

信义山证汇通天下

证券研究报告

行业应用软件

朗新集团（300682.SZ）

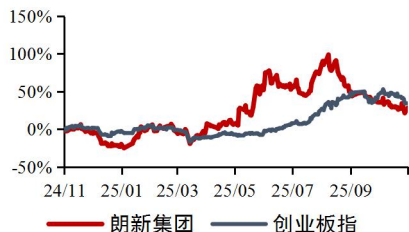
买入-B(维持)

九功电力交易智能体发布，打开 AI 电力应用变现通道

2025 年 11 月 26 日

公司研究/公司快报

公司近一年市场表现



事件描述

➤ 11 月 20 日，公司官方公众号披露九功电力交易智能体”于 11 月 18 日发布，该智能体是朗新科技集团 AI 研究院基于“朗新九功 AI 能源大模型”，专为电力交易打造的全 AI 驱动的新一代“智能操盘手”。

事件点评

➤ 7×24 小时在线的电力交易专家，提供安全可靠电力交易方案：朗新本次发布的“朗新九功电力交易智能体”是基于 2025 年 7 月公司发布的“朗新九功 AI 能源大模型”的技术深化，公司打造的不仅是一个智能工具，更是一位 7×24 小时在线的电力交易专家，让复杂的市场决策变得简单可靠。电力交易智能体通过 AI 技术实现数据融合、智能预测、策略推荐与实时风控，为售电公司、发电企业、工商用户、电网机构等市场主体提供智能精准、安全可靠的电力交易解决方案。

➤ 九功智能体四大核心能力，构建电力交易新范式：①全域态势感知——汇聚融合多维数据资源，构建全景交易视图，让市场行情一目了然。②深度策略解析——基于强大算法洞悉市场内在规律，助力用户把握交易先机。③智能方案生成——输出最优交易策略，让每一度电都能创造更大价值。④全景风控护航——构建全方位防御体系，守护交易安全，有效规避市场风险。

➤ 目前“朗新九功电力交易智能体”实现了电力交易全流程智能化覆盖，关键性能指标表现突出：日前电价预测准确率超 90%，价差方向判断准确率超 75%，交易风险预警准确率超 85%，数据分析效率持续攀升，致力于为用户实现“精准分析、智能决策、快捷操作”的全链路智能服务。

➤ 电力市场化交易持续高增，主业迎来收入确认旺季。公司 25Q1-Q3 实现营业收入 24.5 亿元，同比下滑 9.4%，Q4 是公司传统电网相关业务收入结算旺季，公司全年总收入有望实现增长。公司 25Q3 单季度毛利率 48.2%，环比提升 3.9pct，公司电力交易、聚合充电等新业务持续发力增长。公司 25Q1-Q3 新电途聚合充电平台注册用户破 2500 万，接入充电设备 220 万台，25Q1-Q3 充电量约 50 亿度，预计今年可达 70 亿度。电力市场化交易方面，25Q1-Q3 公司交易电量超过 40 亿度，同比增长 2 倍，全年有望超 60 亿度目标。

市场数据：2025 年 11 月 24 日

收盘价（元）：	16.96
年内最高/最低（元）：	27.64/10.05
流通 A 股/总股本（亿）：	10.32/10.78
流通 A 股市值（亿）：	175.04
总市值（亿）：	182.87

基础数据：2025 年 9 月 30 日

基本每股收益（元）：	0.10
摊薄每股收益（元）：	0.10
每股净资产（元）：	5.96
净资产收益率（%）：	1.20

资料来源：最闻

分析师：

肖索

执业登记编码：S0760522030006

邮箱：xiaosuo@sxzq.com

贾惠琳

执业登记编码：S0760523070001

邮箱：jiahuilin@sxzq.com



请务必阅读最后股票评级说明和免责声明 1

投资建议

➤ 朗新不断深耕能源科技领域，推动 AI 技术在更多能源场景中落地应用，公司的 AI 电力交易、聚合充电等新业务均在 2026 年进入收获期，我们预计公司 2025-2027 年归母净利润分别为 4.3 亿元、6.2 亿元、10.6 亿元，相当于 2026 年 30 倍的动态市盈率，维持“买入-B”的投资评级。

