

计算机

报告日期：2025 年 05 月 08 日

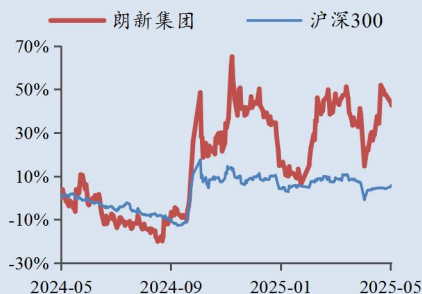
能源平台价值凸显，电力交易空间广阔

——朗新集团（300682.SZ）2024 年报及 2025 年一季报点评报告

华龙证券研究所

投资评级：增持（首次覆盖）

最近一年走势



市场数据

2025 年 05 月 07 日

当前价格（元）	13.52
52 周价格区间（元）	7.52-17.56
总市值（百万元）	14,604.94
流通市值（百万元）	13,980.62
总股本（万股）	108,024.73
流通股（万股）	103,406.95
近一月换手（%）	34.83

分析师：杨阳

执业证书编号：S0230523110001

邮箱：yangy@hlzq.com

分析师：许紫荆

执业证书编号：S0230524080001

邮箱：xuzj@hlzq.com

相关阅读

事件：

➤ 公司发布 2024 年年报及 2025 年一季报：

2024 年，公司实现营业收入 44.79 亿元，同比-5.25%；公司实现归母净利润-2.50 亿元，同比-141.44%。

2025 年 Q1，公司实现营业收入 6.67 亿元，同比-0.12%；公司实现归母净利润 0.03 亿元，同比+117.53%。

观点：

➤ **能源数智化：营销 2.0 之后，拓展采集负控、新能源管理等产品线。**2024 年，能源数智化业务实现收入 21.47 亿元，同比减少 7.51%，主要系数字城市、工业互联网等业务剥离。2025 年 Q1，公司核心业务能源数智化稳健增长，在 AI、采集负控、新能源管理、电力市场化等业务领域全面开展业务部署并取得积极进展，预计收入和利润主要体现在下半年。

➤ **能源互联网：能源平台价值逐步凸显，高质量增长可期。**1) **生活缴费**，2024 年公司的生活缴费平台服务的水电燃热等表计用户突破 5 亿户，平台日活用户近 2000 万。2) **聚合充电**，2024 年公司年度充电量达到 52 亿度，高价值私家车用户充电量占比超过 50%，公司上线“新电兔”AI 充电助手，为电动汽车用户提供“找桩-充电-支付”全流程智能服务，有望筑高聚合平台壁垒，后续降低营销费用。3) **虚拟电厂**，2024 年公司接入分布式光伏 25GW，2025 年 Q1 新增超 10GW，并基于 AI 策略围绕充电场站、产业园区等场景打造智能微电网。

➤ **电力交易市场广阔，公司在用户触达、AI 技术、牌照资质等方面走在前列。**2024 年公司在广东、江苏、浙江、山东、四川等多省开展电力市场化交易，基于 AI 预测模型年度整体交易电量超过 19 亿度，2025 年 Q1 交易规模超过 7 亿度。公司已触达中小工商业用户、充电场站、产业园区等用户负荷资源和超过 35GW 分布式能源，并已在 25 个省份取得售电资质牌照，具备天然的电力交易基础。随着 6 月 1 日后新能源项目全面入市以及后续中小工商业用户逐步入市，公司电力交易业务发展有望与电力市场建设趋势共振。

➤ **盈利预测及投资评级：**公司是电力能源领域领先的科技企业，聚焦能源数智化、能源互联网双轮发展战略，电力市场化改革和新型电力系统建设有望为公司带来高速发展的新机遇。我们预计公

司 2025-2027 年归母净利润分别为 5.22/6.68/7.46 亿元，当前股价对应 2025-2027 年 PE 分别为 28.0/21.9/19.6 倍。我们选取国网信通、东软集团、国能日新作为可比公司，可比公司 2025-2027 年 PE 均值为 35.0/27.4/22.3 倍，公司估值水平低于可比公司平均水平。首次覆盖，给予“增持”评级。

