

# 业绩符合预期，集团管理、区块链、AI业务增速亮眼

——远光软件2019年报及2020年一季度点评

公司点评

## ● 2019年业绩符合预期，集团管理、区块链、AI三大业务增速亮眼

公司发布2019年年报：实现营收15.65亿元，同比增长22.44%；归母净利润2.27亿元，同比增长16.44%，业绩符合预期。业务拆分来看，(1)集团管理业务营收11.05亿元，同比增长26.87%；(2)资产全生命周期管理业务营收7050.03万元，同比增长1.06%；(3)智慧能源业务营收1.40亿元，同比增长20.79%；(4)配售电业务营收2342.43万元，同比增速9.85%；(5)区块链业务营收1989.25万元，同比增速3886.03%；(6)人工智能业务营收3613.13万元，同比增速30.25%；(7)智能硬件及系统业务营收1.20亿元，同比减少12.87%；(8)数字社会业务营收3103.21万元，同比增长184.55%；(9)系统集成业务营收1361.20万元，同比减少13.48%。

## ● 2020年一季度业绩符合预期，归母净利润增速1.38%

2020年一季度：营收2.40亿元，同比减少20.38%；净利润714.75万元，同比增长231.88%，主要是系报告期控股子公司总体盈利，上年同期控股子公司总体亏损，比较基数较小所致。归母净利润695.51万元，同比增长1.38%。

## ● 2019年销售毛利率65.07%，经营性现金流量净额同比改善30.91%

2019年销售毛利率65.07%，较2018年下降0.92pct，主要是集团管理业务毛利率同比下降3.34pct。销售、管理和研发费用分别同比增长4.14%/0.49%/19.36%。经营性现金流量净额同比改善30.91%，主要是报告期收入及回款增加且成本费用控制良好，回款增幅超过经营活动现金流出增幅。

## ● 国网电商协同效应、电力物联网建设、区块链和AI利好2020年成长

报告期内，公司与第一大股东国网电商协作完成了新一代电费结算系统研发，并在国家电网多个省级单位试点实施；2020年国网继续推进电力物联网建设，利好公司智慧能源业务成长；区块链应用领域，公司与国家电网上海电力等展开合作，试点区块链技术在数据存证、能源交易等领域应用，实现了多个项目成功落地；研发的“AICI智能认知机器人平台”融合知识图谱技术，支撑客户智能化项目落地。我们继续看好公司2020年增长。

● **投资建议：**2019年报及2020一季度业绩符合预期，集团管理、区块链、AI业务增速亮眼。预计公司2020-2022年EPS分别为0.33、0.41和0.50元，维持“强烈推荐”评级。

● **风险提示：**疫情影响超预期、电力物联网建设及与国网电商协同不及预期

### 财务摘要和估值指标

指标	2018A	2019A	2020E	2021E	2022E
营业收入(百万元)	1,278	1,565	2,069	2,692	3,465
增长率(%)	8.4	22.4	32.2	30.1	28.7
净利润(百万元)	195	227	283	349	426
增长率(%)	13.0	16.4	24.8	23.3	22.0
毛利率(%)	66.0	65.1	65.1	65.1	65.2
净利率(%)	15.2	14.5	13.7	13.0	12.3
ROE(%)	8.0	8.6	9.9	11.1	12.1
EPS(摊薄/元)	0.23	0.27	0.33	0.41	0.50
P/E(倍)	57.2	49.1	39.3	31.9	26.1
P/B(倍)	4.9	4.5	4.1	3.7	3.3

## 强烈推荐(维持评级)

田杰华(分析师)

tianjiehua@xsdzq.cn

证书编号: S0280517050001

李汉卿(联系人)

lihanqing@xsdzq.cn

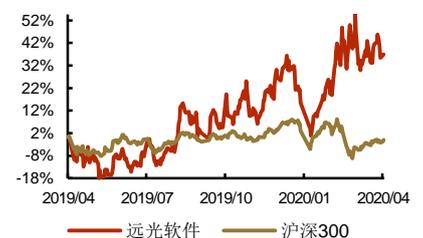
证书编号: S0280119060012

市场数据

时间 2020.04.28

收盘价(元):	13.17
一年最低/最高(元):	7.69/15.2
总股本(亿股):	8.48
总市值(亿元):	111.69
流通股本(亿股):	7.8
流通市值(亿元):	102.74
近3月换手率:	324.13%

