

投资评级 优于大市 维持

新能源充电业务拓展迅速

股票数据

05月06日收盘价(元)	15.41
52周股价波动(元)	12.23-29.01
总股本/流通A股(百万股)	1021/707
总市值/流通市值(百万元)	15736/10892

相关研究

《拓展新能源充电运营业务，B2B2C模式加速成熟》2021.04.18

《一季度软件和运营收入高增长》2020.05.01

《电力信息化进入景气周期，邦道、易视腾超额完成对赌》2020.04.07

市场表现



沪深300对比	1M	2M	3M
绝对涨幅(%)	-3.0	1.3	23.1
相对涨幅(%)	-1.4	5.2	30.8

资料来源: 海通证券研究所

分析师: 郑宏达

Tel: (021) 23219392

Email: zhd10834@htsec.com

证书: S0850516050002

分析师: 于成龙

Tel: (021) 23154174

Email: ycl12224@htsec.com

证书: S0850518090004

分析师: 黄竞晶

Tel: (021) 23154131

Email: hjj10361@htsec.com

证书: S0850518110001

分析师: 杨林

Tel: (021) 23154174

Email: yl11036@htsec.com

证书: S0850517080008

投资要点:

- 剔除股权激励费用影响，21Q1 归母净利润高增长。**2021年一季度的公司实现营业总收入6亿元，同比增长61.69%，实现归母净利润4910.66万元，同比增长40.95%，实现扣非后归母净利润4474.5万元，同比增长7.68%。用于股权激励的股份支付费用2744.38万元，扣除股份支付费用后，归母净利润为7655.03万元，同比增长73.31%。
- 电力信息化业务助力碳达峰、碳中和。**国家电网、南方电网相继发布“碳达峰、碳中和”行动方案，随着供给侧新能源的广泛接入和需求侧电能占终端能源消费的比重不断增加，电力系统运行特性发生显著变化，电网正加快向能源互联网升级，数字化成为电网实现“双碳”战略的最重要基础和支撑。朗新科技是中国领先的数字生活能源服务平台企业，公司通过新一代信息技术助力能源数字化升级，构建数字生活能源服务平台，以B2B2C的业务模式，助力能源行业创新和升级，一方面通过软件和技术服务赋能电网数字化，提高运营与管理效率，另一方面通过平台和业务运营构建能源服务新场景，提升用户体验，创造并分享新的价值。随着“双碳”战略持续深化发展，朗新科技面临巨大的发展机遇。
- 充电桩运营数量快速增长。**公司核心的软件服务和平台运营业务快速增长。公司在电力用电服务领域核心系统、能源互联网应用、数字新基建等方面均取得较好发展，新签订单进一步增长。公司和流量入口一起构建的生活能源服务场景持续发展，平台交易量稳步增长，互联网电视在线用户活跃度持续提升。报告期内，公司基于数字生活能源服务平台打造的聚合充电服务业务实现快速增长，截止2021年一季度末，平台已累计接入充电运营商接近250家，实现了和星星充电、云快充等头部运营商的平台打通，覆盖的充电桩数量超过30万，服务新能源充电车主数已超过70万，一季度聚合充电量超过5000万度。21年一季度公司实现软件服务和平台运营收入4.05亿元，同比增长40%。
- 盈利预测。**我们认为公司软件开发业务受益于售电端信息化投入，以及中移动互联内电视的大力推广，运营服务持续拓展停车、充电等新场景，两项业务未来将保持较高增速，智能终端经过20年疫情的影响，21年有望快速回复，预计公司2021年-2023年营收分别为45.68亿元、56.53亿元、67.79亿元，净利润分别为8.6亿元、10.37亿元、12.05亿元。参考同行业可比公司，我们给予2021年动态PE 20-25倍，6个月合理价值区间为16.8-21元，给予“优于大市”评级。

