朗新科技（300682）

公司研究/点评报告

业绩表现亮眼，充电业务取得重要突破

—朗新科技（300682）2021 年一季度业绩预告点评

点评报告/计算机　　2021 年 04 月 12 日

一、事件概述

公司 2021 年 4 月 9 日发布 2021 年一季度业绩预告，实现归母净利润 4,877.52 万元－5,051.72 万元，同比增长 40.00%－45.00%。

二、分析与判断

➢ 收入、利润实现高增，数字生活等业务表现亮眼

收入增速超 60%，扣除股份支付影响后归母净利润增速超 70%，数字生活等业务持续快速发展。根据公司公告，公司 2021Q1 收入增速超 60%，扣除股份支付影响后，归母净利润 7,577.52 万元－7,751.72 万元，增速为 71.56%－75.50%，提现业务自身高景气度。由于公司传统的电力信息化业务多在下半年结算，因此一季度高增体现了公司数字生活等业务的快速发展。公司表示 2021 年一季度数字生活场景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。

➢ 充电业务取得重要突破，覆盖国内约 30%充电桩

公司在充电业务方面取得重要进展，已覆盖国内约 30%充电桩。截止 2021 年一季度末，平台已累计接入充电运营商接近 250 家，而公司 2020 年年报披露为 220 余家；覆盖的充电桩数量超过 30 万，而年报披露覆盖桩的数量为 10 万余个。根据中国电动充电基础设施促进联盟发布的数据（2020 年 12 月），国内公共类充电桩约 80.7 万台，据此测算，公司目前已经覆盖国内超 30%的充电桩。

更为重要的是，公司实现了和星星充电、云快充等头部运营商的平台打通，头部运营商充电量较大，未来有望为公司分成收入等模式的发展奠定重要基础。2020 年末公司聚合充电量超 7000 万度，而 2021 年一季度聚合充电量已超过 5,000 万度，未来聚合充电量大幅提升可期。

三、投资建议

公司业绩快速增长，同时充电等业务不断取得进展，成为公司未来重要看点。预测公司 2021-2023 年 EPS 分别为 0.84/1.01/1.18 元，对应 PE 分别为 18X、15X、13X。公司近三年平均 PE（TTM）为 54X，公司目前 PE（TTM）为 22X，维持“推荐”评级

四、风险提示：

互联网电视业务不及预期，停车等互联网业务发展进度不及预期。

盈利预测与财务指标

项目/年度	2020	2021E	2022E	2023E
营业收入（百万元）	3,387	4,277	5,147	5,925
增长率（%）	14.1%	26.3%	20.4%	15.1%
归属母公司股东净利润（百万元）	707	860	1,036	1,205
增长率（%）	-30.7%	21.6%	20.5%	16.3%
每股收益（元）	0.71	0.84	1.01	1.18
PE（现价）	21.6	18.2	15.1	13.0
PB	2.8	2.4	2.1	1.8

资料来源：公司公告，民生证券研究院

推荐　维持评级

当前价格：　15.3 元

交易数据	2021-4-9
近 12 个月最高/最低(元)	21.73/12.53
总股本（百万股）	1,021
流通股本（百万股）	707
流通股比例（%）	69.18
总市值（亿元）	156
流通市值（亿元）	108

该股与沪深 300 走势比较



资料来源：Wind，民生证券研究院

分析师：强超廷

执业证　S0100519020001

电话：　021-60876718

邮箱：　qiangchaoting@mszq.com

分析师：郭新宇

执业证　S0100518120001

电话：　01085127654

邮箱：　guoxinyu@mszq.com

相关研究

1.朗新科技（300682）2020 年年报点评：扣非业绩快速增长，数字生活业务值得期待

2.朗新科技（300682）2020 年半年报点评：扣非利润快速增长，软服、运营业务成长性凸显

公司财务报表数据预测汇总

利润表（百万元）	2020	2021E	2022E	2023E
营业总收入	3,387	4,277	5,147	5,925
营业成本	1,834	2,296	2,761	3,175
营业税金及附加	18	23	28	32
销售费用	235	290	342	386
管理费用	317	392	462	521
研发费用	363	450	530	598
EBIT	621	826	1,024	1,212
财务费用	(45)	(16)	(20)	(26)
资产减值损失	(3)	0	0	0
投资收益	(1)	(1)	(1)	(1)
营业利润	824	1,001	1,203	1,397
营业外收支	(13)	0	0	0
利润总额	811	988	1,190	1,384
所得税	97	118	142	165
净利润	714	870	1,049	1,220
归属于母公司净利润	707	860	1,036	1,205
EBITDA	663	871	1,078	1,277

