业务开展等将提高成长空间与弹性, 我们预计 2023~2025 年公司营业收入为 57.8/71.2/86.4 亿元, 归母净利润为 11.0/15.2/19.1 亿元, 对应 2023 年 4 月 27 日收盘价, 2023~2025 年 PE 分别为 23.3/16.8/13.4 倍, 维持“买入”评级。

风险提示: 电力信息化推进不及预期、行业竞争加剧、新业务产出不及预期。

财务指标	2021A	2022A	2023E	2024E	2025E
营业收入 (百万元)	4,639	4,552	5,777	7,121	8,643
增长率 yoy (%)	37.0	-1.9	26.9	23.3	21.4
归母净利润 (百万元)	847	514	1,096	1,521	1,910
增长率 yoy (%)	19.8	-39.3	113.1	38.8	25.6
EPS 最新摊薄 (元/股)	0.78	0.47	1.01	1.40	1.76
净资产收益率 (%)	12.9	6.1	12.6	14.5	15.8
P/E (倍)	30.2	49.8	23.3	16.8	13.4
P/B (倍)	4.1	3.8	3.3	2.8	2.3

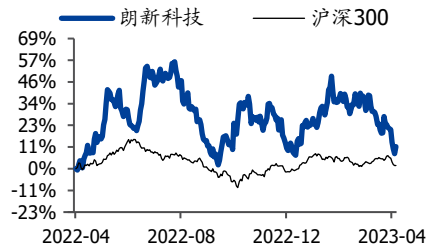
资料来源: Wind, 国盛证券研究所 注: 股价为 2023 年 4 月 26 日收盘价

买入 (维持)

股票信息

行业	IT 服务
前次评级	买入
4月26日收盘价(元)	22.92
总市值(百万元)	24,849.09
总股本(百万股)	1,084.17
其中自由流通股(%)	96.83
30日日均成交量(百万股)	10.73

股价走势



作者

分析师 刘高畅

执业证书编号: S0680518090001

邮箱: liugaochang@gszq.com

相关研究

- 《朗新科技 (300682.SZ): 激励计划彰显信心, 阿里云战略合作实现优势互补》2023-04-13
- 《朗新科技 (300682.SZ): 电网业务稳健, 长期成长乐观》2023-04-02
- 《朗新科技 (300682.SZ): 充电运营领军迎来快速发展拐点》2023-02-13



财务报表和主要财务比率

资产负债表 (百万元)						利润表 (百万元)					
会计年度	2021A	2022A	2023E	2024E	2025E	会计年度	2021A	2022A	2023E	2024E	2025E
流动资产	6255	6833	12125	9150	14370	营业收入	4639	4552	5777	7121	8643
现金	1966	2369	1040	2806	1296	营业成本	2625	2767	3066	3711	4429
应收票据及应收账款	2225	2172	3670	3272	4918	营业税金及附加	16	18	21	27	32
其他应收款	85	148	127	194	175	营业费用	314	501	537	655	787
预付账款	141	68	189	192	251	管理费用	354	400	462	563	674
存货	300	275	5299	886	5928	研发费用	572	564	716	883	1072
其他流动资产	1538	1800	1800	1800	1800	财务费用	-7	-11	89	73	51
非流动资产	2595	2947	2944	2944	2952	资产减值损失	1	-4	-2	-5	-5
长期投资	220	222	222	225	226	其他收益	113	55	84	70	77
固定资产	73	456	439	422	407	公允价值变动收益	-1	85	42	63	53
无形资产	101	132	141	150	151	投资净收益	26	4	15	10	12
其他非流动资产	2201	2137	2142	2148	2168	资产处置收益	0	0	0	0	0
资产总计	8850	9780	15069	12094	17321	营业利润	886	436	1024	1347	1735
流动负债	1609	1981	6369	2226	5938	营业外收入	1	12	6	9	7
短期借款	14	326	4598	0	3645	营业外支出	5	16	11	14	12
应付票据及应付账款	820	948	800	1344	1223	利润总额	882	432	1020	1342	1730
其他流动负债	775	707	971	883	1069	所得税	40	8	33	34	50
非流动负债	714	873	846	813	745	净利润	842	423	987	1308	1681
长期借款	632	734	707	675	606	少数股东损益	-5	-91	-109	-213	-230
其他非流动负债	82	139	139	139	139	归属母公司净利润	847	514	1096	1521	1910
负债合计	2324	2854	7215	3039	6682	EBITDA	926	497	1215	1541	1911
少数股东权益	120	114	5	-208	-437	EPS (元)	0.78	0.47	1.01	1.40	1.76
股本	1046	1061	1084	1084	1084						
资本公积	2524	2666	2666	2666	2666						
留存收益	2973	3363	4197	5299	6718						
归属母公司股东权益	6406	6812	7849	9263	11077						
负债和股东权益	8850	9780	15069	12094	17321						

