远光软件(002063) 计算机

发布时间：2023-04-21

证券研究报告 / 公司点评报告

买入

上次评级：买入

Q1 增长符合预期，下游景气度再次得到验证

---远光软件 2023 年一季报点评

事件概述：2023 年 4 月 20 日，远光软件披露 2023 年一季报。公司 2023 年一季度实现营业收入 4.56 亿元，同比增长 24.58%；实现归母净利润 777.59 万元，同比增长 4.99%；实现扣非归母净利润 306.66 万元，同比下降 31.88%。

业绩增长符合预期。公司 1Q23 营业收入和归母净利润分别同比增长 24.58%和 4.99%，营收端增长符合电力信息化运维高景气预期。从全年视角来看，公司下游主要客户为电网公司，主要验收期落在每年四季度，而成本费用则平摊至全年，因此 Q1 利润端增速低于营收端对全年的影响有限。

存货增长较快，下游景气度得到验证。报告期公司存货约为 5589 万元，较 2022 年底增长 40%，侧面反映公司待实施项目增长较快。我们认为，2023 年公司新一代企业数字核心系统 DAP 将开启在国网体系内的 ERP 替换工作，预计电网 ERP 系统替换的市场空间为 61-105 亿元，并且该替换工作有望持续至 2027 年，开启新一轮数字企业业务的扩张期。

华凯集团股权处置完成，后续有望加深同数科的股权合作。公司归母其他综合收益的税后净额为 5428 万元，主要系公司持有的华凯集团股权在报告期内处置完成所致。参股子公司华凯集团涉及房地产投资相关业务，处置该资产将有利于公司剥离非核心业务，优化资产配置，为后续公司同国网数科加深业务合作扫清障碍。此前，公司同股东国网数科在能源电子商务、数字技术等领域形成协同发展，与数科共同完成新一代电费结算系统、国网新能源云等产品的研发。未来公司作为数科旗下唯一上市平台，有望继续挖掘数科数据方面的价值，加深相关业务合作。

投资建议：给予买入评级。预计 2023 年-2025 年公司实现收入 27.51/38.29/47.03 亿元，同比增长 29.49%/39.18%/22.82%；实现归母净利润 4.22/5.96/7.75 亿元，同比增长 30.89%/41.21%/29.88%。

风险提示：电网 ERP 替换的进度不及预期；项目实施周期延长。

财务摘要（百万元）	2021A	2022A	2023E	2024E	2025E
营业收入	1,915	2,125	2,751	3,829	4,703
(+/-)%	13.23%	10.94%	29.49%	39.18%	22.82%
归属母公司净利润	305	323	422	596	775
(+/-)%	16.17%	5.65%	30.89%	41.21%	29.88%
每股收益（元）	0.23	0.20	0.27	0.38	0.49
市盈率	43.07	37.35	37.18	26.33	20.27
市净率	4.58	3.82	4.39	3.77	3.18
净资产收益率(%)	11.03%	10.75%	11.82%	14.30%	15.66%
股息收益率(%)	0.35%	0.29%	0.00%	0.00%	0.00%
总股本（百万股）	1,323	1,588	1,588	1,588	1,588

股票数据	2023/04/20
6 个月目标价（元）	
收盘价（元）	9.89
12 个月股价区间（元）	5.35~10.15
总市值（百万元）	15,701.17
总股本（百万股）	1,588
A 股（百万股）	1,588
B 股/H 股（百万股）	0/0
日均成交量（百万股）	44