- 风险提示。**新能源充电运营业务不达预期。

主要财务数据及预测

	2019	2020	2021E	2022E	2023E
营业收入(百万元)	2968	3387	4568	5653	6779
(+/-)YoY(%)	11.1%	14.1%	34.9%	23.8%	19.9%
净利润(百万元)	1020	707	860	1037	1205
(+/-)YoY(%)	444.4%	-30.7%	21.6%	20.6%	16.2%
全面摊薄EPS(元)	1.00	0.69	0.84	1.02	1.18
毛利率(%)	44.5%	45.9%	46.3%	47.3%	48.0%
净资产收益率(%)	22.0%	12.8%	13.5%	14.0%	14.0%

资料来源: 公司年报(2019-2020), 海通证券研究所

备注: 净利润为归属母公司所有者的净利润

表 1 可比公司估值表

代码	简称	总市值 (亿元)	EPS (元)			PE (倍)		
			2019	2020	2021E	2019	2020	2021E
002063	远光软件	92	0.27	0.24	/	31	35	/
600131	国网信通	164	0.44	0.51	0.73	31	27	19
300365	恒华科技	47	0.49	0.14	0.51	16	55	15
300770	新媒股份	108	3.08	2.49	3.01	15	19	15
均值						23	34	16

注：收盘价为 2021 年 5 月 6 日价格，盈利预测为 wind 一致预期

资料来源：Wind，海通证券研究所

财务报表分析和预测

主要财务指标	2020	2021E	2022E	2023E	利润表 (百万元)	2020	2021E	2022E	2023E
每股指标 (元)					营业总收入	3387	4568	5653	6779
每股收益	0.69	0.84	1.02	1.18	营业成本	1834	2454	2978	3522
每股净资产	5.42	6.24	7.25	8.43	毛利率%	45.9%	46.3%	47.3%	48.0%
每股经营现金流	0.38	-0.04	0.43	0.58	营业税金及附加	18	24	30	36
每股股利	0.12	0.00	0.00	0.00	营业税金率%	0.5%	0.5%	0.5%	0.5%
价值评估 (倍)					营业费用	235	251	339	441
P/E	22.09	18.17	15.07	12.97	营业费用率%	6.9%	5.5%	6.0%	6.5%
P/B	2.82	2.45	2.11	1.81	管理费用	317	365	452	542
P/S	4.61	3.42	2.76	2.30	管理费用率%	9.3%	8.0%	8.0%	8.0%
EV/EBITDA	20.22	13.56	10.85	9.03	EBIT	621	1016	1232	1425
股息率%	0.8%	0.0%	0.0%	0.0%	财务费用	-45	1	0	0
盈利能力指标 (%)					财务费用率%	-1.3%	0.0%	0.0%	0.0%
毛利率	45.9%	46.3%	47.3%	48.0%	资产减值损失	3	32	45	45
净利润率	20.9%	18.8%	18.3%	17.8%	投资收益	-1	0	0	0
净资产收益率	12.8%	13.5%	14.0%	14.0%	营业利润	824	984	1187	1380
资产回报率	9.1%	10.4%	10.7%	10.7%	营业外收支	-13	2	2	2
投资回报率	13.6%	17.9%	19.1%	19.7%	利润总额	811	986	1189	1382
盈利增长 (%)					EBITDA	663	1049	1276	1477
营业收入增长率	14.1%	34.9%	23.8%	19.9%	所得税	97	117	142	164
EBIT 增长率	32.7%	63.7%	21.2%	15.6%	有效所得税率%	11.9%	11.9%	11.9%	11.9%
净利润增长率	-30.7%	21.6%	20.6%	16.2%	少数股东损益	7	9	11	12
偿债能力指标					归属母公司所有者净利润	707	860	1037	1205
资产负债率	27.8%	22.1%	22.7%	23.0%					
流动比率	3.8	3.3	3.4	3.6	资产负债表 (百万元)	2020	2021E	2022E	2023E
速动比率	3.5	3.0	3.1	3.2	货币资金	2218	1391	1772	2294
现金比率	1.5	0.8	0.8	0.9	应收账款及应收票据	1736	2517	3115	3736
经营效率指标					存货	269	386	468	553
应收账款周转天数	201.2	201.2	201.2	201.2	其它流动资产	1248	1706	2092	2494
存货周转天数	57.4	57.4	57.4	57.4	流动资产合计	5471	5999	7447	9078
总资产周转率	0.5	0.6	0.6	0.6	长期股权投资	179	179	179	179
固定资产周转率	64.5	83.5	135.2	334.4	固定资产	59	51	33	8
					在建工程	91	121	161	212
					无形资产	71	73	70	66
					非流动资产合计	2267	2252	2226	2202
现金流量表 (百万元)	2020	2021E	2022E	2023E	资产总计	7739	8251	9673	11280
净利润	707	860	1037	1205	短期借款	27	0	0	0
少数股东损益	7	9	11	12	应付票据及应付账款	597	701	850	1006
非现金支出	43	65	90	97	预收账款	0	0	0	0
非经营收益	0	-1	-2	-2	其它流动负债	828	1091	1316	1550
营运资金变动	-369	-975	-692	-719	流动负债合计	1452	1791	2166	2556
经营活动现金流	388	-44	443	593	长期借款	0	0	0	0
资产	-70	-61	-61	-71	其它长期负债	702	34	34	34
投资	-1270	0	0	0	非流动负债合计	702	34	34	34
其他	1	0	0	0	负债总计	2154	1825	2200	2590
投资活动现金流	-1338	-61	-61	-71	实收资本	1021	1021	1021	1021
债权募资	-18	-695	0	0	归属于母公司所有者权益	5535	6368	7404	8609
股权募资	23	0	0	0	少数股东权益	50	58	69	82
其他	711	-28	0	0	负债和所有者权益合计	7739	8251	9673	11280
融资活动现金流	716	-723	0	0					
现金净流量	-234	-828	381	522					