➤ **风险提示：**行业政策变动风险；电力市场建设进度不及预期；行业竞争加剧；技术进步不及预期；用户转化不及预期。

➤ **盈利预测简表**

预测指标	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入（百万元）	4,727	4,479	5,218	6,013	6,755
增长率（%）	3.86	-5.24	16.49	15.23	12.34
归母净利润（百万元）	604	-250	522	668	746
增长率（%）	17.44	-141.44	308.51	28.07	11.59
ROE（%）	6.74	-7.40	6.61	8.11	8.60
每股收益/EPS（摊薄/元）	0.55	-0.23	0.48	0.62	0.69
市盈率（P/E）	35.0	21.9	28.0	21.9	19.6
市净率（P/B）	2.4	1.8	2.1	2.0	1.8

数据来源：Wind，华龙证券研究所

➤ **可比公司估值表**

代码	简称	2025/5/7	EPS（元）					PE（倍）				
		收盘价（元）	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
600131.SH	国网信通	18.39	0.69	0.57	0.83	0.98	1.12	26.7	32.4	22.1	18.7	16.4
600718.SH	东软集团	10.13	0.06	0.05	0.35	0.48	0.60	166.3	193.3	28.8	21.1	17.0
301162.SZ	国能日新	67.41	0.85	0.93	1.25	1.59	2.02	79.4	72.1	54.0	42.5	33.4
	平均值		0.53	0.52	0.81	1.02	1.24	90.8	99.3	35.0	27.4	22.3
300682.SZ	朗新集团	13.52	0.55	-0.23	0.48	0.62	0.69	35.0	21.9	28.0	21.9	19.6

数据来源：Wind，华龙证券研究所；可比公司盈利预测来自 Wind 一致预测。

表：公司财务预测表

资产负债表 (百万元)						利润表 (百万元)					
会计年度	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E	会计年度	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
流动资产	6,044	5,788	6,058	6,893	8,245	营业收入	4,727	4,479	5,218	6,013	6,755
现金	1,532	1,927	1,044	1,804	2,026	营业成本	2,801	2,631	3,020	3,240	3,622
应收票据及应收账款	2,281	2,254	1,921	2,889	2,514	税金及附加	23	24	28	32	36
其他应收款	112	86	167	120	199	销售费用	590	812	750	954	1,072
预付账款	115	144	106	188	149	管理费用	390	563	515	533	531
存货	203	91	326	101	370	研发费用	518	531	574	782	946
其他流动资产	1,801	1,286	2,494	1,790	2,986	财务费用	-28	-25	-82	-74	-70
非流动资产	3,934	4,005	4,002	4,087	4,076	资产和信用减值损失	-35	-353	-33	-37	-42
长期股权投资	242	248	270	292	313	其他收益	94	59	59	59	59
固定资产	514	563	642	706	748	公允价值变动收益	-16	-31	0	0	0
无形资产	116	103	94	85	72	投资净收益	29	18	18	18	18
其他非流动资产	3,062	3,091	2,995	3,004	2,943	资产处置收益	1	1	1	1	1
资产总计	9,978	9,793	10,060	10,980	12,321	营业利润	506	-364	458	585	653
流动负债	1,921	2,516	2,785	3,477	4,555	营业外收入	1	1	1	1	1
短期借款	7	362	1,021	956	2,377	营业外支出	6	6	6	6	6
应付票据及应付账款	997	1,202	954	1,452	1,302	利润总额	501	-368	453	581	648
其他流动负债	917	951	810	1,069	875	所得税	-14	116	9	11	12
非流动负债	421	726	551	480	380	净利润	515	-485	445	569	635
长期借款	271	474	352	272	168	少数股东损益	-89	-235	-77	-99	-110
其他非流动负债	149	252	199	209	213	归属母公司净利润	604	-250	522	668	746
负债合计	2,341	3,242	3,336	3,958	4,935	EBITDA	659	-203	578	731	841
少数股东权益	16	-267	-345	-444	-554	EPS (元)	0.55	-0.23	0.48	0.62	0.69
股本	1,097	1,086	1,086	1,086	1,086	主要财务比率					
资本公积	3,265	2,886	2,886	2,886	2,886	会计年度	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
留存收益	3,882	3,328	3,624	4,003	4,426	成长能力					
归属母公司股东权益	7,621	6,818	7,069	7,466	7,940	营业收入同比增速(%)	3.86	-5.24	16.49	15.23	12.34
负债和股东权益	9,978	9,793	10,060	10,980	12,321	营业利润同比增速(%)	15.97	-171.85	226.05	27.77	11.49
现金流量表 (百万元)						归属于母公司净利润同比增速(%)	17.44	-141.44	308.51	28.07	11.59
会计年度	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E	获利能力					
经营活动现金流	658	554	-1,165	1,270	-792	毛利率(%)	40.75	41.26	42.12	46.12	46.37
净利润	515	-485	445	569	635	净利率(%)	10.88	-10.82	8.52	9.47	9.41
折旧摊销	91	103	102	112	131	ROE(%)	6.74	-7.40	6.61	8.11	8.60
财务费用	-28	-25	-82	-74	-70	ROIC(%)	7.24	-5.06	5.37	6.77	6.47
投资损失	-29	-18	-18	-18	-18	偿债能力					
营运资金变动	78	477	-1,606	642	-1,516	资产负债率(%)	23.47	33.10	33.16	36.05	40.05
其他经营现金流	32	502	-5	40	46	净负债比率(%)	-14.32	-12.25	8.79	-4.26	10.82
投资活动现金流	-487	-713	-39	-182	-106	流动比率	3.15	2.30	2.18	1.98	1.81
资本支出	269	346	194	111	111	速动比率	2.96	2.18	2.00	1.88	1.68
长期投资	-286	-329	-22	-22	-21	营运能力					
其他投资现金流	68	-38	177	-49	27	总资产周转率	0.48	0.45	0.53	0.57	0.58
筹资活动现金流	-146	233	-700	-264	-301	应收账款周转率	2.24	2.03	2.13	2.12	2.11
短期借款	-320	355	658	-65	1,421	应付账款周转率	2.88	2.40	2.80	2.70	2.63
长期借款	-463	202	-122	-80	-104	每股指标 (元)					
普通股增加	36	-11	0	0	0	每股收益(最新摊薄)	0.55	-0.23	0.48	0.62	0.69
资本公积增加	599	-379	0	0	0	每股经营现金流(最新摊薄)	0.60	0.51	-1.08	1.18	-0.73
其他筹资现金流	1	66	-1,237	-119	-1,618	每股净资产(最新摊薄)	6.95	6.28	6.54	6.91	7.35
现金净增加额	25	74	-1,904	825	-1,198	估值比率					
						P/E	35.0	21.9	28.0	21.9	19.6
						P/B	2.4	1.8	2.1	2.0	1.8
						EV/EBITDA	20.64	-67.18	25.81	19.07	17.75