历史收益率曲线

涨跌幅（%）	1M	3M	12M
绝对收益	3%	21%	74%
相对收益	-1%	22%	73%

相关报告

《远光软件(002063):盈利水平稳定,电网 ERP 替换带动新一轮增长》

--20230331

《远光软件(002063):远光软件:电力行业财务系统领头羊，国产化助其腾飞》

--20230312

证券分析师：黄净
执业证书编号：S0550522010001
18680586451 huangjing@nesc.cn

研究助理：吴雨萌
执业证书编号：S0550122040013
18901997197 wuym@nesc.cn

附表：财务报表预测摘要及指标

资产负债表（百万元）	2022A	2023E	2024E	2025E
货币资金	335	415	330	987
交易性金融资产	242	242	242	242
应收款项	1,542	1,947	2,889	3,039
存货	40	66	85	105
其他流动资产	570	570	570	570
流动资产合计	**2,932**	**3,571**	**4,576**	**5,505**
可供出售金融资产				
长期投资净额	32	32	32	32
固定资产	416	416	416	416
无形资产	155	155	155	155
商誉	35	35	35	35
非流动资产合计	**992**	**1,011**	**1,030**	**1,049**
资产总计	**3,923**	**4,582**	**5,605**	**6,553**
短期借款	0	0	0	0
应付款项	388	508	789	830
预收款项	0	0	0	0
一年内到期的非流动负债	7	7	7	7
流动负债合计	**578**	**794**	**1,193**	**1,330**
长期借款	0	0	0	0
其他长期负债	23	23	23	23
长期负债合计	**23**	**23**	**23**	**23**
负债合计	**600**	**816**	**1,216**	**1,352**
归属于母公司股东权益合计	3,151	3,573	4,170	4,944
少数股东权益	172	192	220	257
负债和股东权益总计	**3,923**	**4,582**	**5,605**	**6,553**

利润表（百万元）	2022A	2023E	2024E	2025E
营业收入	**2,125**	**2,751**	**3,829**	**4,703**
营业成本	942	1,264	1,829	2,283
营业税金及附加	12	19	26	32
资产减值损失	-4	-4	-4	-4
销售费用	157	202	270	283
管理费用	181	231	290	319
财务费用	-12	-4	-6	-4
公允价值变动净收益	0	0	0	0
投资净收益	4	6	8	10
营业利润	**351**	**459**	**649**	**843**
营业外收支净额	0	0	0	0
利润总额	**351**	**459**	**649**	**843**
所得税	13	17	24	31
净利润	338	442	625	811
归属于母公司净利润	**323**	**422**	**596**	**775**
少数股东损益	15	20	28	37

现金流量表（百万元）	2022A	2023E	2024E	2025E
净利润	**338**	**442**	**625**	**811**
资产减值准备	70	22	32	45
折旧及摊销	71	16	16	16
公允价值变动损失	0	0	0	0
财务费用	1	1	1	1
投资损失	-4	-6	-8	-10
运营资本变动	-432	-366	-722	-181
其他	-7	0	0	0
经营活动净现金流量	**36**	**109**	**-57**	**682**
投资活动净现金流量	**60**	**-29**	**-27**	**-25**
融资活动净现金流量	**-43**	**-1**	**-1**	**-1**
企业自由现金流	**220**	**109**	**-41**	**726**

财务与估值指标	2022A	2023E	2024E	2025E
每股指标				
每股收益（元）	0.20	0.27	0.38	0.49
每股净资产（元）	1.98	2.25	2.63	3.11
每股经营性现金流量（元）	0.02	0.07	-0.04	0.43
成长性指标				
营业收入增长率	10.9%	29.5%	39.2%	22.8%
净利润增长率	5.7%	30.9%	41.2%	29.9%
盈利能力指标				
毛利率	55.7%	54.1%	52.2%	51.5%
净利润率	15.2%	15.3%	15.6%	16.5%
运营效率指标				
应收账款周转天数	219.98	214.30	214.30	214.30
存货周转天数	14.07	15.62	15.62	15.62
偿债能力指标				
资产负债率	15.3%	17.8%	21.7%	20.6%
流动比率	5.08	4.50	3.84	4.14
速动比率	3.70	3.32	2.94	3.25
费用率指标				
销售费用率	7.4%	7.4%	7.1%	6.0%
管理费用率	8.5%	8.4%	7.6%	6.8%
财务费用率	-0.6%	-0.2%	-0.1%	-0.1%
分红指标				
股息收益率	0.3%	0.0%	0.0%	0.0%
估值指标				
P/E（倍）	37.35	37.18	26.33	20.27
P/B（倍）	3.82	4.39	3.77	3.18
P/S（倍）	5.67	5.71	4.10	3.34
净资产收益率	10.8%	11.8%	14.3%	15.7%

