

# 国网新型电力系统发力，股权激励彰显信心



东方证券  
ORIENT SECURITIES

## 事件：

12月8日以来，国家电网旗下国电南瑞、国网信通、远光软件三家上市公司分别发布限制性股票/股票期权激励草案，对董事、高管与核心员工进行激励。

## 核心观点

- **三家公司几乎在同一时间发布激励方案，体现国网统一布局：**据了解，国电南瑞、国网信通、远光软件的控股股东均为国家电网旗下企业，三家企业分别在国网调度系统、信息通信系统和财务系统领域占据核心地位，属于国网信息化板块的重要组成部分以及国网电力信息化的核心承担者。此次三家公司在相邻的两个交易日发布公告进行激励，我们判断这不是巧合，而是国网在新型电力系统建设即将启动时进行的统一布局。
- **远光软件在夯实管理信息化业务基础上积极布局智慧能源领域：**公司是电力财务软件和集团化管理的持续领先者，参与过国网 SG-186、SG-ERP、南网“数字南网”、国电集团“GD193”等大型项目建设，目前控股股东为国网旗下承担业务线上化转型任务的国网电商。公司近年来顺应下游客户管理、业务领域创新发展的趋势，在管理软件领域推出“新一代企业数字核心系统 DAP”等平台及产品支撑下游客户数字化转型，而在智慧能源领域积极参与了新能源云平台的“资源分布、用电客户”两个子平台和“网上国网市场化售电 e 助手”等系统的建设，为新型电力系统的建设储备好了产品和案例。
- **国网信通虚拟电厂等新系统已经开始落地：**公司是电力信息通信领域的核心厂商，控股股东为国网信产集团，业务涵盖云网基础设施、通用数字化应用、电力数字化应用等三个核心方向。在电网变革的背景下，公司一方面通过企业数字化应用服务支撑电网管理效能提升，另一方面聚焦新型电力系统场景，构建虚拟电厂系统连接能源生产和消费各环节并已成功落地，在 6 个省市支撑省级新一代电力交易系统建设，并计划通过数字孪生技术构建涵盖“源网荷储”全维度的虚拟能源网络。
- **国网系公司将成为国网新型电力系统的重要参与者：**以新能源为主体的新型电力系统建设和数字电网建设是未来电网行业的发展方向。对远光而言，公司抓住了行业变革的方向，从管理领域积极向业务领域延伸，并在智慧能源方向上形成了聚焦“智慧能源综合服务、碳达峰碳中和支撑服务、电力市场服务”等多个电力新兴业态的套装产品和解决方案；而国网信通也围绕新兴电力系统建设，形成涵盖电源侧、电网侧和消费侧的产品和解决方案。我们认为，远光软件和国网信通都是国网旗下企业，历史悠久、地位稳固，近年来产品创新发展较快，将可以在新型电力系统建设中发挥重要作用。

## 投资建议与投资标的

- 建议投资者关注从电力管理信息化走向业务信息化领域的远光软件(002063, 未评级)、以及国网信息通信领域的核心参与者国网信通(600131, 未评级)。

## 风险提示

- 相关政策不及预期、公司业绩不达标、宏观经济不景气

行业评级

看好 中性 看淡 (维持)

国家/地区

中国

行业

计算机行业

报告发布日期

2021年12月16日

## 行业表现



资料来源：WIND、东方证券研究所

证券分析师

浦俊懿

021-63325888\*6106

pujunyi@orientsec.com.cn

执业证书编号：S0860514050004

证券分析师

徐宝龙

021-63325888\*7900

xubaolong@orientsec.com.cn

执业证书编号：S0860521070004

东方证券股份有限公司经相关主管机关核准具备证券投资咨询业务资格，据此开展发布证券研究报告业务。

东方证券股份有限公司及其关联机构在法律许可的范围内正在或将要与本研究报告所分析的企业发展业务关系。因此，投资者应当考虑到本公司可能存在对报告的客观性产生影响的利益冲突，不应视本证券研究报告为作出投资决策的唯一因素。

有关分析师的申明，见本报告最后部分。其他重要信息披露见分析师申明之后部分，或请与您的投资代表联系。并请阅读本证券研究报告最后一页的免责声明。

**附：三家公司股权激励具体情况**

近期，国网控股的三家电力信息化公司分别发布股权激励/限制性股票激励草案，具体情况如下：

- 1) 2021年12月13日，国网信通发布2021年限制性股票激励计划（草案），拟向公司董事、高管及核心员工共168人授予限制性股票835万股，占公司总股本0.70%，授予价格为9.42元/股；
- 2) 2021年12月13日，远光软件公布2021年股票期权激励计划(草案)，拟向公司及子公司董事、高管及技术业务骨干共681人授予期权3426.53万份，约占公司总股本的2.59%，行权价格为8.51元/股。
- 3) 2021年12月8日，国电南瑞发布2021年限制性股票激励计划（草案），拟向公司董事、高管、核心骨干等合计1300人授予限制性股票不超过3998.14万股，约占总股本的0.72%，授予价格为21.04元/股。