### 股价一年走势



### 相关报告

《业绩符合预期，迈入成长新阶段》  
2020-02-28

《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)					
	2018A	2019A	2020E	2021E	2022E		2018A	2019A	2020E	2021E	2022E
<b>流动资产</b>	<b>1942</b>	<b>2069</b>	<b>2265</b>	<b>2438</b>	<b>2726</b>	<b>营业收入</b>	<b>1278</b>	<b>1565</b>	<b>2069</b>	<b>2692</b>	<b>3465</b>
现金	1109	294	1232	1420	1604	营业成本	435	547	722	939	1207
应收票据及应收账款合计	725	828	0	0	0	营业税金及附加	15	16	20	19	21
其他应收款	49	34	75	67	116	营业费用	225	234	372	487	637
预付账款	17	10	26	21	40	管理费用	190	191	286	382	506
存货	38	32	61	59	95	研发费用	259	309	414	552	728
其他流动资产	3	871	871	871	871	财务费用	-9	-11	-12	-28	-33
<b>非流动资产</b>	<b>752</b>	<b>837</b>	<b>929</b>	<b>1034</b>	<b>1161</b>	资产减值损失	21	-2	31	40	52
长期投资	115	121	129	138	149	公允价值变动收益	0	0	0	0	0
固定资产	166	166	249	334	428	其他收益	27	16	20	19	46
无形资产	126	150	163	174	184	投资净收益	24	34	31	34	37
其他非流动资产	346	400	388	388	400	<b>营业利润</b>	<b>194</b>	<b>227</b>	<b>286</b>	<b>353</b>	<b>431</b>
<b>资产总计</b>	<b>2694</b>	<b>2906</b>	<b>3195</b>	<b>3472</b>	<b>3886</b>	营业外收入	1	0	0	0	0
<b>流动负债</b>	<b>338</b>	<b>311</b>	<b>199</b>	<b>193</b>	<b>250</b>	营业外支出	0	1	1	1	1
短期借款	41	10	10	10	39	<b>利润总额</b>	<b>194</b>	<b>226</b>	<b>286</b>	<b>353</b>	<b>430</b>
应付票据及应付账款合计	111	135	0	0	0	所得税	7	5	9	11	13
其他流动负债	186	166	189	183	211	<b>净利润</b>	<b>188</b>	<b>221</b>	<b>277</b>	<b>342</b>	<b>418</b>
<b>非流动负债</b>	<b>14</b>	<b>12</b>	<b>12</b>	<b>12</b>	<b>12</b>	少数股东损益	-7	-5	-6	-7	-8
长期借款	0	0	0	0	0	<b>归属母公司净利润</b>	<b>195</b>	<b>227</b>	<b>283</b>	<b>349</b>	<b>426</b>
其他非流动负债	14	12	12	12	12	EBITDA	197	257	299	356	439
<b>负债合计</b>	<b>352</b>	<b>324</b>	<b>212</b>	<b>206</b>	<b>262</b>	EPS(元)	0.23	0.27	0.33	0.41	0.50
少数股东权益	88	105	99	92	84						
股本	849	848	1102	1102	1102						
资本公积	151	146	61	61	61						
留存收益	1288	1472	1692	1963	2293						
归属母公司股东权益	2254	2478	2883	3174	3540						
<b>负债和股东权益</b>	<b>2694</b>	<b>2906</b>	<b>3195</b>	<b>3472</b>	<b>3886</b>						

现金流量表(百万元)					
	2018A	2019A	2020E	2021E	2022E
<b>经营活动现金流</b>	<b>143</b>	<b>187</b>	<b>898</b>	<b>332</b>	<b>323</b>
净利润	188	221	277	342	418
折旧摊销	33	39	35	43	53
财务费用	-9	-11	-12	-28	-33
投资损失	-24	-34	-31	-34	-37
营运资金变动	-74	-129	629	9	-76
其他经营现金流	28	101	0	0	-1
<b>投资活动现金流</b>	<b>-105</b>	<b>-922</b>	<b>-96</b>	<b>-113</b>	<b>-142</b>
资本支出	38	53	84	96	115
长期投资	-81	-874	-8	-8	-12
其他投资现金流	-148	-1742	-20	-25	-38
<b>筹资活动现金流</b>	<b>22</b>	<b>-77</b>	<b>135</b>	<b>-30</b>	<b>-26</b>
短期借款	1	-31	0	0	0
长期借款	0	0	0	0	0
普通股增加	247	-1	254	0	0
资本公积增加	-68	-5	-85	0	0
其他筹资现金流	-158	-40	-35	-30	-26
<b>现金净增加额</b>	<b>59</b>	<b>-812</b>	<b>938</b>	<b>188</b>	<b>155</b>

主要财务比率					
	2018A	2019A	2020E	2021E	2022E
<b>成长能力</b>					
营业收入(%)	8.4	22.4	32.2	30.1	28.7
营业利润(%)	11.8	16.9	26.1	23.4	22.1
归属于母公司净利润(%)	13.0	16.4	24.8	23.3	22.0
<b>获利能力</b>					
毛利率(%)	66.0	65.1	65.1	65.1	65.2
净利率(%)	15.2	14.5	13.7	13.0	12.3
ROE(%)	8.0	8.6	9.9	11.1	12.1
ROIC(%)	18.5	21.9	96.7	85.0	67.2
<b>偿债能力</b>					
资产负债率(%)	13.1	11.1	6.6	5.9	6.7
净负债比率(%)	-45.4	-10.9	-43.3	-45.4	-45.2
流动比率	5.7	6.6	11.4	12.6	10.9
速动比率	5.6	6.5	10.9	12.2	10.4
<b>营运能力</b>					
总资产周转率	0.5	0.6	0.7	0.8	0.9
应收账款周转率	1.8	2.0	0.0	0.0	0.0
应付账款周转率	3.6	4.4	0.0	0.0	0.0
<b>每股指标(元)</b>					
每股收益(最新摊薄)	0.23	0.27	0.33	0.41	0.50
每股经营现金流(最新摊薄)	0.18	0.15	1.06	0.39	0.38
每股净资产(最新摊薄)	2.66	2.92	3.20	3.54	3.97
<b>估值比率</b>					
P/E	57.2	49.1	39.3	31.9	26.1
P/B	4.9	4.5	4.1	3.7	3.3
EV/EBITDA	68.5	52.2	41.8	34.5	27.6

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	<b>郝颖 销售总监</b>
	固话：010-69004649 邮箱：haoying1@xsdzq.cn
上海	<b>吕筱琪 销售总监</b>
	固话：021-68865595 转 258 邮箱：lyyouqi@xsdzq.cn
广深	<b>吴林蔓 销售总监</b>
	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/>