资产负债表（百万元）	2020	2021E	2022E	2023E
货币资金	2218	2820	3603	4626
应收账款及票据	1736	2148	2533	2858
预付款项	167	141	211	218
存货	269	369	449	463
其他流动资产	25	25	25	25
流动资产合计	5471	6170	7427	8901
长期股权投资	179	178	177	176
固定资产	59	79	96	115
无形资产	71	91	104	118
非流动资产合计	2267	2760	2842	2864
资产合计	7739	8930	10270	11766
短期借款	27	27	27	27
应付账款及票据	597	688	863	972
其他流动负债	54	54	54	54
流动负债合计	1452	1773	2064	2341
长期借款	0	0	0	0
其他长期负债	702	702	702	702
非流动负债合计	702	702	702	702
负债合计	2154	2475	2766	3042
股本	1021	1021	1021	1021
少数股东权益	50	60	72	86
股东权益合计	5585	6455	7503	8723
负债和股东权益合计	7739	8930	10270	11766

主要财务指标	2020	2021E	2022E	2023E
成长能力				
营业收入增长率	14.1%	26.3%	20.4%	15.1%
EBIT 增长率	32.7%	33.0%	24.0%	18.4%
净利润增长率	-30.7%	21.6%	20.5%	16.3%
盈利能力				
毛利率	45.9%	46.3%	46.4%	46.4%
净利润率	20.9%	20.1%	20.1%	20.3%
总资产收益率 ROA	9.1%	9.6%	10.1%	10.2%
净资产收益率 ROE	12.8%	13.4%	13.9%	14.0%
偿债能力				
流动比率	3.8	3.5	3.6	3.8
速动比率	3.6	3.3	3.4	3.6
现金比率	1.5	1.6	1.8	2.0
资产负债率	0.3	0.3	0.3	0.3
经营效率				
应收账款周转天数	191.1	180.6	185.8	183.2
存货周转天数	56.6	50.0	53.3	51.7
总资产周转率	0.5	0.5	0.5	0.5
每股指标（元）				
每股收益	0.7	0.8	1.0	1.2
每股净资产	5.4	6.3	7.3	8.5
每股经营现金流	0.3	0.6	0.9	1.1
每股股利	0.1	0.0	0.0	0.0
估值分析				
PE	21.6	18.2	15.1	13.0
PB	2.8	2.4	2.1	1.8
EV/EBITDA	13.7	10.2	7.9	6.2
股息收益率	0.8%	0.0%	0.0%	0.0%

现金流量表（百万元）	2020	2021E	2022E	2023E
净利润	714	870	1,049	1,220
折旧和摊销	45	45	54	65
营运资金变动	(447)	(277)	(183)	(175)
经营活动现金流	313	653	935	1,125
资本开支	70	51	151	101
投资	(1,270)	0	0	0
投资活动现金流	(1,338)	(51)	(151)	(101)
股权募资	23	0	0	0
债务募资	(18)	0	0	0
筹资活动现金流	716	(1)	(1)	(1)
现金净流量	(309)	602	783	1,023

资料来源：公司公告、民生证券研究院

分析师简介

强超廷，民生证券研究院计算机&教育行业首席，2019年加入民生证券研究院，上海对外经贸大学金融学硕士。曾任职与海通证券研究所，传媒团队。**2017年新财富最佳分析师评比“传媒与文化”第3名团队成员；**2016年新财富、水晶球、金牛奖最佳分析师评比“传媒与文化”第3名团队成员。

郭新宇，民生证券计算机行业分析师，克拉克大学金融学硕士，2016年加入民生证券研究院。

分析师承诺

作者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，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

评级说明

公司评级标准	投资评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测未来股价涨幅 15%以上
	谨慎推荐	分析师预测未来股价涨幅 5%～15%之间
	中性	分析师预测未来股价涨幅-5%～5%之间
	回避	分析师预测未来股价跌幅 5%以上
行业评级标准		
以报告发布日后的 12 个月内行业指数的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测未来行业指数涨幅 5%以上
	中性	分析师预测未来行业指数涨幅-5%～5%之间
	回避	分析师预测未来行业指数跌幅 5%以上

民生证券研究院：

北京：北京市东城区建国门内大街28号民生金融中心A座17层； 100005

上海：上海市浦东新区世纪大道1239号世纪大都会1201A-C单元； 200122

深圳：广东省深圳市深南东路 5016 号京基一百大厦 A 座 6701-01 单元； 518001

免责声明

本报告仅供民生证券股份有限公司（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。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。本公司也不对因客户使用本报告而导致的任何可能的损失负任何责任。

本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

本公司在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或参与本报告所提及的公司的金融交易，亦可向有关公司提供或获取服务。本公司的一位或多位董事、高级职员或/和员工可能担任本报告所提及的公司的董事。

本公司及公司员工在当地法律允许的条件下可以向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务以及顾问、咨询业务在内的服务或业务支持。本公司可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。

未经本公司事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播本报告。本公司版权所有并保留一切权利。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。