

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

事件: 2023年4月12日晚，公司发布2023年度限制性股票激励计划(草案)，拟向激励对象授予的限制性股票总计不超过1728.823万股，约占本激励计划草案公告时公司股本总额的1.59%，涉及的标的股票来源为公司向激励对象定向发行公司A股普通股，授予价格为18元/股。

激励计划彰显信心，长期成长性确定。激励计划业绩考核目标看：1) 2023年需满足下列两个条件之一：以2022年净利润为基数，2023年增长率不低于80%；以2022年能源互联网收入为基数，2023年增长率不低于40%。2) 2024年需满足下列两个条件之一：以2022年净利润为基数，2023年增长率及2024年增长率合计不低于180%；以2022年能源互联网收入为基数，2023年增长率及2024年增长率合计不低于120%。此次激励计划拟授予的激励对象共计1083人，包括中层管理人员、核心技术/业务人员，激励落地有望激发员工积极性，为长期发展打下基础。

首批阿里云“与产业伙伴同行”战略合作伙伴，优势互补加速成长。1) 2023年4月11日，阿里云宣布“与产业伙伴同行”战略合作，聚焦产业数字化赛道，朗新科技为首批产业战略合作伙伴之一。阿里云将继续“坚持伙伴优先”战略不动摇，在伙伴政策上与“实”俱进，务实给伙伴更大合作空间，将从客户分层、市场分工、生态赋能等方面升级伙伴政策。2) 阿里云具备算力基础和大模型能力优势，朗新科技则具备Know-how与细分场景技术优势，有望实现互补，降本增效的同时也赋能不同用电场景。

能源数字化：电网业务保持稳健，非电网业务精简优化。1) 2022年，公司能源数字化收入21.6亿元，yoy-8.9%，毛利率为38.0%，yoy-5.9pct。能源数字化分为电网与非电网两大板块。2022年，电网业务保持良好发展，公司全面参与多省新一代营销系统、采集系统、市场化交易系统、负荷管理系统的推广与建设，并在能源大数据、综合能源业务、营销运营业务和国际业务等领域实现新的突破，但受大环境影响，部分电网客户订单和项目推进节奏有所延迟，预计部分将递延至2023年；非电网方面，公司对相关项目和团队进行优化，产生对净利润的一次性影响，此举将提升业务聚焦，有助长期发展。

能源互联网：能源服务和运营场景持续突破，看好长期成长价值。1) 2022年，公司能源互联网平台价值凸显，能源服务和运营业务不断突破，实现收入11.0亿元，yoy+30.1%，毛利率为48.9%，yoy-3.9pct。2) 从能源供给端看，新耀光伏云平台为分布式光伏运营商提供SaaS运营管理工具，报告期内，平台新增接入分布式光伏超过1GW，并在分布式光伏聚合售电业务上实现业务模式突破。3) 能源需求端看，平台交易量和用户活跃度持续提升，以新电途聚合充电为例，截止2022年底，在运营公共充电设备数量超过70万，平台注册用户数超过550万，2022年充电量超20亿度，同比增长近4倍，此前2022年前三季度充电量约14.5亿度，单Q4有约5.5亿度充电量。在此基础上，考虑到充电桩存在较大用电需求，并作为优质可调负荷，公司的工商业用户聚合购电和需求响应等能源运营业务取得业务模式突破，随着电力市场化不断推进，预计2023年公司的能源运营业务规模将进入高速增长阶段，伴随资源的不断累积，将持续发挥规模优势和电网接入优势，在现有场景基础上，实现全新的业务增量。

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12日收盘价，2023~2025年PE分别为24.1/17.4/13.8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	1,098	1,522	1,911
增长率 yoy (%)	19.8	-39.3	113.6	38.6	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)	31.2	51.4	24.1	17.4	13.8
P/B(倍)	4.2	3.9	3.4	2.9	2.4

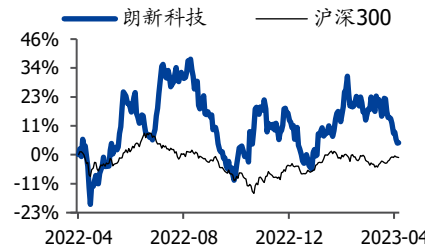
资料来源: Wind, 国盛证券研究所 注: 股价为2023年4月12日收盘价

买入(维持)

股票信息

行业	IT 服务
前次评级	买入
4月12日收盘价(元)	24.39
总市值(百万元)	26,203.91
总股本(百万股)	1,074.37
其中自由流通股(%)	96.80
30日日均成交量(百万股)	8.42

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): 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
- 《朗新科技(300682.SZ): 电网业务保持稳健, 能源运营打开成长空间》2023-01-31



财务报表和主要财务比率
资产负债表 (百万元)

