

公司研究

软件开发/计算机应用/计算机

远光软件（002063）

——业绩略超预期，核心业务保持较快增长

主要数据(截至4月28日收盘):

| | |
|----------|---------|
| 当前股价 | 13.17 元 |
| 投资评级 | 【增持】 |
| 评级变动 | 【维持】 |
| 总股本(亿股) | 8.48 |
| 流通股本(亿股) | 7.80 |

事件:

◆公司发布 2019 年报以及 2020 年一季报，2019 年公司实现营业收入 15.65 亿元，同比增长 22.44%；实现归母净利润 2.27 亿元，同比增长 16.44%，实现扣非净利润 1.85 亿元，同比增长 9.64%。2020 年一季度，公司实现营业收入 2.40 亿元，同比减少 20.38%；实现归母净利润 695.51 万元，同比增长 1.38%。

事件点评:

◆整体毛利率保持稳定，期间费用率下降明显。2019 年，公司整体毛利率为 65.07%，同比略降 0.92pct；期间费用率为 26.44%，同比下降 5.31pct，主要因为销售费用率和管理费用率分别同比下降 2.63pct、2.67pct。受益于收入及回款增加且成本费用控制良好，2019 年公司经营活动产生的现金流量净额同比增长 30.91%。而公司归母净利润增速没有超过营收增速主要受信用减值损失增加 1.01 亿元拖累。

◆集团管理业务实现快速增长，毛利率略有下降。2019 年公司集团管理业务营业收入达 11.05 亿元，同比增长 26.87%，毛利率为 67.50%，同比减少 3.34pct。在国家电网，公司承建多维精益管理体系、1233 卓越资金管理体系、新一代电费结算、财务信息化顶层设计、财务中台设计等多个重大项目建设；在南方电网，公司进一步深化企业级财务管理系统应用建设，强化系统实用性，提升用户体验；在发电集团，公司深入推进财务信息系统在国家能源集团的应用，完成售电试点上线，智慧工程、智慧财务、智慧税务等项目持续推进；在电力行业外，公司不断加快市场拓展，客户范围不断扩大，涵盖了航空、医疗、粮食、能源化工、金融类等多个行业。

◆智慧能源业务保持较快增长，交易系统和服务平台行业领先。智慧能源业务营业收入为 1.40 亿元，同比增长 20.79%，毛利率为 40.34%，同比减少 8.97pct。公司持续优化电力现货交易模拟仿真平台出清核心算法，为广东、山东、浙江等电力现货试点省份的大型发电企业客户提供电力现货市场全景模拟仿真培训，“远

长城国瑞证券研究所

分析师:

李志伟

lizhiwei@gwgsc.com

执业证书编号: S0200517100001

联系电话: 0592-5161646

地址: 厦门市思明区莲前西路 2 号莲富大厦 17 楼

长城国瑞证券有限公司

相关研究：

公司研究：远光软件（002063）
——业绩企稳回升，定增推动
新兴技术应用_2018.7.2

“光电力现货交易模拟仿真系统”荣获 2019 年中国能源企业信息化产品技术创新奖。此外，公司综合能源服务平台 V4.0 成功发布，实现了需求侧响应管理功能，支撑能源运营商、负荷集成商、用电企业开展需求响应业务；建成统一的综合能源监控平台，实现光能、储能、充电桩等新型能源设备设施的运行监视，以及辅助监控功能，为能源运营商开展综合能源服务业务提供必要的基础保障。综合能源服务平台荣获 2019 年度广东省大数据协会、广东软件行业协会颁发的广东省优秀大数据案例 TOP30。

◆人工智能、区块链业务发展迅速，关注后续业绩贡献情况。

2019 年公司人工智能业务、区块链业务营收分别为 3613.13、1989.25 万元，同比分别增长 30.25%、3886.03%。截至 2019 年 12 月，公司已有累计申请区块链发明专利 37 件，其中 2019 年新申请 20 件。公司在“2019 上半年全球区块链企业发明专利排行榜（TOP100）”中位列 53 名。在区块链行业合作方面，公司加入“工信部区块链重点实验室电力应用工作组”，将更好的发挥区块链在电力物联网建设中的重要作用。此外，公司和国网电商联合申报的“区块链应用技术联合实验室”，顺利获得国家电网公司批准。

投资建议：

我们预计公司 2020、2021 以及 2022 年的 EPS 分别为 0.372、0.465 和 0.550 元，对应 P/E 分别为 35.40 倍、28.32 倍和 23.95 倍。目前软件开发行业最新市盈率（TTM，整体法，剔除负值）为 66.38 倍，公司在集团管理业务、智慧能源业务保持较快增长的同时，积极拓展人工智能、区块链等新兴业务，我们认为公司估值仍具有一定的上升空间，因此维持其“增持”评级。

风险提示：

业务拓展不及预期风险；市场竞争风险；新技术研发风险。

主要财务数据及预测

| | 2019A | 2020E | 2021E | 2022E |
|------------|---------|---------|---------|---------|
| 营业收入（百万元） | 1565.21 | 1904.45 | 2301.03 | 2738.31 |
| 增长率(%) | 22.44% | 21.67% | 20.82% | 19.00% |
| 归母净利润（百万元） | 226.71 | 315.13 | 394.30 | 466.12 |
| 增长率(%) | 16.44% | 39.00% | 25.12% | 18.21% |
| EPS（元） | 0.267 | 0.372 | 0.465 | 0.550 |
| 毛利率 | 65.07% | 65.08% | 64.97% | 64.73% |
| 净资产收益率（摊薄） | 9.15% | 11.42% | 12.68% | 13.22% |