备注: (1) 表中计算估值指标的收盘价日期为 05 月 06 日; (2) 以上各表均为简表
资料来源: 公司年报 (2020), 海通证券研究所

信息披露

分析师声明

郑宏达 计算机行业
 于成龙 计算机行业
 黄竞晶 计算机行业
 杨林 计算机行业

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度，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，本人不保证该等信息的准确性或完整性。分析逻辑基于作者的职业理解，清晰准确地反映了作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

分析师负责的股票研究范围

重点研究上市公司： 易华录,四维图新,佳都科技,创业慧康,京北方,广联达,用友网络,银江股份,金溢科技,锐明技术,中控技术,拉卡拉,捷顺科技,恒华科技,鼎捷软件,中电兴发,优刻得-W,金山办公,道通科技,中望软件,中孚信息,万兴科技,云从科技,海康威视,启明星辰,长亮科技,金蝶国际,久远银海,京东数科,美亚柏科

投资评级说明

	类别	评级	说明
1. 投资评级的比较和评级标准: 以报告发布后的 6 个月内的市场表现为比较标准,报告发布日后 6 个月内的公司股价(或行业指数)的涨跌幅相对同期市场基准指数的涨跌幅; 2. 市场基准指数的比较标准: A 股市场以海通综指为基准;香港市场以恒生指数为基准;美国市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	股票投资评级	优于大市	预期个股相对基准指数涨幅在 10%以上;
		中性	预期个股相对基准指数涨幅介于-10%与 10%之间;
		弱于大市	预期个股相对基准指数涨幅低于-10%及以下;
		无评级	对于个股未来 6 个月市场表现与基准指数相比无明确观点。
	行业投资评级	优于大市	预期行业整体回报高于基准指数整体水平 10%以上;
		中性	预期行业整体回报介于基准指数整体水平-10%与 10%之间;
		弱于大市	预期行业整体回报低于基准指数整体水平-10%以下。

法律声明

本报告仅供海通证券股份有限公司(以下简称“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,本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。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。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断,本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。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。

市场有风险,投资需谨慎。本报告所载的信息、材料及结论只提供特定客户作参考,不构成投资建议,也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。在法律许可的情况下,海通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,未经海通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。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。如欲引用或转载本文内容,务必联络海通证券研究所并获得许可,并需注明出处为海通证券研究所,且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。

根据中国证监会核发的经营证券业务许可,海通证券股份有限公司的经营经营范围包括证券投资咨询业务。