

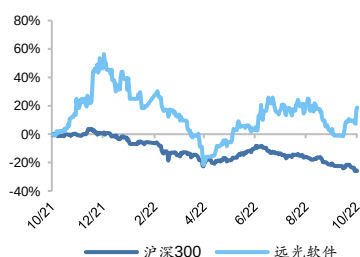
前三季度业绩稳定，看好电力信息化长期发展

投资评级：买入（维持）

报告日期：2022-10-27

收盘价（元）	6.73
近12个月最高/最低（元）	8.96/4.35
总股本（百万股）	1587.58
流通股本（百万股）	1462.18
流通股比例（%）	92.10
总市值（亿元）	106.8
流通市值（亿元）	98.4

公司价格与沪深300走势比较



分析师：尹沿技

执业证书号：S0010520020001

邮箱：yinyj@hazq.com

分析师：王奇玮

执业证书号：S0010522060002

邮箱：wangqj@hazq.com

联系人：张旭光

执业证书号：S0010121090040

邮箱：zhangxg@hazq.com

相关报告

1.《华安证券_公司研究_计算机行业_公司深度_电力信息化系列报告（三），电力集团管理软件龙头，电网数字化构筑新空间》2022-05-10

1.《华安证券_公司研究_计算机行业_公司点评_远光软件_22H1 业绩稳健，新老业务同步发展》2022-08-24

主要观点：

● 事件概况

远光软件于10月27日发布2022年三季报。公司实现营业收入13.44亿元，同比增长17.41%；实现归母净利润1.47亿元，同比增长2.96%；扣非归母净利润1.37亿元，同比增长0.2%。

● 前三季度业绩符合预期，费用率控制良好

收入方面，2022前三季度公司实现营业收入13.44亿元，同比增长17.41%，单三季度实现营业收入4.49亿元，同比增长14.17%。主要系：1) 电力信息化需求旺盛，驱动公司收入增长；2) 公司紧抓电力系统发展机遇，持续深化产品技术。**利润方面**，2022前三季度公司实现归母净利润1.47亿元，同比增长2.96%，单三季度实现归母净利润0.60亿元，同比增长2.74%。主要系2022前三季度公司毛利率56%，同比下降6.6pct；**费用方面**，2022前三季度公司费用率控制良好，销售费用率和管理费用率分别为8.55%和8.52%，同比减少3.89pct和1.55pct。主要系公司营运能力提升且随着公司收入的快速增长，规模效应逐步显现。

● 加大研发投入，持续技术迭代与新业务拓展

2022年前三季度，公司研发费用3.64亿元，同比增加19.13%，研发费用率达27.12%，同比增长0.39pct，根据中报显示，其主要用于虚拟电厂平台、“区块链企业应用服务平台”等项目的研发。分业务来看，一方面公司服务电力行业30年，其发展历史紧随电力行业的信息化建设历程。2020年，公司推出YG-DAP，截至目前已经在国网数科实现全模块应用，并在山西、辽宁等省管产业单位开展试点；另一方面公司围绕电力行业开拓数字化新业务：1) **智慧能源**：与国网数科深度融合参与网上国网市场化售电e助手等项目；同时成功中标国家电投集团碳排放管理系统项目。2) **新技术开拓**：利用区块链与人工智能加强集团管理业务，累计9款区块链产品备案，人工智能专利近110个，软硬件机器人百余款。从老业务的持续迭代深耕与新业务的积极拓展两个方向持续开拓公司的发展空间。

● 把握电力信息化机遇，打开公司业务新生机

从行业层面来看，“双碳”背景下电力系统转型加速，电力信息化成为优质赛道。我们预计，国网“十四五”期间智能化总投资占比有望达14%，总值突破3000亿。**从公司层面来看**，一方面，公司是国网数科旗下唯一上市企业，19年开始协同数科布局能源数字化业务；另一方面，公司深耕电力行业多年，成立至今业务逐步从财务信息化发展为集团管理信息化、智能互联、智慧能源多业务协同。**展望未来**，随着公司与国网数科所对应的国网数字化战略进一步协同发展，公司能源数字化相关业务有望加速成长。

● 投资建议

我们预计公司 2022-2024 年分别实现收入 22.7/27.8/33.9 亿元, 同比增长 19%/22%/22%; 实现归母净利润 3.6/4.5/5.6 亿元, 同比增长 18%/26%/24%, 维持“买入”评级

重要财务指标

单位:百万元

主要财务指标	2021	2022E	2023E	2024E
营业收入	1,915	2,274	2,784	3,394
收入同比(%)	13.2%	18.7%	22.4%	21.9%
归属母公司净利润	305	361	454	564
净利润同比(%)	16.2%	18.4%	25.6%	24.3%
毛利率(%)	58.9%	58.3%	58.6%	59.0%
ROE(%)	11.1%	12.2%	14.2%	16.2%
每股收益(元)	0.23	0.27	0.34	0.43
P/E	43.06	21.04	16.76	13.48
P/B	4.58	2.48	2.29	2.09
EV/EBITDA	33.30	18.50	15.02	12.13

