

2022年11月13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

“国改”和“信创”双轮驱动，新能源信息化巨头崛起

买入(维持)

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

关键词: #进口替代 #新需求、新政策

事件: 2022年11月12日,公司发布《关于控股股东续签一致行动人协议的公告》

- 国网数科加强控股持股比例,提高国网体系与资本市场的合作。公司与陈利浩先生续签《一致行动人协议》,协议背景是为2019年11月14日公司披露的《关于公司股东签署一致行动人协议暨公司控制权发生变更的提示性公告》,之前国网数科持股比例为13.25%,在本次《一致行动人协议》签署后,国网数科公司将合计控制公司23.21%股份的表决权,国网数科公司仍为公司控股股东,国务院国有资产监督管理委员会仍为公司实际控制人。协议的签署之后,国网数科将掌握远光软件绝对控股权,该协议将保证远光软件持续、稳定发展,提高经营、决策效率,同时在保证对于远光稳定的控制地位下,能够实现国网数科相关资产与国内资本市场的融合和贯通。
- 国网做背书,全面铺开公司电网行业的深度和广度。新能源并网趋势下的电力系统结构逐渐改变,在云计算基础上构建中台服务对提升电网企业业务及数据服务能力具有很强的重要性,国网数科的持股比例增加使得远光与国网规划保持一致。集团管理业务方面:远光在电网行业konhow深,公司的YG-DAP产品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。增持之后,远光有望在国网数科的带领下,将在两大电网、五大发电中的数家、中电建等企业持续拓宽业务深度。智慧能源方面:国网数据的相关业务例如电子商务、能源金融科技及能源数字技术有望通过远光软件来加强与国内资本市场平台的融合和贯通,为远光在电网行业铺开业务做最强背书。
- 远光为电力信创的核心供应商,直接受益电力行业国产替代。电力行业信创工作提速,远光软件长期服务电力行业信息化,对电力企业业务特点、管理模式与技术要求更加熟悉,是国家电网、南方电网等集团认可的核心供应商。行业信创推进下,公司的DAP系统是目前唯一在国网进行SAP系统替代试点的产品,并已在国网数科公司实现了ERP全模块的应用,成为电力行业信创的标杆。我们认为,国网加强远光持股比例后,远光在电力央企ERP国产替代的浪潮中,远光软件有望凭借其DAP系统先进的技术理念和架构获得较大的增长空间。
- 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。

股价走势



市场数据

收盘价(元)	7.61
一年最低/最高价	5.25/10.82
市净率(倍)	4.10
流通A股市值(百万元)	11,127.19
总市值(百万元)	12,081.48

基础数据

每股净资产(元,LF)	1.85
资产负债率(% ,LF)	11.29
总股本(百万股)	1,587.58
流通A股(百万股)	1,462.18

相关研究

《远光软件(002063): 2022年中报点评: 基本盘平稳, 看好电改趋势下电交易与虚拟电厂业务的新方向》

2022-08-25

《远光软件(002063): 远景光明的电力信息化重塑与新增》

2022-07-12

远光软件三大财务预测表

资产负债表(百万元)	2021A	2022E	2023E	2024E	利润表(百万元)	2021A	2022E	2023E	2024E
流动资产	2,636	2,971	3,564	4,170	营业收入	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					
非流动负债	19	19	19	19	每股收益-最新股本摊薄(元)	0.19	0.24	0.29	0.34
长期借款	0	0	0	0	EBIT	329	372	450	541
应付债券	0	0	0	0	EBITDA	394	379	458	550
租赁负债	7	7	7	7					
其他非流动负债	11	11	11	11					
负债合计	482	527	698	797	毛利率(%)	58.91	57.15	56.94	56.66
归属母公司股东权益	2,874	3,184	3,639	4,186	归母净利率(%)	15.94	16.01	15.81	15.54
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	收入增长率(%)	13.23	22.61	22.57	22.35
负债和股东权益	3,488	3,844	4,470	5,116	归母净利润增长率(%)	16.17	23.11	21.01	20.31

现金流量表(百万元)	2021A	2022E	2023E	2024E	重要财务与估值指标	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>