风险提示

➤ 电力市场化交易不及预期；电网新增投资不及预期；行业竞争加剧格局恶化；新能源资产通证化进程不及预期。

财务数据与估值：

会计年度	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入(百万元)	4,727	4,479	4,866	6,100	7,979
YoY(%)	3.9	-5.2	8.6	25.4	30.8
净利润(百万元)	604	-250	427	616	1,061
YoY(%)	17.4	-141.4	270.6	44.3	72.2
毛利率(%)	40.7	41.3	47.2	48.5	51.1
EPS(摊薄/元)	0.56	-0.23	0.40	0.57	0.98
ROE(%)	6.7	-7.4	6.3	9.0	13.8
P/E(倍)	30.3	-73.2	42.9	29.7	17.3
P/B(倍)	2.4	2.7	2.6	2.5	2.2
净利率(%)	12.8	-5.6	8.8	10.1	13.3

资料来源：最闻，山西证券研究所

财务报表预测和估值数据汇总

资产负债表(百万元)

会计年度	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
流动资产	6044	5788	5585	6834	7341
现金	1532	1927	2197	3035	3329
应收票据及应收账款	2281	2254	1639	2003	1987
预付账款	115	144	138	216	247
存货	203	91	196	155	281
其他流动资产	1913	1371	1415	1426	1498
非流动资产	3934	4005	3984	4076	4247
长期投资	242	248	261	277	295
固定资产	514	563	615	719	878
无形资产	116	103	94	85	72
其他非流动资产	3062	3091	3014	2995	3003
资产总计	9978	9793	9569	10910	11588
流动负债	1921	2516	2203	3187	3056
短期借款	7	362	362	362	362
应付票据及应付账款	997	1202	945	1679	1581
其他流动负债	917	951	896	1145	1113
非流动负债	421	726	632	537	442
长期借款	271	474	379	284	190
其他非流动负债	149	252	252	252	252
负债合计	2341	3242	2834	3723	3498
少数股东权益	16	-267	-272	-239	-183
股本	1097	1086	1080	1080	1080
资本公积	3265	2886	2924	2924	2924
留存收益	3882	3328	3779	4506	5836
归属母公司股东权益	7621	6818	7007	7426	8274
负债和股东权益	9978	9793	9569	10910	11588

现金流量表(百万元)

会计年度	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
经营活动现金流	658	554	597	1254	810
净利润	515	-485	423	649	1117
折旧摊销	91	103	100	110	140
财务费用	-28	-25	-27	-47	-67
投资损失	-29	-18	-20	-18	-21
营运资金变动	78	477	129	572	-343
其他经营现金流	32	502	-9	-12	-15
投资活动现金流	-487	-713	-51	-173	-274
筹资活动现金流	-146	233	-276	-244	-241
每股指标 (元)					
每股收益(最新摊薄)	0.56	-0.23	0.40	0.57	0.98
每股经营现金流(最新摊薄)	0.61	0.51	0.55	1.16	0.75
每股净资产(最新摊薄)	7.05	6.31	6.49	6.87	7.66

利润表(百万元)

会计年度	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入	4727	4479	4866	6100	7979
营业成本	2801	2631	2568	3139	3900
营业税金及附加	23	24	21	24	30
营业费用	590	812	706	872	1077
管理费用	390	563	477	580	718
研发费用	518	531	550	732	957
财务费用	-28	-25	-27	-47	-67
资产减值损失	-35	-353	-97	-61	-80
公允价值变动收益	-16	-31	9	12	15
投资净收益	29	18	20	18	21
营业利润	506	-364	502	768	1319
营业外收入	1	1	3	4	2
营业外支出	6	6	8	9	7
利润总额	501	-368	497	763	1314
所得税	-14	116	75	114	197
税后利润	515	-485	423	649	1117
少数股东损益	-89	-235	-4	32	56
归属母公司净利润	604	-250	427	616	1061
EBITDA	564	-270	572	828	1388