数据来源：Wind、长城国瑞证券研究所

盈利预测

单位：百万元

| 利润表 | 2019A | 2020E | 2021E | 2022E | 资产负债表 | 2019A | 2020E | 2021E | 2022E |
|---------|---------|---------|---------|---------|-----------|---------|---------|---------|---------|
| 营业收入 | 1565.21 | 1904.45 | 2301.03 | 2738.31 | 货币资金 | 371.81 | 348.86 | 497.60 | 590.27 |
| 减:营业成本 | 546.77 | 664.94 | 806.04 | 965.73 | 应收和预付款项 | 857.00 | 1144.34 | 1273.95 | 1604.36 |
| 营业税金及附加 | 15.86 | 19.30 | 23.32 | 27.75 | 存货 | 31.61 | 69.00 | 52.96 | 93.16 |
| 营业费用 | 233.94 | 295.19 | 358.96 | 438.13 | 其他流动资产 | 871.43 | 871.43 | 871.43 | 871.43 |
| 管理费用 | 191.17 | 239.96 | 294.53 | 355.98 | 长期股权投资 | 120.95 | 120.95 | 120.95 | 120.95 |
| 研发费用 | 308.96 | 355.30 | 408.60 | 469.89 | 投资性房地产 | 43.02 | 43.02 | 43.02 | 43.02 |
| 财务费用 | -11.27 | -7.26 | -8.82 | -11.41 | 固定资产和在建工程 | 262.84 | 304.50 | 339.70 | 368.47 |
| 资产减值损失 | -2.41 | 13.05 | 13.05 | 13.05 | 无形资产和开发支出 | 150.23 | 174.75 | 199.27 | 226.75 |
| 投资收益 | 34.44 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 商誉 | 35.31 | 35.31 | 35.31 | 35.31 |
| 公允价值变动 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 其他非流动资产 | 0.56 | 0.28 | 0.00 | 0.00 |
| 其他经营损益 | -398.56 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 资产总计 | 2744.76 | 3112.43 | 3434.18 | 3953.71 |
| 营业利润 | 227.03 | 323.96 | 405.35 | 479.18 | | | | | |
| 其他非经营损益 | -0.53 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 短期借款 | 10.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| 利润总额 | 226.49 | 323.96 | 405.35 | 479.18 | 应付和预收款项 | 152.41 | 256.63 | 236.25 | 351.32 |
| 所得税 | 5.09 | 16.20 | 20.27 | 23.96 | 长期借款 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| 净利润 | 221.41 | 307.77 | 385.08 | 455.22 | 其他负债 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| 少数股东损益 | -5.30 | -7.37 | -9.22 | -10.90 | 负债合计 | 162.41 | 256.63 | 236.25 | 351.32 |
| 归母净利润 | 226.71 | 315.13 | 394.30 | 466.12 | 股本 | 848.07 | 848.07 | 848.07 | 848.07 |
| | | | | | 资本公积 | 146.06 | 146.06 | 146.06 | 146.06 |
| 现金流量表 | 2019A | 2020E | 2021E | 2022E | 留存收益 | 1483.41 | 1764.22 | 2115.58 | 2530.94 |
| 经营活动现金流 | 187.09 | 104.93 | 276.25 | 228.25 | 归母股东权益 | 2477.53 | 2758.35 | 3109.71 | 3525.06 |
| 投资活动现金流 | -921.75 | -91.40 | -94.10 | -97.06 | 少数股东权益 | 104.82 | 97.45 | 88.23 | 77.33 |
| 融资活动现金流 | -77.09 | -36.48 | -33.42 | -38.53 | 股东权益合计 | 2582.35 | 2855.80 | 3197.94 | 3602.40 |
| 现金流量净额 | -811.74 | -22.95 | 148.74 | 92.66 | 负债和股东权益 | 2744.76 | 3112.43 | 3434.18 | 3953.71 |

数据来源：Wind、长城国瑞证券研究所

股票投资评级说明

证券的投资评级：

以报告日后的 6 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

- 买入：相对强于市场表现 20%以上；
- 增持：相对强于市场表现 10%~20%；
- 中性：相对市场表现在-10%~+10%之间波动；
- 减持：相对弱于市场表现 10%以下。

行业的投资评级：

以报告日后的 6 个月内，行业相对于市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

- 看好：行业超越整体市场表现；
- 中性：行业与整体市场表现基本持平；
- 看淡：行业弱于整体市场表现。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

本报告采用的基准指数：沪深 300 指数。

法律声明：“股市有风险，入市需谨慎”

长城国瑞证券有限公司已通过中国证监会核准开展证券投资咨询业务。在本机构、本人所知情的范围内，本机构、本人以及财产上的利害关系人与所评价的证券没有利害关系。本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证报告信息已做最新变更，在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成对所述证券买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的担保，投资者据此投资，投资风险自我承担。本报告版权归本公司所有，未经本公司事先书面授权，任何机构和个人均不得以任何形式翻版、复制、刊载或转发，否则，本公司将保留随时追究其法律责任的权利。