**表 1：股权激励情况汇总**

公司	授予股票数量	占总股本比例	授予人员数量	占全体员工数量(总数按 2020 年报口径)	授予/行权价格(元/股)
国网信通	835 万股	0.70%	168	15.0%	9.42
远光软件	3426.53 万股	2.59%	681	13.8%	8.51
国电南瑞	3998.14 万股	0.72%	1300	14.8%	21.04

数据来源：wind，公司公告，东方证券研究所

**表 2：股权激励情况汇总**

公司	业绩考核条件
国网信通	2022年-2025 各考核年度满足： 1) 22-25 年净资产收益率分别不低于 14.2%、14.5%、14.8%、15.1%，且不低于同行业对标企业 75 分位值水平； 2) 较 2020 年净利润复合增长率不低于 16%，且不低于同行业对标企业 75 分位值水平； 3) 经济增加值改善值(ΔEVA)大于 0。
远光软件	2022-2024 各考核年满足： 1)净资产收益率≥7.9%，且不低于对标企业 75 分位值水平； 2)净利润较 2020 年复合增长率不低于 11%，且不低于对标企业 75 分位值水平； 3) ΔEVA 大于 0。
国电南瑞	2022 年-2025 年各考核年度满足： 1) 净资产收益率不低于 14%，且不低于对标企业 75 分位值水平； 2) 较 2020 年净利润复合增长率不低于 10%，且净利润不低于对标企业净利润均值 5 倍； 3) 较 2020 年研发费用复合增长率不低于 5%； 4) ΔEVA 大于 0。

数据来源：wind，公司公告，东方证券研究所

## 分析师申明

每位负责撰写本研究报告全部或部分内容的研究分析师在此作以下声明：

分析师在本报告中对所提及的证券或发行人发表的任何建议和观点均准确地反映了其个人对该证券或发行人的看法和判断；分析师薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来，均与其在本研究报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。

## 投资评级和相关定义

报告发布日后的 12 个月内的公司的涨跌幅相对同期的上证指数/深证成指的涨跌幅为基准；

### 公司投资评级的量化标准

买入：相对强于市场基准指数收益率 15%以上；

增持：相对强于市场基准指数收益率 5% ~ 15%；

中性：相对于市场基准指数收益率在-5% ~ +5%之间波动；

减持：相对弱于市场基准指数收益率在-5%以下。

未评级 —— 由于在报告发出之时该股票不在本公司研究覆盖范围内，分析师基于当时对该股票的研究状况，未给予投资评级相关信息。

暂停评级 —— 根据监管制度及本公司相关规定，研究报告发布之时该投资对象可能与本公司存在潜在的利益冲突情形；亦或是研究报告发布当时该股票的价值和价格分析存在重大不确定性，缺乏足够的研究依据支持分析师给出明确投资评级；分析师在上述情况下暂停对该股票给予投资评级等信息，投资者需要注意在此报告发布之前曾给予该股票的投资评级、盈利预测及目标价格等信息不再有效。

### 行业投资评级的量化标准：

看好：相对强于市场基准指数收益率 5%以上；

中性：相对于市场基准指数收益率在-5% ~ +5%之间波动；

看淡：相对于市场基准指数收益率在-5%以下。

未评级：由于在报告发出之时该行业不在本公司研究覆盖范围内，分析师基于当时对该行业的研究状况，未给予投资评级等相关信息。

暂停评级：由于研究报告发布当时该行业的投资价值分析存在重大不确定性，缺乏足够的研究依据支持分析师给出明确行业投资评级；分析师在上述情况下暂停对该行业给予投资评级信息，投资者需要注意在此报告发布之前曾给予该行业的投资评级信息不再有效。

## 免责声明

本证券研究报告（以下简称“本报告”）由东方证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作及发布。

。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。本报告的全体接收人应当采取必要措施防止本报告被转发给他人。

本报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本公司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证券研究报告。本公司会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。除了一些定期出版的证券研究报告之外，绝大多数证券研究报告是在分析师认为适当的时候不定期地发布。

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，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。

本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。过去的表现并不代表未来的表现，未来的回报也无法保证，投资者可能会损失本金。外汇汇率波动有可能对某些投资的价值或价格或来自这一投资的收入产生不良影响。那些涉及期货、期权及其它衍生工具的交易，因其包括重大的市场风险，因此并不适合所有投资者。

在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险，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。

本报告主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发，所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面协议授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容。不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。

经本公司事先书面协议授权刊载或转发的，被授权机构承担相关刊载或者转发责任。不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

提示客户及公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告，慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

---

## 东方证券研究所

地址：上海市中山南路 318 号东方国际金融广场 26 楼

电话：021-63325888

传真：021-63326786

网址：[www.dfzq.com.cn](http://www.dfzq.com.cn)