

远光软件（002063）

2022年中报点评：基本盘保稳，看好电改趋势下电交易与虚拟电厂业务的新方向

买入（维持）

2022年08月24日

证券分析师 王紫敬

执业证书：S0600521080005

021-60199781

wangzj@dwzq.com.cn

研究助理 周高鼎

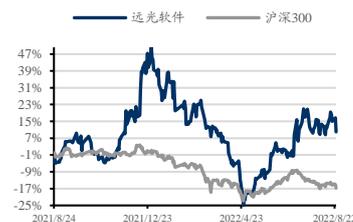
执业证书：S0600121030021

zhougd@dwzq.com.cn

盈利预测与估值	2021A	2022E	2023E	2024E
营业总收入（百万元）	1,915	2,348	2,878	3,522
同比	13%	23%	23%	22%
归属母公司净利润（百万元）	305	376	455	547
同比	16%	23%	21%	20%
每股收益-最新股本摊薄（元/股）	0.19	0.24	0.29	0.34
P/E（现价&最新股本摊薄）	33.74	27.40	22.65	18.82

事件：远光软件日前发布2022年半年报。2022年H1公司实现营收8.96亿元，同比+19.11%；归母净利润0.87亿元，同比+3.11%，符合市场预期。

股价走势



■ **推进国网融合实现营收稳增长，加大研发建设助力国产化。**2022年H1公司实现营收8.96亿元，同比+19.11%。其中集团管理业务实现营收7.05亿元，同比+22.97%，业务比重进一步提升至78.74%。智慧能源业务实现收入**1.02亿元，同比+14.79%**。人工智能业务0.64亿元（同比+7.89%）；数据服务业务收入0.14亿元（同比+9.95%）；区块链业务收入0.02亿元（同比-69.76%），主要由于疫情导致的招标工作推迟。公司重点开展了电力市场交易、综合能源服务、虚拟电厂、能源运维、低碳服务等核心业务。公司深入参与国网智慧共享财务平台等多个重点项目建设，积极参与南网数字化转型工作并取得重大进展，集团管理营收增长显著。2022年H1公司**研发投入为2.5亿元，同比+24.58%**，公司进一步加大“九天智能一体化云平台”的研发，实现全栈式国产化适配。

市场数据

收盘价(元)	6.49
一年最低/最高价	5.35/10.70
市净率(倍)	2.97
流通A股市值(百万元)	9,489.54
总市值(百万元)	10,303.39

■ **能源“保供”下，虚拟电厂带动公司成长新动力。**电力“保供”趋势下，虚拟电厂扮演能源“保供”的重要角色，公司**已经形成了面向电网、发电、售电和园区等用户具有针对性的虚拟电厂解决方案**。在虚拟电厂平台产品研发上，完善了虚拟电厂监控、资源潜力评估、交易管理和综合调控、网上营业厅等核心功能模块的产品功能设计和研发。随着虚拟电厂的发展以及逐步成熟，有望在虚拟电厂建设直接受益。

基础数据

每股净资产(元,LF)	2.19
资产负债率(%，LF)	12.78
总股本(百万股)	1,587.58
流通A股(百万股)	1,462.18

■ **发售电侧均衡发力，辅助交易与售电平台帮助电网提升电力服务水平。****发电侧：**公司面向发电集团提供**电力交易辅助决策与电力交易营销管理产品和服务**；面向售电公司**持续完善售电公司电力交易管理服务产品**，提供SAAS与信息化业务定制开发务。**售电侧：**不断完善“电力市场售电服务平台”建设，**搭建电力交易辅助服务、市场增值服务、新兴产业服务三大服务能力**，促进电力领域市场主体深度参与市场化交易，积极落实“全国统一电力市场”的建设要求；不断推进“新一代电费结算应用平台”基础功能建设、完善结算管理体系、扩展业务覆盖领域。

相关研究

《远光软件(002063)：远景光明的电力信息化重塑与新增》

2022-07-12

■ **盈利预测与投资评级：**公司在电网背景优势强，我们维持2022-2024年收入预测23/29/35亿元，当前市值对应PS分别为4/4/3倍。我们认为公司在能源行业knowhow深，在虚拟电厂与电交易领域优势显著，维持“买入”评级。

■ **风险提示：**电力交易推进不及预期；B/G端业务推进不及预期。

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)				
	2021A	2022E	2023E	2024E		2021A	2022E	2023E	2024E
流动资产	2,636	2,971	3,564	4,170	营业总收入	1,915	2,348	2,878	3,522
货币资金及交易性金融资产	378	400	581	711	营业成本(含金融类)	787	1,006	1,239	1,526
经营性应收款项	1,214	1,470	1,821	2,206	税金及附加	13	19	23	28
存货	34	50	53	74	销售费用	187	223	273	335
合同资产	197	235	288	352	管理费用	184	223	273	335
其他流动资产	813	816	822	826	研发费用	419	528	648	792
非流动资产	852	873	905	946	财务费用	-5	0	0	0
长期股权投资	66	66	66	66	加:其他收益	18	23	29	35
固定资产及使用权资产	183	189	201	217	投资净收益	19	23	29	35
在建工程	165	165	165	165	公允价值变动	0	0	0	0
无形资产	124	139	159	184	减值损失	-27	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	3	3	3	3	营业利润	342	396	479	576
其他非流动资产	277	277	277	277	营业外净收支	-1	0	0	0
资产总计	3,488	3,844	4,470	5,116	利润总额	340	396	479	576
流动负债	463	509	680	779	减:所得税	20	20	24	29
短期借款及一年内到期的非流动负债	5	5	5	5	净利润	320	376	455	547
经营性应付款项	275	284	405	443	减:少数股东损益	15	0	0	0
合同负债	9	15	19	23	归属母公司净利润	305	376	455	547
其他流动负债	174	205	252	308	每股收益-最新股本摊薄(元)	0.19	0.24	0.29	0.34
非流动负债	19	19	19	19	EBIT	329	372	450	541
长期借款	0	0	0	0	EBITDA	394	379	458	550
应付债券	0	0	0	0	毛利率(%)	58.91	57.15	56.94	56.66
租赁负债	7	7	7	7	归母净利率(%)	15.94	16.01	15.81	15.54
其他非流动负债	11	11	11	11	收入增长率(%)	13.23	22.61	22.57	22.35
负债合计	482	527	698	797	归母净利润增长率(%)	16.17	23.11	21.01	20.31
归属母公司股东权益	2,874	3,184	3,639	4,186					
少数股东权益	133	133	133	133					
所有者权益合计	3,007	3,316	3,771	4,319					
负债和股东权益	3,488	3,844	4,470	5,116					

现金流量表 (百万元)					重要财务与估值指标				
	2021A	2022E	2023E	2024E		2021A	2022E	2023E	2024E
经营活动现金流	22	92	192	145	每股净资产(元)	2.17	2.01	2.29	2.64
投资活动现金流	66	-5	-11	-15	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	-66	-66	0	0	ROIC(%)	10.69	11.14	12.03	12.67
现金净增加额	22	22	181	130	ROE-摊薄(%)	10.63	11.81	12.50	13.08
折旧和摊销	65	7	8	9	资产负债率(%)	13.81	13.72	15.62	15.59
资本开支	-61	-28	-40	-50	P/E(现价&最新股本摊薄)	33.74	27.40	22.65	18.82
营运资本变动	-372	-267	-242	-376	P/B(现价)	2.99	3.24	2.83	2.46

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>