资料来源: wind, 华安证券研究所

风险提示

1) 研发突破不及预期; 2) 下游投入不及预期; 3) 项目交付不及预期。

财务报表与盈利预测

资产负债表					利润表				
单位:百万元					单位:百万元				
会计年度	2021	2022E	2023E	2024E	会计年度	2021	2022E	2023E	2024E
流动资产	2,636	3,144	3,999	4,425	营业收入	1,915	2,274	2,784	3,394
现金	258	682	696	747	营业成本	787	947	1,153	1,393
应收账款	1,402	1,372	1,948	2,100	营业税金及附加	13	15	19	23
其他应收款	18	22	26	32	销售费用	187	215	255	310
预付账款	10	12	15	18	管理费用	602	715	861	1,050
存货	34	(7)	39	(0)	财务费用	(5)	0	9	14
其他流动资产	915	1,056	1,315	1,528	资产减值损失	27	25	37	39
非流动资产	852	994	782	847	公允价值变动收益	0	0	0	0
长期投资	66	66	66	66	投资净收益	19	28	37	44
固定资产	170	183	197	213	营业利润	342	403	506	629
无形资产	124	148	174	204	营业外收入	1	0	0	0
其他非流动资产	492	598	345	364	营业外支出	2	0	0	0
资产总计	3,488	4,138	4,781	5,272	利润总额	340	403	506	629
流动负债	463	900	1,266	1,413	所得税	20	24	30	38
短期借款	5	331	554	574	净利润	320	379	476	592
应付账款	285	360	457	530	少数股东损益	15	17	22	27
其他流动负债	174	210	255	308	归属母公司净利润	305	361	454	564
非流动负债	19	19	19	19	EBITDA	395	429	543	674
长期借款	0	0	0	0	EPS (元)	0.23	0.27	0.34	0.43
其他非流动负债	19	19	19	19	主要财务比率				
负债合计	482	919	1,284	1,431	会计年度	2021	2022E	2023E	2024E
少数股东权益	133	150	172	199	成长能力				
股本	1,323	1,323	1,323	1,323	营业收入	13.23%	18.70%	22.45%	21.93%
资本公积	62	66	72	78	营业利润	12.43%	17.93%	25.58%	24.34%
留存收益	1,489	1,679	1,930	2,240	归属于母公司净利润	16.17%	18.37%	25.58%	24.34%
归属母公司股东权益	2,874	3,069	3,325	3,642	获利能力				
负债和股东权益	3,488	4,138	4,781	5,272	毛利率(%)	58.91%	58.35%	58.57%	58.96%
现金流量表					净利率(%)	15.94%	15.90%	16.31%	16.63%
单位:百万元					ROE(%)	11.07%	12.17%	14.20%	16.20%
会计年度	2021	2022E	2023E	2024E	ROIC(%)	12.37%	12.00%	13.16%	14.70%
经营活动现金流	22	316	47	344	偿债能力				
净利润	320	379	476	592	资产负债率(%)	13.81%	22.21%	26.86%	27.14%
折旧摊销	56	26	28	31	净负债比率(%)	-8.42%	-10.92%	-4.06%	-4.49%
财务费用	(5)	0	9	14	流动比率	5.69	3.49	3.16	3.13
投资损失	(19)	(28)	(37)	(44)	速动比率	5.62	3.50	3.13	3.13
营运资金变动	(644)	(61)	(429)	(248)	营运能力				
其他经营现金流	314	0	0	0	总资产周转率	0.58	0.60	0.62	0.68
投资活动现金流	66	(50)	(50)	(52)	应收账款周转率	1.57	1.64	1.68	1.68
资本支出	(74)	(79)	(87)	(96)	应付账款周转率	3.19	2.94	2.82	2.82
长期投资	458	28	37	44	每股指标 (元)				
其他投资现金流	(318)	0	0	0	每股收益(最新摊薄)	0.23	0.27	0.34	0.43
筹资活动现金流	(66)	159	17	(241)	每股经营现金流(最新摊薄)	0.02	0.24	0.04	0.26
短期借款	5	326	223	20	每股净资产(最新摊薄)	2.17	2.32	2.51	2.75
长期借款	0	0	0	0	估值比率				
普通股增加	0	0	0	0	P/E	43.1	21.0	16.8	13.5
资本公积增加	0	0	0	0	P/B	4.6	2.5	2.3	2.1
其他筹资现金流	(70)	(167)	(206)	(262)	EV/EBITDA	33.30	18.50	15.02	12.13
现金净增加额	22	424	14	51					

资料来源: WIND, 华安证券研究所

分析师与研究助理简介

分析师：尹沿技，华安证券研究总监、研究所所长，兼 TMT 首席分析师，曾多次获得新财富、水晶球最佳分析师。

分析师：王奇珏，华安计算机团队联席首席，上海财经大学本硕，7 年计算机行研经验，2022 年加入华安证券研究所。

联系人：张旭光，凯斯西储大学金融学硕士，主要覆盖电力信息化及科学仪器，2021 年加入华安证券研究所。

重要声明

分析师声明

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的执业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人对这些信息的准确性或完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的信息和意见仅供参考。本人过去不曾与、现在不与、未来也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收任何形式的补偿，分析结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

华安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。本报告中的信息均来源于合规渠道，华安证券研究所力求准确、可靠，但对这些信息的准确性及完整性均不做任何保证。在任何情况下，本报告中的信息或表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也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。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。华安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。

本报告仅向特定客户传送，未经华安证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。如欲引用或转载本文内容，务必联络华安证券研究所并获得许可，并需注明出处为华安证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。如未经本公司授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司并保留追究其法律责任的权利。

投资评级说明

以本报告发布之日起 6 个月内，证券（或行业指数）相对于同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准，A 股以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以纳斯达克指数或标普 500 指数为基准。定义如下：

行业评级体系

- 增持—未来 6 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%以上；
- 中性—未来 6 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；
- 减持—未来 6 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%以上；

公司评级体系

- 买入—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上；
- 增持—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%；
- 中性—未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；
- 减持—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%至 15%；
- 卖出—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%以上；
- 无评级—因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。