现金流量表 (百万元)						主要财务比率					
会计年度	2021A	2022A	2023E	2024E	2025E	会计年度	2021A	2022A	2023E	2024E	2025E
经营活动现金流	164	316	-5492	6599	-4893	成长能力					
净利润	842	423	987	1308	1681	营业收入(%)	37.0	-1.9	26.9	23.3	21.4
折旧摊销	64	77	115	132	139	营业利润(%)	7.6	-50.8	134.8	31.5	28.8
财务费用	-7	-11	89	73	51	归属于母公司净利润(%)	19.8	-39.3	113.1	38.8	25.6
投资损失	-26	-4	-15	-10	-12	获利能力					
营运资金变动	-906	-125	-6625	5159	-6698	毛利率(%)	43.4	39.2	46.9	47.9	48.8
其他经营现金流	198	-45	-42	-63	-53	净利率(%)	18.3	11.3	19.0	21.4	22.1
投资活动现金流	-303	-316	-54	-59	-82	ROE(%)	12.9	6.1	12.6	14.5	15.8
资本支出	187	287	-3	-3	6	ROIC(%)	11.5	5.1	7.9	13.4	11.0
长期投资	-130	-40	0	-3	-1	偿债能力					
其他投资现金流	-246	-70	-58	-64	-77	资产负债率(%)	26.3	29.2	47.9	25.1	38.6
筹资活动现金流	-88	32	-381	-177	-180	净负债比率(%)	-18.4	-16.4	58.2	-20.0	31.2
短期借款	-13	312	-326	0	0	流动比率	3.9	3.4	1.9	4.1	2.4
长期借款	-35	102	-27	-33	-69	速动比率	2.7	2.4	0.8	2.8	1.1
普通股增加	24	15	23	0	0	营运能力					
资本公积增加	343	141	0	0	0	总资产周转率	0.6	0.5	0.5	0.5	0.6
其他筹资现金流	-406	-538	-51	-144	-111	应收账款周转率	2.3	2.1	2.0	2.1	2.1
现金净增加额	-226	33	-5927	6363	-5155	应付账款周转率	3.7	3.1	3.5	3.5	3.5

每股指标 (元)					
每股收益(最新摊薄)	0.78	0.47	1.01	1.40	1.76
每股经营现金流(最新摊薄)	0.15	0.29	-5.07	6.09	-4.51
每股净资产(最新摊薄)	5.82	6.21	7.14	8.44	10.12

估值比率					
P/E	30.2	49.8	23.3	16.8	13.4
P/B	4.1	3.8	3.3	2.8	2.3
EV/EBITDA	26.5	49.4	24.8	15.3	14.9

资料来源: Wind, 国盛证券研究所 注: 股价为 2023 年 4 月 26 日收盘价

免责声明

国盛证券有限责任公司（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“国盛证券有限责任公司”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
		减持	相对同期基准指数跌幅在5%以上
	行业评级	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：北京市西城区平安里西大街26号楼3层
 邮编：100032
 传真：010-57671718
 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：上海市浦明路868号保利One56 1号楼10层
 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