

远光软件（002063）

2022 年年报和 2023 年一季报点评：业绩符合市场预期，电网 ERP 国产化有望提速

买入（维持）

2023 年 04 月 27 日

证券分析师 王紫敬

执业证书：S0600521080005

021-60199781

wangzj@dwzq.com.cn

盈利预测与估值	2022A	2023E	2024E	2025E
营业总收入（百万元）	2,125	2,752	3,461	4,226
同比	11%	30%	26%	22%
归属母公司净利润（百万元）	323	421	538	661
同比	6%	30%	28%	23%
每股收益-最新股本摊薄（元/股）	0.20	0.27	0.34	0.42
P/E（现价&最新股本摊薄）	42.76	32.78	25.62	20.88

关键词：#进口替代

事件：公司发布 2022 年年报及 2023 年一季报，2022 年公司营业收入 21.25 亿元，同比增长 10.94%；归母净利润 3.23 亿元，同比增长 5.65%。2023 年一季度公司实现营收 4.56 亿元，同比增长 24.58%；归母净利润 777.59 万元，同比增长 4.99%，基本符合市场预期。

投资要点

■ **业绩稳健增长：**公司净利润增速不及营收主要由于 2022 年和 2023Q1 计提资产减值准备影响，并且 2023 年 Q1 持续加大研发投入。分业务来看，公司 2022 年数字企业业务实现营收 13.56 亿元（同比+13.15%），毛利率 57.18%（同比-4.58pct）；智慧能源业务实现营收 2.63 亿元（同比+6.92%），毛利率 45.58%（同比+8.54pct）；前沿技术业务实现营收 3.37 亿元（同比+5.77%），毛利率 56.59%（同比-9.48pct）。

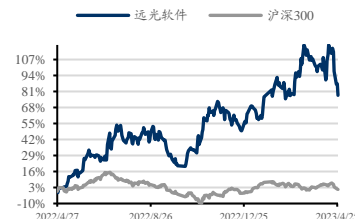
■ **数字企业业务优势显著：**在财务数智化领域，公司以数字技术与财务管理深度融合为抓手，承接“云+端”、“财务中台+智慧应用”的智慧共享财务平台建设，完成国网山东、浙江电力 2 家省公司试点上线。在发电市场，公司加快推进集团经营分析系统建设，完成 11 家重点二级公司推广应用。在电力行业外的大型集团化企业市场，公司进一步拓展生产制造、医疗行业、轨道交通、航空、能源化工、钢铁、地产金融等非电市场业务。公司核心 ERP 系统竞争力进一步增强，我们预计未来随着行业信创整体推进，电网 ERP 国产化进程有望进一步提速。

■ **创新业务快速拓展，有望持续受益于国网国改：**智慧能源业务方面，公司加强与国网数科公司电网交易业务合作，建设了面向虚拟电厂运营商的虚拟电厂运营管理平台。前沿技术业务方面，推出了支撑“AI 应用、RPA 云平台及应用、智能硬件”等人工智能核心产品线。数据资源整合及服务业务方面，在数据中台、模型服务、智慧物联及数字孪生方面加大研发投入，不断完善和拓展大数据产品体系。目前新一轮深化国资国企改革方案已提上日程，我们认为国家电网公司将以此为积极释放改革红利，实现扁平化、集约化、专业化管理。公司作为国网旗下重要上市平台，有望充分受益。

■ **盈利预测与投资评级：**考虑公司持续加大研发投入，我们将公司 2023-2024 年 EPS 预测由 0.29/0.34 元下调至 0.27/0.34 元，预测 2025 年 EPS 为 0.42 元。我们认为公司能源行业 know-how 深，在虚拟电厂与电交易等新业务领域优势显著，有望持续受益于国网国改，维持“买入”评级。

■ **风险提示：**信创推进不及预期；B/G 端业务推进不及预期。

股价走势



市场数据

收盘价(元)	8.25
一年最低/最高价	5.44/10.32
市净率(倍)	4.14
流通 A 股市值(百万元)	12,058.01
总市值(百万元)	13,097.53

