

远光软件 (002063.SZ) Q3 收入平稳增长，毛利率显著提升

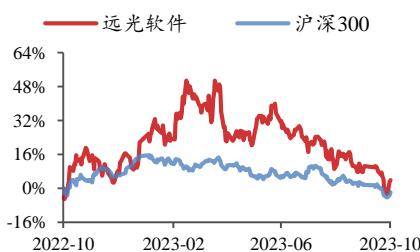
2023 年 10 月 27 日

——公司信息更新报告

投资评级：买入（维持）

日期	2023/10/27
当前股价(元)	5.79
一年最高最低(元)	10.32/5.38
总市值(亿元)	110.31
流通市值(亿元)	101.59
总股本(亿股)	19.05
流通股本(亿股)	17.55
近 3 个月换手率(%)	58.49

股价走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

- 《收入平稳增长，长期受益电力信创和电改政策催化—公司信息更新报告》 -2023.8.25
- 《收入快速增长，接入文心一言成长可期—公司信息更新报告》 -2023.4.20
- 《收入平稳增长，电力信创有望打开成长空间—公司信息更新报告》 -2023.4.2

陈宝健（分析师）

chenbaojian@kysec.cn

证书编号: S0790520080001

李海强（联系人）

lihaiqiang@kysec.cn

证书编号: S0790122070009

● 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，为国网数科公司旗下上市平台，有望受益“双碳”政策催化下的电力信息化高景气和电力信创机遇，我们维持原有盈利预测，预计公司 2023-2025 年归母净利润分别为 4.04、5.06、6.35 亿元，对应 EPS 分别为 0.21、0.27、0.33 元/股，对应当前股价 PE 分别为 27.3、21.8、17.4 倍，维持“买入”评级。

● 事件：公司发布 2023 年三季报，收入平稳增长

前三季度，公司实现营业收入 15.61 亿元，同比增长 16.16%；实现归母净利润 1.51 亿元，同比增长 2.82%。单 3 季度，公司实现营业收入 4.78 亿元，同比增长 6.56%；实现归母净利润 0.61 亿元，同比增长 1.63%；实现扣非归母净利润 0.61 亿元，同比增长 5.82%。

● 毛利率显著提升，加码研发投入静待业绩释放

前三季度，公司毛利率提升 2.75 个百分点至 59.19%；单三季度，公司毛利率提升 8.25 个百分点至 61.31%，毛利率大幅改善。期间费用率方面，单三季度公司销售费用率同比下降 0.22 个百分点至 5.49%，管理费用率同比提升 1.98 个百分点至 10.87%，研发费用率同比提升 5.18 个百分点至 30.75%。公司持续加码研发投入，在数字企业、智慧能源以及云计算、大数据、人工智能、区块链、物联网等领域积累深厚技术储备，伴随下游需求回暖看好未来业绩释放。

● 国企数字化转型东风频吹，公司有望深度受益

6 月 27 日，国务院国资委召开深入推进国有企业数字化转型专题会，会议要求，深入实施国有企业数字化转型行动计划，全面提升数字化智能化发展水平，加快世界一流企业建设。公司核心产品均已实现全栈式国产化适配，为涵盖能源电力、航空航天、高端装备、冶金冶炼、制造、金融、医疗等行业的国有企业和大型企业集团提供全面解决方案，有望长期受益国企数字化转型东风。

● 风险提示：客户投资不及预期；市场竞争加剧；公司研发不及预期风险。

财务摘要和估值指标

指标	2021A	2022A	2023E	2024E	2025E
营业收入(百万元)	1,915	2,125	2,663	3,360	4,267
YOY(%)	13.2	10.9	25.3	26.2	27.0
归母净利润(百万元)	305	323	404	506	635
YOY(%)	16.2	5.7	25.3	25.3	25.4
毛利率(%)	58.9	55.7	55.9	55.8	55.7
净利率(%)	16.7	15.9	15.9	15.8	15.6
ROE(%)	10.6	10.2	11.5	12.9	14.2
EPS(摊薄/元)	0.16	0.17	0.21	0.27	0.33
P/E(倍)	36.1	34.2	27.3	21.8	17.4
P/B(倍)	3.8	3.5	3.2	2.8	2.5

