

2019年11月12日

公司研究

评级：买入（维持）

研究所

证券分析师： 宝幼琛 S0350517010002

baoyc@ghzq.com.cn

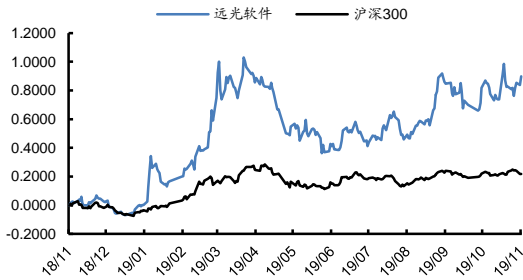
联系人： 张若凡 S0350119070030

zhangrf@ghzq.com.cn

## 业绩增长稳健，泛在建设加速

### ——远光软件（002063）动态研究

#### 最近一年走势



#### 相对沪深300表现

表现	1M	3M	12M
远光软件	4.4	30.2	97.3
沪深300	-0.2	5.5	21.8

#### 市场数据

2019-11-12

当前价格（元）	10.96
52周价格区间（元）	5.28 - 12.23
总市值（百万）	9309.46
流通市值（百万）	8417.75
总股本（万股）	84940.33
流通股（万股）	76826.86
日均成交额（百万）	203.69
近一月换手（%）	99.10

#### 相关报告

《远光软件（002063）动态研究：国网电商入主，看好能源区块链》——2019-09-18

#### 合规声明

国海证券股份有限公司持有该股票未超过该公司已发行股份的1%。

#### 投资要点：

- 业绩增长稳健，研发投入增加。**2019年前三季度公司实现营收9.45亿元，同比增长9.86%，归母净利润1.34亿元，同比增长2.52%，扣非归母净利润1.31亿元，同比增长6.29%，业绩整体增长稳健。费用方面，前三季度公司整体费用率52.07%，同比增加0.47pct，费用增量主要来自研发费用，前三季度公司研发费用2.25亿元，同比增长16.29%，主要系泛在物联网刺激下研发人员增长所致，研发投入主要投向核心产品迭代和新产品的开发。人员扩张也对公司现金流产生影响，前三季度经营现金流净额-5.03亿元，去年同期为-4.41亿元，员工薪酬现金支出增长是主要影响因素。
- 泛在电力物联网建设开始提速。**2019年国网在“两会”上提出全面推进“三型两网”建设，泛在电力物联网成为新的建设内容，目标2021年初步建成，2024年全面建成，信息化是主要投资方向。在经历了前期讨论规划，泛在电力物联网建设开始加速。9月底国网第四批信息化招标信息化硬件、信息化软件、调度类硬件、调度类软件招标数量分别为15264/604/10655/110件，合计招标设备数量2.66万件，与2018年第四次信息化招标相比增长46.31%，其中信息化软件招标增加最为明显。与此同时，2019年第四次信息化硬件招标包括江苏南京全业务泛在电力物联网示范建设项目，加上在新增信息化招标中宁夏、天津电力公司已经开启泛在电力物联网专项建设招标，我们预计后续各省分公司有望陆续跟进。
- 盈利预测和投资评级：维持“买入”评级。**我们预计，公司2019-2021年EPS分别为0.27/0.36/0.50元，对应当前股价PE分别为40/30/22倍，维持“买入”评级。
- 风险提示：**1) 泛在电力物联网建设不及预期的风险；2) 公司业绩不及预期的风险；3) 市场系统性风险。

预测指标	2018	2019E	2020E	2021E
主营收入(百万元)	1278	1525	1963	2534
增长率(%)	8%	19%	29%	29%
归母净利润(百万元)	195	231	310	421
增长率(%)	13%	18%	34%	36%
摊薄每股收益(元)	0.23	0.27	0.36	0.50
ROE(%)	8.31%	9.42%	11.95%	15.12%