会计年度	2021A	2022A	2023E	2024E	2025E
流动资产	6255	6833	11850	9257	14059
现金	1966	2369	1040	2720	1296
应收票据及应收账款	2225	2172	3408	3456	4623
其他应收款	85	148	122	198	170
预付账款	141	68	180	197	241
存货	300	275	5299	886	5928
其他流动资产	1538	1800	1800	1800	1800
非流动资产	2595	2947	2948	2953	2969
长期投资	220	222	222	225	226
固定资产	73	456	445	433	426
无形资产	101	132	141	150	151
其他非流动资产	2201	2137	2141	2145	2166
资产总计	8850	9780	14798	12211	17028
流动负债	1609	1981	6096	2339	5640
短期借款	14	326	4494	0	3545
应付票据及应付账款	820	948	632	1456	1026
其他流动负债	775	707	970	884	1068
非流动负债	714	873	846	813	745
长期借款	632	734	707	675	606
其他非流动负债	82	139	139	139	139
负债合计	2324	2854	6942	3153	6384
少数股东权益	120	114	5	-208	-438
股本	1046	1061	1084	1084	1084
资本公积	2524	2666	2666	2666	2666
留存收益	2973	3363	4199	5302	6721
归属母公司股东权益	6406	6812	7851	9266	11082
负债和股东权益	8850	9780	14798	12211	17028

现金流量表 (百万元)

会计年度	2021A	2022A	2023E	2024E	2025E
经营活动现金流	164	316	-5390	6411	-4707
净利润	842	423	989	1309	1682
折旧摊销	64	77	111	129	132
财务费用	-7	-11	86	72	50
投资损失	-26	-4	-15	-10	-12
营运资金变动	-906	-125	-6519	4975	-6506
其他经营现金流	198	-45	-42	-63	-53
投资活动现金流	-303	-316	-55	-61	-83
资本支出	187	287	1	3	14
长期投资	-130	-40	0	-3	-1
其他投资现金流	-246	-70	-54	-62	-70
筹资活动现金流	-88	32	-379	-176	-179
短期借款	-13	312	-326	0	0
长期借款	-35	102	-27	-33	-69
普通股增加	24	15	23	0	0
资本公积增加	343	141	0	0	0
其他筹资现金流	-406	-538	-49	-143	-110
现金净增加额	-226	33	-5824	6174	-4969

利润表 (百万元)

会计年度	2021A	2022A	2023E	2024E	2025E
营业收入	4639	4552	5777	7121	8643
营业成本	2625	2767	3066	3711	4429
营业税金及附加	16	18	21	27	32
营业费用	314	501	537	655	787
管理费用	354	400	462	563	674
研发费用	572	564	716	883	1072
财务费用	-7	-11	86	72	50
资产减值损失	1	-4	-2	-5	-5
其他收益	113	55	84	70	77
公允价值变动收益	-1	85	42	63	53
投资净收益	26	4	15	10	12
资产处置收益	0	0	0	0	0
营业利润	886	436	1027	1348	1736
营业外收入	1	12	6	9	7
营业外支出	5	16	11	14	12
利润总额	882	432	1022	1344	1732
所得税	40	8	33	34	50
净利润	842	423	989	1309	1682
少数股东损益	-5	-91	-109	-213	-230
归属母公司净利润	847	514	1098	1522	1911
EBITDA	926	497	1212	1538	1904
EPS (元)	0.78	0.47	1.01	1.40	1.76

主要财务比率

会计年度	2021A	2022A	2023E	2024E	2025E
成长能力					
营业收入(%)	37.0	-1.9	26.9	23.3	21.4
营业利润(%)	7.6	-50.8	135.3	31.3	28.8
归属于母公司净利润(%)	19.8	-39.3	113.6	38.6	25.6
获利能力					
毛利率(%)	43.4	39.2	46.9	47.9	48.8
净利率(%)	18.3	11.3	19.0	21.4	22.1
ROE(%)	12.9	6.1	12.6	14.5	15.8
ROIC(%)	11.5	5.1	8.0	13.4	11.1
偿债能力					
资产负债率(%)	26.3	29.2	46.9	25.8	37.5
净负债比率(%)	-18.4	-16.4	56.8	-19.0	30.3
流动比率	3.9	3.4	1.9	4.0	2.5
速动比率	2.7	2.4	0.7	2.7	1.1
营运能力					
总资产周转率	0.6	0.5	0.5	0.5	0.6
应收账款周转率	2.3	2.1	2.1	2.1	2.1
应付账款周转率	3.7	3.1	3.9	3.6	3.6
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	-4.97	5.91	-4.34
每股净资产(最新摊薄)	5.82	6.21	7.14	8.45	10.12
估值比率					
P/E	31.2	51.4	24.1	17.4	13.8
P/B	4.2	3.9	3.4	2.9	2.4
EV/EBITDA	27.4	51.1	25.5	15.9	15.3

资料来源: Wind, 国盛证券研究所 注: 股价为 2023 年 4 月 12 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