

业绩符合预期，迈入成长新阶段

——远光软件2019年业绩快报点评

公司点评

田杰华(分析师)

李汉卿(联系人)

tianjiehua@xsdzq.cn

lihanqing@xsdzq.cn

证书编号: S0280517050001

证书编号: S0280119060012

● **2019年快报业绩符合预期，相比2017年、2018年业绩同比增速明显提升**
公司2020年2月27日晚公告2019年业绩快报：2019年实现营收1,565,208,558.82元，同比增长22.44%。归属于上市公司股东净利润226,707,159.851元，同比增长16.44%。业绩快报符合预期。其中Q4单季度同比增长48.28%，远高于2018年Q4单季度12.75%的同比增速。

据公司业绩快报披露，2019年公司紧随能源互联网规模化发展的浪潮，在强化既有优势业务的基础上，优化产业布局和产品战略，依托公司在产品、业务、平台方面的优势，持续加大新技术的研发、储备和应用，同时强化职能管理、严控成本费用。

● **与国网电商协同效应+泛在电力物联网建设，公司业绩有望在2020年发展提速，公司成长迈入新阶段**

国网电商2019年亿成为公司第一大股东(持股比例为10.63%)，国网电商是国网大数据运营商，把握重要数据入口，双方协同效应将逐步显现，有望推出更多新业务和新模式。2019年泛在电力物联网元年，根据国网泛在电力物联网的规划，2020年是泛在电力物联网建设的关键之年，目前公司业务主要集中于数据咨询服务、智能应用产品及平台产品三大类型，处于泛在电力物联网的“应用层”和“平台层”，而国网电商掌握着泛在电力物联网中重要的“感知层”数据来源。同时公司区块链业务已经有项目落地，看好公司2020年区块链业务进一步落地。我们预计公司在2020年业务发展速度有望提速。

● **投资建议：**

业绩符合，业务进入高快速上升通道，预计公司业绩在2020年有望提速。考虑公司2019年业绩快报情况，我们调整盈利预测，预计公司2020-2021年归母净利润分别为2.83和3.48亿元，对应的EPS分别为0.33(-0.01)和0.41(-0.01)元，维持“强烈推荐”评级。

● **风险提示：**泛在电力物联网建设进展不及预期，公司与国网电商合作不及预期

财务摘要和估值指标

指标	2017A	2018A	2019E	2020E	2021E
营业收入(百万元)	1,179	1,278	1,565	2,069	2,692
增长率(%)	7.8	8.4	22.4	32.2	30.1
净利润(百万元)	172	195	227	283	348
增长率(%)	31.1	13.0	16.4	24.8	23.2
毛利率(%)	67.7	66.0	65.3	65.3	65.2
净利率(%)	14.6	15.2	14.5	13.7	12.9
ROE(%)	8.0	8.0	8.7	9.9	11.1
EPS(摊薄/元)	0.20	0.23	0.27	0.33	0.41
P/E(倍)	59.0	52.2	44.9	35.9	29.2
P/B(倍)	5.1	4.5	4.2	3.8	3.4

强烈推荐(维持评级)

市场数据	时间 2020.02.27
收盘价(元):	11.99
一年最低/最高(元):	7.69/13.17
总股本(亿股):	8.48
总市值(亿元):	101.68
流通股本(亿股):	7.8
流通市值(亿元):	93.53
近3月换手率:	257.34%

股价一年走势



收益涨幅(%)

类型	一个月	三个月	十二个月
相对	0.72	8.36	39.55
绝对	2.74	13.76	50.6

相关报告

《国网电商控股，多重业务协同效应将进一步提升》2019-11-15

《集团资源管理业务稳步增长，与国网电商合作成效显著》2019-08-29

《国网电商入主打开新格局，下游IT新需求开启新成长》2019-07-31

附：财务预测摘要

资产负债表(百万元)						利润表(百万元)					
	2017A	2018A	2019E	2020E	2021E		2017A	2018A	2019E	2020E	2021E
流动资产	1859	1942	2132	2433	2787	营业收入	1179	1278	1565	2069	2692
现金	1054	1109	1530	1825	1958	营业成本	380	435	544	719	937
应收账款	684	686	0	119	36	营业税金及附加	14	15	8	21	14
其他应收款	27	0	50	17	72	营业费用	221	225	257	343	450
预付账款	16	17	31	35	51	管理费用	426	190	559	741	972
存货	33	38	227	132	336	财务费用	-10	-9	-13	-15	-6
其他流动资产	45	91	294	304	334	资产减值损失	21	21	0	0	0
非流动资产	636	752	752	759	772	公允价值变动收益	0	0	-0	-0	-0
长期投资	52	115	119	124	131	投资净收益	16	24	17	21	24
固定资产	185	166	166	165	163	营业利润	174	194	228	281	350
无形资产	99	126	134	145	153	营业外收入	3	1	1	1	1
其他非流动资产	301	346	333	326	326	营业外支出	0	0	0	0	0
资产总计	2495	2694	2884	3192	3560	利润总额	176	194	229	281	351
流动负债	345	338	352	429	503	所得税	9	7	10	8	14
短期借款	40	41	41	41	41	净利润	167	188	219	273	336
应付账款	129	111	204	227	313	少数股东损益	-6	-7	-8	-10	-12
其他流动负债	176	186	107	161	149	归属母公司净利润	172	195	227	283	348
非流动负债	55	14	14	14	14	EBITDA	178	197	223	266	332
长期借款	0	0	0	0	0	EPS(元)	0.20	0.23	0.27	0.33	0.41
其他非流动负债	55	14	14	14	14						
负债合计	400	352	366	443	517						
少数股东权益	103	88	80	70	58	主要财务比率	2017A	2018A	2019E	2020E	2021E
股本	603	849	849	849	849	成长能力					
资本公积	219	151	151	151	151	营业收入(%)	7.8	8.4	22.4	32.2	30.1
留存收益	1245	1288	1459	1675	1942	营业利润(%)	60.1	11.8	17.6	22.9	24.7
归属母公司股东权益	1992	2254	2438	2679	2985	归属于母公司净利润(%)	31.1	13.0	16.4	24.8	23.2
负债和股东权益	2495	2694	2884	3192	3560	获利能力					
						毛利率(%)	67.7	66.0	65.3	65.3	65.2
						净利率(%)	14.6	15.2	14.5	13.7	12.9
						ROE(%)	8.0	8.0	8.7	9.9	11.1
						ROIC(%)	6.7	6.9	7.4	8.3	9.4
						偿债能力					
						资产负债率(%)	16.0	13.1	12.7	13.9	14.5
						净负债比率(%)	-48.4	-45.6	-59.1	-64.9	-63.0
						流动比率	5.4	5.7	6.1	5.7	5.5
						速动比率	5.3	5.6	5.4	5.4	4.9
						营运能力					
						总资产周转率	0.5	0.5	0.6	0.7	0.8
						应收账款周转率	1.9	1.9	34.9	34.9	35.0
						应付账款周转率	2.9	3.6	3.5	3.3	3.5
						每股指标(元)					
						每股收益(最新摊薄)	0.20	0.23	0.27	0.33	0.41
						每股经营现金流(最新摊薄)	0.00	0.18	0.55	0.40	0.23
						每股净资产(最新摊薄)	2.35	2.66	2.87	3.16	3.52
						估值比率					
						P/E	59.0	52.2	44.9	35.9	29.2
						P/B	5.1	4.5	4.2	3.8	3.4
						EV/EBITDA	52.3	46.8	39.4	31.8	25.1

