

朗新科技 (300682.SZ)

AI 助力电力交易量 3 倍增长，布局算电协同打开全新空间

事件：3 月 30 日，公司发布 2025 年度报告，公司实现营业收入 45.17 亿元，同比增长 0.84%；实现归属于上市公司股东的净利润 1.05 亿元，同比增长 141.94%，业绩符合预期。

2025 年迎来业绩拐点，能源数智化、能源互联网双轮驱动。1) 根据公司 2025 年年报，2025 年单 Q4 公司实现营业收入 20.71 亿元，同比+16.33%；实现归母净利润-0.01 亿元，同比+99.80%。2) 分业务来看，2025 年公司能源数智化业务实现收入 21.07 亿元，同比下降约 1.88%；能源互联网业务实现收入 19.77 亿元，同比增长约 9.56%；互联网电视业务收入 4.33 亿元，同比下降约 17.94%。

能源数智化：与上海临港算力中心共建虚拟电厂，探索算电协同规模化落地路径。1) 2025 年，公司能源数智化业务盈利大幅改善，主要系 2024 年剥离非核心业务进行了大额减值计提，且 2025 年度聚焦电网数智化业务，取得积极进展。2) 公司与上海临港算力中心携手共建虚拟电厂平台，完成智算百卡集群多任务算力跨省快速转移技术实测，率先探索出算电协同规模化落地路径。目前，运营服务作为数智化业务第二增长曲线已初步成型，业务模式从传统项目制向平台化、运营化深度演进，为公司持续开辟全新增长空间。3) 据中国信通院数据，到 2030 年我国数据中心用电量将达 4000-7000 亿千瓦时。如果其中 10% 的算力负荷具备可调度能力，就意味着一个 400-700 亿千瓦时调节容量的新市场，叠加政策红利、技术和产业发展优势，算电协同将迎来发展新蓝海。

AI 电力交易：电力交易量 25 年同比 3 倍增长，26 年新签同比 4 倍增长。1) 2025 年公司在广东、江苏、浙江、山东、河南等十多个省开展电力市场化交易，依托“朗新九功 AI 能源大模型”的高精度时序预测能力，构建以“九功”交易智能体为核心的 AI 交易体系，可精准预测电价波动、负荷曲线及新能源出力等关键要素，有效提升市场价格发现效率。2) 2025 年，公司整体交易电量超过 60 亿度，同比增长超 3 倍。在此基础上，公司前瞻性布局调节性资源市场化交易等新兴领域，目前已在虚拟电厂、绿电聚合、售储联动、智能微电网、零碳园区、算电协同等方向开展创新探索与实践。

新电途：注册用户数 25 年同比+50%，接入充电设备数量超过 240 万。2025 年新电途聚合充电平台注册用户数突破 2,700 万，同比实现 50% 的高速增长，累计连接充电桩运营商合作伙伴超 6600 家、接入充电设备数量超 240 万，合作覆盖国内 90% 以上主流新能源车企，年度平台累计充电量增长约 30%；报告期内，公司的分布式光伏云平台累计接入规模已超 50GW。

维持“买入”评级。公司深耕能源 IT 多年，是电力信息化领军企业，布局充电桩、虚拟电厂两大高景气赛道，盈利能力转好，公司盈利空间前景可期。根据公司 2025 年年报，参考 AI 电力交易和新电途放量节奏，我们预计公司 2026-2028 年营业收入为 62.70/83.27/106.72 亿元，归母净利润为 4.78/8.76/11.31 亿元，维持“买入”评级。

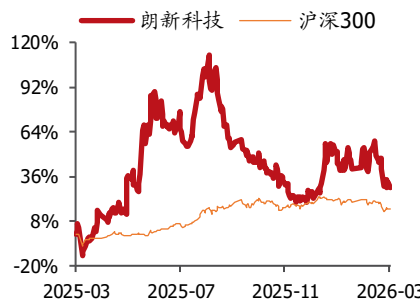
风险提示：核心技术积累不足；无法继续使用授权技术；国产厂商在 AIGC 技术和产品进展不及预期。

买入（维持）

股票信息

行业	IT 服务 II
前次评级	买入
03 月 30 日收盘价（元）	16.02
总市值（百万元）	17,273.34
总股本（百万股）	1,078.24
其中自由流通股（%）	95.65
30 日日均成交量（百万股）	36.86

股价走势



作者

分析师 孙行臻

执业证书编号：S0680526010001

邮箱：sunxingzhen1@gszq.com

分析师 李纯瑶

执业证书编号：S0680525070005

邮箱：lichunyao@gszq.com

相关研究

- 《朗新科技 (300682.SZ)：年报业绩扭亏为盈，AI+ 电力交易积极推进》 2026-01-23
- 《朗新集团 (300682.SZ)：盈利能力迎来修复，新电途进入高质量发展阶段》 2024-08-29
- 《朗新科技 (300682.SZ)：能源核心业务进展迅速，盈利能力加速提升》 2023-10-25

财务指标	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入（百万元）	4,479	4,517	6,270	8,327	10,672
增长率 yoy（%）	-5.2	0.8	38.8	32.8	28.2
归母净利润（百万元）	-250	105	478	876	1,131
增长率 yoy（%）	-141.4	141.9	355.7	83.2	29.1
EPS 最新摊薄（元/股）	-0.23	0.10	0.44	0.81	1.05
净资产收益率（%）	-3.7	1.5	7.5	12.4	14.2
P/E（倍）	—	164.6	36.1	19.7	15.3
P/B（倍）	2.5	2.5	2.7	2.5	2.2

