

## 远光软件 (002063.SZ) 收入平稳增长，有望受益电力信创

2022年10月28日

——公司信息更新报告

投资评级：买入（维持）

陈宝健（分析师）

chenbaojian@kysec.cn

证书编号：S0790520080001

日期	2022/10/27
当前股价(元)	6.73
一年最高最低(元)	10.82/5.25
总市值(亿元)	106.84
流通市值(亿元)	98.40
总股本(亿股)	15.88
流通股本(亿股)	14.62
近3个月换手率(%)	111.95

### ● 电力信息化领军，维持“买入”评级

公司是电力信息化领军企业之一，是国网数科公司旗下上市平台，有望受益“电改”和“双碳”政策催化的电力信息化行业高景气，以及电力信创机遇。我们维持原有盈利预测，预计公司2022-2024年归母净利润分别为3.61、4.32、5.15亿元，对应EPS分别为0.23、0.27、0.32元/股，对应当前股价PE分别为28.6、23.9、20.0倍，维持“买入”评级。

### ● 事件：公司发布2022年三季报，收入平稳增长

公司发布2022年三季报，公司实现营业收入13.44亿元，同比增长17.41%，收入保持平稳增长；实现归母净利润1.47亿元，同比增长2.96%。

### ● 政策催化下行业信创有望提速，电力信创空间广阔

10月13日，国务院国资委干部教育培训中心公众号提出将举办2022年中央企业数字化转型典型案例研讨班，培训对象为中央企业及所属企业数字化转型相关部门负责人，培训内容包括“数字CEC信创化实践”等。我们认为，政策持续催化下，包括电力行业在内的央企数字化转型和行业信创落地有望提速，进一步打开公司成长天花板。

### ● 深耕电力企业信息化三十载，产品完成全栈信创适配，静待业绩放量

公司以财务系统起家，专注电力行业在内的大型企业管理信息化三十载，对电力央企需求具有深刻理解，集团管理信息系统广泛应用于国家电网、南网、国电等电力行业头部公司，市场份额处于行业领先地位。根据公司2021年报，公司位列“2020中国信创TOP500”前百强，公司核心产品已与华为鲲鹏、麒麟软件、达梦公司、统信软件、中创软件、360等主流厂商完成软硬件国产化适配和兼容性互认证工作，构建了全栈信创解决方案。我们认为公司在电力行业集团管理领域具有丰富的行业Know-How和深厚客户资源壁垒，并具备较强的信创产品实力，有望乘电力信创东风加速腾飞。

### ● 风险提示：电力客户投资不及预期风险；公司研发不及预期风险。

### 股价走势图



数据来源：聚源

### 相关研究报告

- 《收入平稳增长，下半年更值得期待——公司信息更新报告》-2022.8.25
- 《电力信息化龙头，携手电网进入发展新阶段——公司首次覆盖报告》-2022.6.17

### 财务摘要和估值指标

指标	2020A	2021A	2022E	2023E	2024E
营业收入(百万元)	1,692	1,915	2,300	2,807	3,384
YOY(%)	8.1	13.2	20.1	22.1	20.6
归母净利润(百万元)	263	305	361	432	515
YOY(%)	16.0	16.2	18.1	19.7	19.4
毛利率(%)	61.4	58.9	59.0	59.1	59.3
净利率(%)	16.6	16.7	16.5	16.2	16.0
ROE(%)	10.2	10.6	11.5	12.3	13.1
EPS(摊薄/元)	0.17	0.19	0.23	0.27	0.32
P/E(倍)	39.2	33.7	28.6	23.9	20.0
P/B(倍)	3.9	3.6	3.3	2.9	2.6

数据来源：聚源、开源证券研究所

**附：财务预测摘要**

资产负债表(百万元)	2020A	2021A	2022E	2023E	2024E
<b>流动资产</b>	2346	2636	2883	3212	3616
现金	237	258	1790	1941	2415
应收票据及应收账款	990	1204	0	0	0
其他应收款	16	18	23	27	33
预付账款	8	10	11	15	17
存货	32	34	45	51	64
其他流动资产	1063	1112	1014	1178	1089
<b>非流动资产</b>	800	852	902	955	1011
长期投资	72	66	70	70	71
固定资产	170	170	235	302	366
无形资产	175	217	214	205	193
其他非流动资产	382	399	383	378	381
<b>资产总计</b>	3145	3488	3785	4166	4628
<b>流动负债</b>	358	463	181	187	185
短期借款	0	0	0	0	0
应付票据及应付账款	195	275	0	0	0
其他流动负债	162	188	181	187	185
<b>非流动负债</b>	20	19	19	19	19
长期借款	0	0	0	0	0
其他非流动负债	20	19	19	19	19
<b>负债合计</b>	378	482	199	206	203
少数股东权益	123	133	153	175	203
股本	1102	1323	1588	1588	1588
资本公积	62	62	62	62	62
留存收益	1519	1549	1848	2205	2631
<b>归属母公司股东权益</b>	2645	2874	3433	3785	4222
<b>负债和股东权益</b>	3145	3488	3785	4166	4628