现金流量表(百万元)					
	2017A	2018A	2019E	2020E	2021E
经营活动现金流	107	143	463	343	195
净利润	167	188	219	273	336
折旧摊销	32	33	31	33	36
财务费用	-10	-9	-13	-15	-6
投资损失	-16	-24	-17	-21	-24
营运资金变动	-90	-74	244	72	-148
其他经营现金流	24	28	0	0	0
投资活动现金流	-75	-105	-13	-20	-25
资本支出	64	38	-4	2	7
长期投资	30	-81	-4	-5	-6
其他投资现金流	19	-148	-21	-22	-25
筹资活动现金流	-61	22	-29	-28	-36
短期借款	20	1	0	0	0
长期借款	0	0	0	0	0
普通股增加	-4	247	0	0	0
资本公积增加	-20	-68	0	0	0
其他筹资现金流	-58	-158	-29	-28	-36
现金净增加额	-29	59	421	295	133

资料来源：公司公告、新时代证券研究所

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，新时代证券评定此研报的风险等级为R3（中风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。

因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师声明

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及新时代证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

分析师介绍

田杰华，复旦大学电子工程系本科、硕士。曾先后任职于交通银行总行、中国银河证券投资研究总部。2017年加入新时代证券研究所。2016年新财富最佳分析师计算机第7名团队核心成员。

投资评级说明

新时代证券行业评级体系：推荐、中性、回避

推荐：未来6-12个月，预计该行业指数表现强于同期市场基准指数。

中性：未来6-12个月，预计该行业指数表现基本与同期市场基准指数持平。

回避：未来6-12个月，预计该行业指数表现弱于同期市场基准指数。

市场基准指数为沪深300指数。

新时代证券公司评级体系：强烈推荐、推荐、中性、回避

强烈推荐：未来6-12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数涨幅在20%以上。该评级由分析师给出。

推荐：未来6-12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数涨幅介于5%-20%。该评级由分析师给出。

中性：未来6-12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数变动幅度介于-5%-5%。该评级由分析师给出。

回避：未来6-12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数跌幅在5%以上。该评级由分析师给出。

市场基准指数为沪深300指数。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

免责声明

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

本报告由新时代证券股份有限公司（以下简称新时代证券）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或意图违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。

新时代证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给新时代证券客户的，属于机密材料，只有新时代证券客户才能参考或使用，如接收人并非新时代证券客户，请及时退回并删除。

本报告所载的全部内容只供客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。新时代证券根据公开资料或信息客观、公正地撰写本报告，但不保证该公开资料或信息内容的准确性或完整性。客户请勿将本报告视为投资决策的唯一依据而取代个人的独立判断。

新时代证券不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。新时代证券建议客户如有任何疑问应当咨询证券投资顾问并独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

本报告所载内容反映的是新时代证券在发表本报告当日的判断，新时代证券可能发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但新时代证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。新时代证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的新时代证券网站以外的地址或超级链接，新时代证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

新时代证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。新时代证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

除非另有说明，所有本报告的版权属于新时代证券。未经新时代证券事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式更改、复制、传播本报告中的任何材料，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为新时代证券的商标、服务标识及标记。

新时代证券版权所有并保留一切权利。

机构销售通讯录

北京	郝颖 销售总监
	固话：010-69004649
	邮箱：haoying1@xsdzq.cn
上海	吕莅琪 销售总监
	固话：021-68865595 转 258
	邮箱：lyyouqi@xsdzq.cn
广深	吴林蔓 销售总监
	固话：0755-82291898
	邮箱：wulinman@xsdzq.cn

联系我们

新时代证券股份有限公司 研究所

北京：北京市海淀区北三环西路99号院西海国际中心15楼

邮编：100086

上海：上海市浦东新区浦东南路256号华夏银行大厦5楼

邮编：200120

广深：深圳市福田区福华一路88号中心商务大厦23楼

邮编：518046

公司网址：<http://www.xsdzq.cn/>