

远光软件 (002063)

计算机

发布时间: 2023-03-31

证券研究报告 / 公司点评报告

买入

上次评级: 买入

盈利水平稳定, 电网 ERP 替换带动新一轮增长

---远光软件 2022 年年报点评

事件概述: 2023 年 3 月 30 日, 远光软件披露 2022 年年报。公司 2022 年实现营业收入 21.25 亿元, 同比增长 10.94%; 实现归母净利润 3.23 亿元, 同比增长 5.65%; 实现扣非归母净利润 3.08 亿元, 同比增长 8.37%。

毛利承压, 整体利润水平稳定。公司报告期内净利率为 15.91%, 同比下降 0.8pct; 具体来看, 公司毛利率为 55.69%, 同比下降 3.22pct, 主要系外购软硬件支出增加较多导致; 费用方面, 公司销售/管理/研发费用率分别为 7.41%/8.54%/21.29%, 费用管控水平进一步加强, 同时疫情也导致差旅支出减少, 各项费用率的下降平抑了毛利率下降对盈利水平的影响。

数字企业业务持续发力, 电网 ERP 安可替换带来新机遇。报告期内, 公司数字企业业务实现收入 13.56 亿元, 同比增长 13.15%。国网方面, 公司在财务数智化、班组站所数字化管理、DAP 业务拓展等领域开展重点项目建设; 南网方面, 公司完成电网管理平台 (计财域) 全网推广。我们预测, 电网 ERP 系统替换的市场空间为 61-105 亿元, 到 2027 年, 远光将持续推进新一代企业数字核心系统 DAP 在电网的部署工作, 新一轮业务扩张期已至。

电力交易市场机制逐步完善, 智慧能源业务蓄势待发。报告期内, 公司智慧能源业务实现收入 2.63 亿元, 同比增长 6.92%。其中, 电力市场交易方面, 公司进一步加强与国网数科的合作, 支持国网数科开展“网上国网”电力市场化服务专区建设; 虚拟电厂方面, 公司在已有的电力交易平台基础上建设了面向虚拟电厂运营商的虚拟电厂运营管理平台, 并参与了国网雄安智慧零碳园区虚拟电厂关键技术研发和示范应用工作。随着电力交易机制的完善, 我们认为智慧能源业务具有较大增长潜力。

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。

股票数据 2023/03/30

6 个月目标价 (元)	
收盘价 (元)	9.14
12 个月股价区间 (元)	5.35~10.15
总市值 (百万元)	14,510.48
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)	34

历史收益率曲线



涨跌幅 (%)	1M	3M	12M
绝对收益	10%	20%	43%
相对收益	11%	16%	49%

相关报告

《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

《远光软件 (002063): 积极探索电力交易及虚拟电厂等业务》

--20220826

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	34.36	24.33	18.73
市净率	4.58	3.82	4.06	3.48	2.93
净资产收益率 (%)	11.03%	10.75%	11.82%	14.30%	15.66%
股息收益率 (%)	0.38%	0.32%	0.00%	0.00%	0.00%
总股本 (百万股)	1,323	1,588	1,588	1,588	1,588

证券分析师: 黄宁

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 wuyum@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	773	902	1,030	1,133
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	34.36	24.33	18.73
P/B (倍)	3.82	4.06	3.48	2.93
P/S (倍)	5.67	5.27	3.79	3.09
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

股票 投资 评级 说明	买入	未来 6 个月内, 股价涨幅超越市场基准 15%以上。	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。
	增持	未来 6 个月内, 股价涨幅超越市场基准 5%至 15%之间。	
	中性	未来 6 个月内, 股价涨幅介于市场基准-5%至 5%之间。	
	减持	未来 6 个月内, 股价涨幅落后市场基准 5%至 15%之间。	
	卖出	未来 6 个月内, 股价涨幅落后市场基准 15%以上。	
行业 投资 评级 说明	优于大势	未来 6 个月内, 行业指数的收益超越市场基准。	
	同步大势	未来 6 个月内, 行业指数的收益与市场基准持平。	
	落后大势	未来 6 个月内, 行业指数的收益落后于市场基准。	

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：dbzqyanjisu

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