现金流量表(百万元)	2020A	2021A	2022E	2023E	2024E
<b>经营活动现金流</b>	79	22	1391	270	599
净利润	281	320	381	455	543
折旧摊销	52	60	54	65	76
财务费用	-5	-5	-20	-52	-58
投资损失	-54	-19	-31	-27	-28
营运资金变动	-244	-372	1043	-135	113
其他经营现金流	50	37	-36	-36	-47
<b>投资活动现金流</b>	-78	66	-73	-91	-104
资本支出	53	62	100	118	131
长期投资	-70	102	-4	-0	-1
其他投资现金流	45	26	31	27	28
<b>筹资活动现金流</b>	-57	-66	214	-27	-21
短期借款	-10	0	0	0	0
长期借款	0	0	0	0	0
普通股增加	254	220	265	0	0
资本公积增加	-84	0	0	0	0
其他筹资现金流	-217	-286	-51	-27	-21
<b>现金净增加额</b>	-57	22	1532	151	473

利润表(百万元)	2020A	2021A	2022E	2023E	2024E
<b>营业收入</b>	1692	1915	2300	2807	3384
营业成本	652	787	943	1149	1378
营业税金及附加	14	13	21	24	28
营业费用	194	187	225	298	357
管理费用	197	184	222	280	337
研发费用	354	419	504	617	745
财务费用	-5	-5	-20	-52	-58
资产减值损失	-0	-11	-9	-13	-15
其他收益	17	18	18	18	18
公允价值变动收益	0	0	0	0	0
投资净收益	54	19	31	27	28
资产处置收益	0	-0	-0	-0	-0
<b>营业利润</b>	304	342	408	486	581
营业外收入	0	1	1	1	1
营业外支出	1	2	2	2	2
<b>利润总额</b>	304	340	407	485	580
所得税	23	20	26	31	37
<b>净利润</b>	281	320	381	455	543
少数股东损益	18	15	20	23	28
<b>归属母公司净利润</b>	263	305	361	432	515
EBITDA	348	393	430	495	591
EPS(元)	0.17	0.19	0.23	0.27	0.32

主要财务比率	2020A	2021A	2022E	2023E	2024E
<b>成长能力</b>					
营业收入(%)	8.1	13.2	20.1	22.1	20.6
营业利润(%)	33.9	12.4	19.4	19.2	19.5
归属于母公司净利润(%)	16.0	16.2	18.1	19.7	19.4
<b>获利能力</b>					
毛利率(%)	61.4	58.9	59.0	59.1	59.3
净利率(%)	16.6	16.7	16.5	16.2	16.0
ROE(%)	10.2	10.6	11.5	12.3	13.1
ROIC(%)	15.7	13.0	30.4	29.6	36.5
<b>偿债能力</b>					
资产负债率(%)	12.0	13.8	5.3	4.9	4.4
净负债比率(%)	-8.5	-8.4	-53.8	-52.5	-58.0
流动比率	6.6	5.7	16.0	17.2	19.6
速动比率	5.2	3.9	11.3	12.6	14.9
<b>营运能力</b>					
总资产周转率	0.6	0.6	0.6	0.7	0.8
应收账款周转率	2.0	1.9	0.0	0.0	0.0
应付账款周转率	3.9	3.3	6.9	0.0	0.0
<b>每股指标(元)</b>					
每股收益(最新摊薄)	0.17	0.19	0.23	0.27	0.32
每股经营现金流(最新摊薄)	0.05	0.01	0.88	0.17	0.38
每股净资产(最新摊薄)	1.67	1.81	2.00	2.22	2.49
<b>估值比率</b>					
P/E	39.2	33.7	28.6	23.9	20.0
P/B	3.9	3.6	3.3	2.9	2.6
EV/EBITDA	27.7	25.6	19.9	17.0	13.5

数据来源：聚源、开源证券研究所

请务必参阅正文后面的信息披露和法律声明

## 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，开源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。

## 分析师承诺

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、竞争性因素以及开源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。

## 股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%~20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
	减持（underperform）	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡（underperform）	预计行业弱于整体市场表现。

备注：评级标准为以报告日后的6~12个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中A股基准指数为沪深300指数、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普500或纳斯达克综合指数。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。

## 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。

## 法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于商业秘密材料，只有开源证券客户才能参考或使用，如接收人并非开源证券客户，请及时退回并删除。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。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金融工具的邀请或向人做出邀请。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。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。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。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。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。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的开源证券网站以外的地址或超级链接，开源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。

开源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。开源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。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本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。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

## 开源证券研究所

### 上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼10层  
邮编：200120  
邮箱：research@kysec.cn

### 深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层  
邮编：518000  
邮箱：research@kysec.cn

### 北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座16层  
邮编：100044  
邮箱：research@kysec.cn

### 西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层  
邮编：710065  
邮箱：research@kysec.cn