数据来源：Wind，华龙证券研究所

免责及评级说明部分

分析师声明：

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观、公正地出具本报告。不受本公司相关业务部门、证券发行人士、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人在预测证券品种的走势或对投资证券的可行性提出建议时，已按要求进行相应的信息披露，在自己所知道的范围内本公司、本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券不存在利害关系。本人不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。据此入市，风险自担。

投资评级说明：

投资建议的评级标准	类别	评级	说明
报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后的6-12个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅。其中：A股市场以沪深300指数为基准。	股票评级	买入	股票价格变动相对沪深300指数涨幅在10%以上
		增持	股票价格变动相对沪深300指数涨幅在5%至10%之间
		中性	股票价格变动相对沪深300指数涨跌幅在-5%至5%之间
		减持	股票价格变动相对沪深300指数跌幅在-10%至-5%之间
		卖出	股票价格变动相对沪深300指数跌幅在-10%以上
	行业评级	推荐	基本面向好，行业指数领先沪深300指数
		中性	基本面稳定，行业指数跟随沪深300指数
		回避	基本面向淡，行业指数落后沪深300指数

免责声明：

本报告的风险等级评定为R4，仅供符合华龙证券股份有限公司（以下简称“本公司”）投资者适当性管理要求的客户（C4及以上风险等级）参考使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到报告而视其为当然客户。

本报告信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，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。同时，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。以往表现并不能指引未来，未来回报并不能得到保证，并存在损失本金的可能。

本报告仅为参考之用，并不构成对具体证券或金融工具在具体价位、具体时点、具体市场表现的投资建议，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。据此投资所造成的任何一切后果或损失，本公司及相关研究人员均不承担任何形式的法律责任。

在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行证券交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

版权声明：

本报告版权归华龙证券股份有限公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本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。

华龙证券研究所

北京	兰州	上海	深圳
地址：北京市东城区安定门大街189号天鸿宝景大厦西配楼F4层 邮编：100033	地址：兰州市城关区东岗西路638号文化大厦21楼 邮编：730030 电话：0931-4635761	地址：上海市浦东新区浦东大道720号11楼 邮编：200000	地址：深圳市福田区民田路178号华融大厦辅楼2层 邮编：518046