资料来源：Wind，国盛证券研究所 注：股价为 2026 年 03 月 30 日收盘价

财务报表和主要财务比率
资产负债表 (百万元)

会计年度	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
流动资产	5788	5463	5631	6953	8879
现金	1927	1841	1077	1773	2328
应收票据及应收账款	2254	2010	2944	3910	5011
其他应收款	86	86	157	209	268
预付账款	144	172	136	159	190
存货	91	33	232	271	325
其他流动资产	1286	1320	1085	632	758
非流动资产	4005	3533	3791	4169	4351
长期投资	248	226	237	252	267
固定资产	563	989	1107	1321	1330
无形资产	100	99	108	118	128
其他非流动资产	3094	2219	2339	2478	2626
资产总计	9793	8996	9422	11123	13231
流动负债	2516	1781	2513	3104	3833
短期借款	362	64	114	288	462
应付票据及应付账款	1202	961	1300	1518	1819
其他流动负债	951	757	1098	1298	1552
非流动负债	726	863	989	1242	1517
长期借款	474	645	768	1018	1288
其他非流动负债	252	218	221	224	229
负债合计	3242	2644	3501	4347	5350
少数股东权益	-267	-441	-416	-261	-62
股本	1086	1078	1078	1078	1078
资本公积	2886	2786	2786	2786	2786
留存收益	3328	3164	2708	3408	4313
归属母公司股东权益	6818	6793	6336	7037	7942
负债和股东权益	9793	8996	9422	11123	13231

现金流量表 (百万元)

会计年度	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
经营活动现金流	554	478	256	837	522
净利润	-485	-10	503	1031	1330
折旧摊销	141	150	25	41	44
财务费用	-9	9	0	0	0
投资损失	-18	3	-29	-35	-45
营运资金变动	454	142	-251	-208	-816
其他经营现金流	471	183	8	9	9
投资活动现金流	-713	-408	-262	-393	-190
资本支出	-345	-229	-283	-415	-221
长期投资	-327	-200	0	-5	-5
其他投资现金流	-41	21	21	27	36
筹资活动现金流	233	-639	-757	252	223
短期借款	355	-299	51	174	174
长期借款	202	171	123	250	270
普通股增加	-11	-7	0	0	0
资本公积增加	-379	-100	0	0	0
其他筹资现金流	66	-404	-931	-172	-221
现金净增加额	74	-569	-764	696	555

利润表 (百万元)

会计年度	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入	4479	4517	6270	8327	10672
营业成本	2631	2643	3375	3941	4723
营业税金及附加	24	23	34	45	58
营业费用	812	766	940	1249	1708
管理费用	563	395	690	916	1281
研发费用	531	520	815	1249	1708
财务费用	-25	0	0	0	0
资产减值损失	-251	-71	-4	-5	-5
其他收益	59	36	82	109	140
公允价值变动收益	-31	-4	0	0	0
投资净收益	18	-3	29	35	45
资产处置收益	1	0	1	1	1
营业利润	-364	32	524	1067	1376
营业外收入	1	1	2	2	2
营业外支出	6	6	7	7	7
利润总额	-368	27	519	1062	1371
所得税	116	36	16	32	41
净利润	-485	-10	503	1031	1330
少数股东损益	-235	-115	25	155	200
归属母公司净利润	-250	105	478	876	1131
EBITDA	-28	258	544	1103	1416
EPS (元/股)	-0.23	0.10	0.44	0.81	1.05

主要财务比率

会计年度	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
成长能力					
营业收入(%)	-5.2	0.8	38.8	32.8	28.2
营业利润(%)	-171.8	108.7	1552.3	103.7	29.0
归属母公司净利润(%)	-141.4	141.9	355.7	83.2	29.1
获利能力					
毛利率(%)	41.3	41.5	46.2	52.7	55.7
净利率(%)	-5.6	2.3	7.6	10.5	10.6
ROE(%)	-3.7	1.5	7.5	12.4	14.2
ROIC(%)	-3.0	-0.5	7.2	12.5	13.6
偿债能力					
资产负债率(%)	33.1	29.4	37.2	39.1	40.4
净负债比率(%)	-15.3	-15.6	-0.8	-4.7	-5.4
流动比率	2.3	3.1	2.2	2.2	2.3
速动比率	1.7	2.3	1.7	1.9	2.0
营运能力					
总资产周转率	0.5	0.5	0.7	0.8	0.9
应收账款周转率	2.0	2.1	2.5	2.4	2.4
应付账款周转率	2.4	2.4	3.0	2.8	2.8
每股指标 (元)					
每股收益(最新摊薄)	-0.23	0.10	0.44	0.81	1.05
每股经营现金流(最新摊薄)	0.51	0.44	0.24	0.78	0.48
每股净资产(最新摊薄)	6.32	6.30	5.88	6.53	7.37
估值比率					
P/E	—	164.6	36.1	19.7	15.3
P/B	2.5	2.5	2.7	2.5	2.2
EV/EBITDA	-437.2	59.7	31.7	15.4	11.9

资料来源: Wind, 国盛证券研究所 注: 股价为 2026 年 03 月 30 日收盘价

免责声明

国盛证券股份有限公司（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“国盛证券股份有限公司”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：北京市东城区永定门西滨河路 8 号院 7 楼中海地产广场东塔 7 层
 邮编：100077
 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：上海市浦东新区南洋泾路 555 号陆家嘴金融街区 22 栋
 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