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)	2021A	2022A	2023E	2024E	2025E	利润表(百万元)	2021A	2022A	2023E	2024E	2025E
流动资产	2636	2932	3182	3593	4102	营业收入	1915	2125	2663	3360	4267
现金	258	335	1985	2374	2690	营业成本	787	942	1175	1485	1890
应收票据及应收账款	1204	1542	0	0	0	营业税金及附加	13	12	21	24	29
其他应收款	18	21	28	34	45	营业费用	187	157	218	268	337
预付账款	10	8	15	14	22	管理费用	184	181	229	304	385
存货	34	40	52	64	84	研发费用	419	452	573	722	917
其他流动资产	1112	985	1103	1106	1261	财务费用	-5	-12	-35	-64	-75
非流动资产	852	992	1007	1041	1104	资产减值损失	-11	-4	-9	-9	-13
长期投资	66	32	-3	-38	-74	其他收益	18	24	22	22	22
固定资产	170	416	459	520	609	公允价值变动收益	0	0	0	0	0
无形资产	217	283	270	254	235	投资净收益	19	4	9	8	8
其他非流动资产	399	261	281	305	334	资产处置收益	-0	0	-0	0	-0
资产总计	3488	3923	4189	4634	5206	营业利润	342	351	444	554	696
流动负债	463	578	182	192	194	营业外收入	1	1	1	1	1
短期借款	0	0	0	0	0	营业外支出	2	1	1	1	1
应付票据及应付账款	275	388	0	0	0	利润总额	340	351	443	554	695
其他流动负债	188	190	182	192	194	所得税	20	13	20	23	30
非流动负债	19	23	23	23	23	净利润	320	338	423	531	665
长期借款	0	0	0	0	0	少数股东损益	15	15	19	24	30
其他非流动负债	19	23	23	23	23	归属母公司净利润	305	323	404	506	635
负债合计	482	600	205	214	216	EBITDA	393	404	492	585	731
少数股东权益	133	172	191	215	245	EPS(元)	0.16	0.17	0.21	0.27	0.33
股本	1323	1588	1905	1905	1905	主要财务比率	2021A	2022A	2023E	2024E	2025E
资本公积	62	72	72	72	72	成长能力					
留存收益	1549	1541	1864	2268	2774	营业收入(%)	13.2	10.9	25.3	26.2	27.0
归属母公司股东权益	2874	3151	3793	4205	4745	营业利润(%)	12.4	2.7	26.4	24.9	25.5
负债和股东权益	3488	3923	4189	4634	5206	归属于母公司净利润(%)	16.2	5.7	25.3	25.3	25.4
现金流量表(百万元)						获利能力					
经营活动现金流	22	36	1473	543	502	毛利率(%)	58.9	55.7	55.9	55.8	55.7
净利润	320	338	423	531	665	净利率(%)	16.7	15.9	15.9	15.8	15.6
折旧摊销	60	63	84	96	111	ROE(%)	10.6	10.2	11.5	12.9	14.2
财务费用	-5	-12	-35	-64	-75	ROIC(%)	13.0	13.0	31.6	36.2	38.2
投资损失	-19	-4	-9	-8	-8	偿债能力					
营运资金变动	-372	-432	1072	75	-85	资产负债率(%)	13.8	15.3	4.9	4.6	4.2
其他经营现金流	37	84	-62	-86	-106	净负债比率(%)	-8.4	-9.9	-54.1	-57.9	-57.6
投资活动现金流	66	60	-90	-123	-166	流动比率	5.7	5.1	17.4	18.7	21.2
资本支出	62	74	134	165	209	速动比率	3.9	4.0	14.0	15.4	17.7
长期投资	102	135	35	35	35	营运能力					
其他投资现金流	26	-1	9	8	8	总资产周转率	0.6	0.6	0.7	0.8	0.9
筹资活动现金流	-66	-43	266	-31	-20	应收账款周转率	1.9	1.6	0.0	0.0	0.0
短期借款	0	0	0	0	0	应付账款周转率	3.3	2.8	6.1	0.0	0.0
长期借款	0	0	0	0	0	每股指标(元)					
普通股增加	220	265	318	0	0	每股收益(最新摊薄)	0.16	0.17	0.21	0.27	0.33
资本公积增加	0	10	0	0	0	每股经营现金流(最新摊薄)	0.01	0.02	0.77	0.28	0.26
其他筹资现金流	-286	-317	-51	-31	-20	每股净资产(最新摊薄)	1.51	1.65	1.82	2.04	2.32
现金净增加额	22	54	1649	389	316	估值比率					
						P/E	36.1	34.2	27.3	21.8	17.4
						P/B	3.8	3.5	3.2	2.8	2.5
						EV/EBITDA	27.4	26.3	18.3	14.8	11.4

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形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9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