资料来源: Wind 资讯、国海证券研究所

附表：远光软件盈利预测表

证券代码:	002063.SZ				股价:	10.96	投资评级:	买入	日期:	2019-11-12
财务指标	2018	2019E	2020E	2021E	每股指标与估值		2018	2019E	2020E	2021E
<b>盈利能力</b>					<b>每股指标</b>					
ROE	8%	9%	12%	15%	EPS		0.23	0.27	0.36	0.50
毛利率	66%	66%	67%	68%	BVPS		2.65	2.79	2.97	3.22
期间费率	33%	50%	51%	51%	<b>估值</b>					
销售净利率	15%	15%	16%	17%	P/E		47.82	40.36	30.06	22.09
<b>成长能力</b>					P/B		4.13	3.93	3.69	3.40
收入增长率	8%	19%	29%	29%	P/S		7.28	6.10	4.74	3.67
利润增长率	13%	18%	34%	36%	<b>利润表 (百万元)</b>					
<b>营运能力</b>					<b>营业收入</b>	<b>2018</b>	<b>2019E</b>	<b>2020E</b>	<b>2021E</b>	
总资产周转率	0.47	0.54	0.65	0.78	营业收入	1278	1525	1963	2534	
应收账款周转率	1.68	1.83	1.92	2.03	营业成本	435	518	650	812	
存货周转率	11.76	11.76	11.76	11.76	营业税金及附加	15	18	24	30	
<b>偿债能力</b>					销售费用	225	259	320	418	
资产负债率	13%	14%	14%	15%	管理费用	190	519	644	836	
流动比	5.75	5.67	5.57	5.51	财务费用	(9)	(30)	6	6	
速动比	5.63	5.55	5.43	5.35	其他费用/(-收入)	3	(10)	(10)	(10)	
<b>资产负债表 (百万元)</b>	<b>2018</b>	<b>2019E</b>	<b>2020E</b>	<b>2021E</b>	<b>营业利润</b>	<b>194</b>	<b>230</b>	<b>309</b>	<b>421</b>	
现金及现金等价物	1109	1170	1154	1150	营业外净收支	0	0	0	0	
应收款项	759	836	1022	1250	<b>利润总额</b>	<b>194</b>	<b>230</b>	<b>309</b>	<b>421</b>	
存货净额	38	46	56	70	所得税费用	7	8	11	15	
其他流动资产	35	41	53	68	<b>净利润</b>	<b>188</b>	<b>222</b>	<b>298</b>	<b>406</b>	
<b>流动资产合计</b>	<b>1942</b>	<b>2091</b>	<b>2283</b>	<b>2536</b>	少数股东损益	(7)	(8)	(11)	(15)	
固定资产	166	154	142	130	<b>归属于母公司净利润</b>	<b>195</b>	<b>231</b>	<b>310</b>	<b>421</b>	
在建工程	65	65	67	69	<b>现金流量表 (百万元)</b>					
无形资产及其他	71	71	74	77	<b>经营活动现金流</b>	<b>143</b>	<b>173</b>	<b>139</b>	<b>204</b>	
长期股权投资	115	115	115	115	净利润	188	222	298	406	
<b>资产总计</b>	<b>2694</b>	<b>2832</b>	<b>3016</b>	<b>3262</b>	少数股东权益	(7)	(8)	(11)	(15)	
短期借款	41	41	41	41	折旧摊销	30	19	19	19	
应付款项	111	137	172	215	公允价值变动	0	0	0	0	
预收帐款	16	21	27	35	营运资金变动	(68)	(59)	(167)	(206)	
其他流动负债	170	170	170	170	<b>投资活动现金流</b>	<b>(105)</b>	<b>12</b>	<b>10</b>	<b>10</b>	
<b>流动负债合计</b>	<b>338</b>	<b>369</b>	<b>410</b>	<b>461</b>	资本支出	(4)	12	10	10	
长期借款及应付债券	0	0	0	0	长期投资	(64)	0	0	0	
其他长期负债	14	14	14	14	其他	(38)	0	0	0	
<b>长期负债合计</b>	<b>14</b>	<b>14</b>	<b>14</b>	<b>14</b>	<b>筹资活动现金流</b>	<b>24</b>	<b>(115)</b>	<b>(155)</b>	<b>(211)</b>	
<b>负债合计</b>	<b>352</b>	<b>383</b>	<b>424</b>	<b>474</b>	债务融资	1	0	0	0	
股本	849	849	849	849	权益融资	57	0	0	0	
股东权益	2342	2449	2592	2788	其它	(34)	(115)	(155)	(211)	
<b>负债和股东权益总计</b>	<b>2694</b>	<b>2832</b>	<b>3016</b>	<b>3262</b>	<b>现金净增加额</b>	<b>61</b>	<b>70</b>	<b>(6)</b>	<b>3</b>	

资料来源: Wind 资讯、国海证券研究所

## 【计算机组介绍】

宝幼琛，本年毕业于上海交通大学，多次新财富、水晶球最佳分析师团队成员，7年证券从业经历，目前主要负责计算机行业上市公司研究。擅长领域包括：云计算、网络安全、人工智能、区块链等。

张若凡，上海交通大学数学学士、金融硕士，2019年加入国海证券，从事计算机行业上市公司研究。

## 【分析师承诺】

宝幼琛，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，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。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而直接或间接收到任何形式的补偿。

## 【国海证券投资评级标准】

### 行业投资评级

推荐：行业基本面向好，行业指数领先沪深300指数；

中性：行业基本面稳定，行业指数跟随沪深300指数；

回避：行业基本面向淡，行业指数落后沪深300指数。

### 股票投资评级

买入：相对沪深300指数涨幅20%以上；

增持：相对沪深300指数涨幅介于10%~20%之间；

中性：相对沪深300指数涨幅介于-10%~10%之间；

卖出：相对沪深300指数跌幅10%以上。

## 【免责声明】

本报告的风险等级定级为R3，仅供符合国海证券股份有限公司（简称“本公司”）投资者适当性管理要求的客户（简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。客户及/或投资者应当认识到有关本报告的短信提示、电话推荐等只是研究观点的简要沟通，需以本公司的完整报告为准，本公司接受客户的后续问询。

本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告中的信息均来源于公开资料及合法获得的相关内部外部报告资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证其中的信息已做最新变更，也不保证相关的建议不会发生任何变更。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，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。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。报告中的内容和意见仅供参考，在任何情况下，本报告中所表达的意见并不构成对所述证券买卖的出价和征价。本公司及其本公司员工对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。本公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露义务。

## 【风险提示】

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向本公司或其他专业人士咨询并谨慎决策。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投资建议。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、

本公司员工或者关联机构无关。

若本公司以外的其他机构（以下简称“该机构”）发送本报告，则由该机构独自为此发送行为负责。通过此途径获得本报告的投资者应自行联系该机构以要求获悉更详细信息。本报告不构成本公司向该机构之客户提供的投资建议。

任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本公司、本公司员工或者关联机构亦不为该机构之客户因使用本报告或报告所载内容引起的任何损失承担任何责任。

### 【郑重声明】

本报告版权归国海证券所有。未经本公司的明确书面特别授权或协议约定，除法律规定的情况外，任何人不得对本报告的任何内容进行发布、复制、编辑、改编、转载、播放、展示或以其他方式非法使用本报告的部分或者全部内容，否则均构成对本公司版权的侵害，本公司有权依法追究其法律责任。