资料来源：东北证券

研究团队简介:

黄净：MBA，东北证券计算机首席分析师，曾在埃森哲、百度等从事咨询业务，在国信证券、安信证券从事行业研究，2022年加入东北证券

吴雨萌：威斯康星大学麦迪逊分校理学硕士，曾在华安证券计算机组从事行业研究，2022年加入东北证券。

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师。本报告遵循合规、客观、专业、审慎的制作原则，所采用数据、资料的来源合法合规，文字阐述反映了作者的真实观点，报告结论未受任何第三方的授意或影响，特此声明。

投资评级说明

<table>
<tr><td rowspan="5">股票投资评级说明</td><td>买入</td><td>未来 6 个月内，股价涨幅超越市场基准 15%以上。</td><td rowspan="9">投资评级中所涉及的市场基准:

A 股市场以沪深 300 指数为市场基准，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）为市场基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为市场基准；美国市场以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为市场基准。</td></tr>
<tr><td>增持</td><td>未来 6 个月内，股价涨幅超越市场基准 5%至 15%之间。</td></tr>
<tr><td>中性</td><td>未来 6 个月内，股价涨幅介于市场基准-5%至 5%之间。</td></tr>
<tr><td>减持</td><td>未来 6 个月内，股价涨幅落后市场基准 5%至 15%之间。</td></tr>
<tr><td>卖出</td><td>未来 6 个月内，股价涨幅落后市场基准 15%以上。</td></tr>
<tr><td rowspan="3">行业投资评级说明</td><td>优于大势</td><td>未来 6 个月内，行业指数的收益超越市场基准。</td></tr>
<tr><td>同步大势</td><td>未来 6 个月内，行业指数的收益与市场基准持平。</td></tr>
<tr><td>落后大势</td><td>未来 6 个月内，行业指数的收益落后于市场基准。</td></tr>
</table>

重要声明

本报告由东北证券股份有限公司（以下称“本公司”）制作并仅向本公司客户发布，本公司不会因任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。

本报告中的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。报告中的内容和意见仅反映本公司于发布本报告当日的判断，不保证所包含的内容和意见不发生变化。

本报告仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或征价。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的证券买卖建议。本公司及其雇员不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，在任何情况下，我公司及其雇员对任何人使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

本公司或其关联机构可能会持有本报告中涉及到的公司所发行的证券头寸并进行交易，并在法律许可的情况下不进行披露；可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务、财务顾问等相关服务。

本报告版权归本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，须在本公司允许的范围内使用，并注明本报告的发布人和发布日期，提示使用本报告的风险。

若本公司客户（以下称“该客户”）向第三方发送本报告，则由该客户独自为此发送行为负责。提醒通过此途径获得本报告的投资者注意，本公司不对通过此种途径获得本报告所引起的任何损失承担任何责任。

东北证券股份有限公司

网址：http://www.nesc.cn 电话：95360,400-600-0686 研究所公众号：dbzqyanjiusuo

地址	邮编
中国吉林省长春市生态大街 6666 号	130119
中国北京市西城区锦什坊街 28 号恒奥中心 D 座	100033
中国上海市浦东新区杨高南路 799 号陆家嘴世纪金融广场 3 号楼 10 层	200127
中国深圳市福田区福中三路 1006 号诺德中心 34D	518038
中国广东省广州市天河区冼村街道黄埔大道西 122 号之二星辉中心 15 楼	510630