基础数据

每股净资产(元,LF)	1.99
资产负债率(% ,LF)	13.85
总股本(百万股)	1,587.58
流通 A 股(百万股)	1,461.58

相关研究

《远光软件(002063)：2022 年业绩快报点评：资产减值加回后业绩超预期，国改+信创持续受益》
2023-03-02

《远光软件(002063)：“国改”和“信创”双轮驱动，新能源信息化巨头崛起》

2022-11-13

远光软件三大财务预测表

资产负债表(百万元)					利润表(百万元)				
	2022A	2023E	2024E	2025E		2022A	2023E	2024E	2025E
流动资产	2,932	3,283	4,146	4,731	营业总收入	2,125	2,752	3,461	4,226
货币资金及交易性金融资产	577	764	767	1,151	营业成本(含金融类)	942	1,172	1,465	1,785
经营性应收款项	1,550	1,592	2,365	2,466	税金及附加	12	22	28	34
存货	40	58	64	84	销售费用	157	275	346	423
合同资产	173	275	346	423	管理费用	181	275	346	423
其他流动资产	592	595	603	608	研发费用	452	619	779	951
非流动资产	992	1,007	1,034	1,069	财务费用	-12	0	0	0
长期股权投资	32	32	32	32	加:其他收益	24	28	35	42
固定资产及使用权资产	435	436	442	453	投资净收益	4	28	35	42
在建工程	7	7	7	7	公允价值变动	0	0	0	0
无形资产	155	170	190	215	减值损失	-70	0	0	0
商誉	35	35	35	35	资产处置收益	0	0	0	0
长期待摊费用	10	10	10	10	营业利润	351	443	567	696
其他非流动资产	317	317	317	317	营业外净收支	0	0	0	0
资产总计	3,923	4,291	5,180	5,801	利润总额	351	443	567	696
流动负债	578	524	875	835	减:所得税	13	22	28	35
短期借款及一年内到期的非流动负债	7	7	7	7	净利润	338	421	538	661
经营性应付款项	388	263	550	441	减:少数股东损益	15	0	0	0
合同负债	10	18	22	27	归属母公司净利润	323	421	538	661
其他流动负债	173	236	296	360	每股收益-最新股本摊薄(元)	0.20	0.27	0.34	0.42
非流动负债	23	23	23	23	EBIT	338	415	532	653
长期借款	0	0	0	0	EBITDA	409	428	546	668
应付债券	0	0	0	0	毛利率(%)	55.69	57.40	57.68	57.76
租赁负债	13	13	13	13	归母净利率(%)	15.18	15.30	15.56	15.64
其他非流动负债	9	9	9	9	收入增长率(%)	10.94	29.50	25.79	22.09
负债合计	600	547	898	858	归母净利润增长率(%)	5.65	30.44	27.94	22.73
归属母公司股东权益	3,151	3,572	4,111	4,771					
少数股东权益	172	172	172	172					
所有者权益合计	3,323	3,744	4,282	4,943					
负债和股东权益	3,923	4,291	5,180	5,801					

现金流量表(百万元)					重要财务与估值指标				
	2022A	2023E	2024E	2025E		2022A	2023E	2024E	2025E
经营活动现金流	36	188	9	391	每股净资产(元)	1.98	2.25	2.59	3.01
投资活动现金流	60	0	-5	-8	最新发行在外股份(百万股)	1,588	1,588	1,588	1,588
筹资活动现金流	-43	0	0	0	ROIC(%)	10.23	11.11	12.54	13.40
现金净增加额	54	187	3	383	ROE-摊薄(%)	10.24	11.78	13.10	13.85
折旧和摊销	71	12	13	14	资产负债率(%)	15.30	12.74	17.33	14.78
资本开支	-73	-28	-40	-50	P/E(现价&最新股本摊薄)	42.76	32.78	25.62	20.88
营运资本变动	-432	-218	-509	-242	P/B(现价)	4.38	3.86	3.36	2.89

数据来源:Wind,东吴证券研究所,全文如无特殊注明,相关数据的货币单位均为人民币,预测均为东吴证券研究所预测。

免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。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，本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可的情况下，东吴证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，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。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发、转载，需征得东吴证券研究所同意，并注明出处为东吴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

东吴证券投资评级标准：

公司投资评级：

- 买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 15% 以上；
- 增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 5% 与 15% 之间；
- 中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 -5% 与 5% 之间；
- 减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 -15% 与 -5% 之间；
- 卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 -15% 以下。

行业投资评级：

- 增持：预期未来 6 个月内，行业指数相对强于大盘 5% 以上；
- 中性：预期未来 6 个月内，行业指数相对大盘 -5% 与 5%；
- 减持：预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于大盘 5% 以上。

东吴证券研究所
苏州工业园区星阳街 5 号
邮政编码：215021
传真：(0512) 62938527
公司网址：<http://www.dwzq.com.cn>