主要财务比率

会计年度	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
成长能力					
营业收入(%)	3.9	-5.2	8.6	25.4	30.8
营业利润(%)	16.0	-171.8	238.2	52.9	71.8
归属于母公司净利润(%)	17.4	-141.4	270.6	44.3	72.2
获利能力					
毛利率(%)	40.7	41.3	47.2	48.5	51.1
净利率(%)	12.8	-5.6	8.8	10.1	13.3
ROE(%)	6.7	-7.4	6.3	9.0	13.8
ROIC(%)	6.0	-6.2	5.0	7.2	11.6
偿债能力					
资产负债率(%)	23.5	33.1	29.6	34.1	30.2
流动比率	3.1	2.3	2.5	2.1	2.4
速动比率	2.0	1.7	1.8	1.6	1.8
营运能力					
总资产周转率	0.5	0.5	0.5	0.6	0.7
应收账款周转率	2.1	2.0	2.5	3.4	4.0
应付账款周转率	2.9	2.4	2.4	2.4	2.4
估值比率					
P/E	30.3	-73.2	42.9	29.7	17.3
P/B	2.4	2.7	2.6	2.5	2.2
EV/EBITDA	30.6	-64.0	29.6	19.4	11.3

资料来源：最闻、山西证券研究所

分析师承诺：

本人已在中国证券业协会登记为证券分析师，本人承诺，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本人对证券研究报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规，研究方法专业审慎，分析结论具有合理依据。本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接接受到任何形式的补偿。本人承诺不利用自己的身份、地位或执业过程中所掌握的信息为自己或他人谋取私利。

投资评级的说明：

以报告发布日后的 6--12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。

无评级：因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见的结果的重大不确定事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。（新股覆盖、新三板覆盖报告及转债报告默认无评级）

评级体系：**——公司评级**

- 买入： 预计涨幅领先相对基准指数 15%以上；
- 增持： 预计涨幅领先相对基准指数介于 5%-15%之间；
- 中性： 预计涨幅领先相对基准指数介于-5%-5%之间；
- 减持： 预计涨幅落后相对基准指数介于-5%- -15%之间；
- 卖出： 预计涨幅落后相对基准指数-15%以上。

——行业评级

- 领先大市： 预计涨幅超越相对基准指数 10%以上；
- 同步大市： 预计涨幅相对基准指数介于-10%-10%之间；
- 落后大市： 预计涨幅落后相对基准指数-10%以上。

——风险评级

- A： 预计波动率小于等于相对基准指数；
- B： 预计波动率大于相对基准指数。

免责声明:

山西证券股份有限公司(以下简称“公司”)具备证券投资咨询业务资格。本报告是基于公司认为可靠的已公开信息,但公司不保证该等信息的准确性和完整性。入市有风险,投资需谨慎。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,公司不对任何人因使用本报告中的任何内容引致的损失负任何责任。本报告所载的资料、意见及推测仅反映发布当日的判断。在不同时期,公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。公司或其关联机构在法律许可的情况下可能持有或交易本报告中提到的上市公司发行的证券或投资标的,还可能为或争取为这些公司提供投资银行或财务顾问服务。客户应当考虑到公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。公司在知晓范围内履行披露义务。本报告版权归公司所有。公司对本报告保留一切权利。未经公司事先书面授权,本报告的任一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,或以任何侵犯公司版权的其他方式使用。否则,公司将保留随时追究其法律责任的权利。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此声明,禁止公司员工将公司证券研究报告私自提供给未经公司授权的任何媒体或机构;禁止任何媒体或机构未经授权私自刊载或转发公司证券研究报告。刊载或转发公司证券研究报告的授权必须通过签署协议约定,且明确由被授权机构承担相关刊载或者转发责任。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此提示公司证券研究业务客户不得将公司证券研究报告转发给他人,提示公司证券研究业务客户及公众投资者慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

依据《证券期货经营机构及其工作人员廉洁从业规定》和《证券经营机构及其工作人员廉洁从业实施细则》规定特此告知公司证券研究业务客户遵守廉洁从业规定。

山西证券研究所:

上海

上海市浦东新区滨江大道 5159 号陆家嘴滨江中心 N5 座 3 楼

太原

太原市府西街 69 号国贸中心 A 座 28 层
电话: 0351-8686981
<http://www.i618.com.cn>

深圳

广东省深圳市福田区金田路 3086 号大百汇广场 43 层

北京

北京市丰台区金泽西路 2 号院 1 号楼丽泽平安金融中心 A 座 25 层

