

远光软件 (002063)

计算机

发布时间: 2022-08-24

证券研究报告 / 公司点评报告

增持

上次评级: 增持

积极探索电力交易及虚拟电厂等业务

—— 远光软件 2022 年半年报点评

事件概述: 2022 年 8 月 24 日, 远光软件披露 2022 年半年报。公司 2022 年上半年实现营业收入 8.96 亿元, 同比增长 19.11%; 实现归母净利润 0.87 亿元, 同比增长 3.11%; 实现扣非归母净利润 0.79 亿元, 同比增长 0.83%。

外购软硬件增加致毛利有所承压。 受全国多地 Q2 疫情影响, 公司二季度收入增速环比有所放缓, Q2 实现营收 5.29 亿元, 同比增长 15.44%; 实现归母净利润 0.79 亿元, 同比增长 3.14%, 利润增速较 Q1 有所修复。从成本及费用角度看, 上半年公司毛利率为 58.13%, 同比下降 7.01pct, 主要系公司业务扩大, 外购软硬件支出增加所致; 公司销售/管理费用率分别为 9.98%/8.34%, 同比下降 4.87/1.67pct, 主要系疫情导致公司差旅等支出减少所致。

纵向加深同电网合作, 横向凭财务产品线拓展大型集团客户。 1H22 公司集团管理业务实现营业收入 7.05 亿元, 同比增长 22.97%。国网方面, 公司在湖南、河南等单位开展了数字化供电所的创新研究; 南网方面, 公司基于全国产化软硬件平台、采用云化微服务化技术的电网管理平台(计财域)建设取得重大进展; 发电集团方面, 公司碳排放管理应用、风控系统等产品成功上线运行; 此外公司还依托财务、司库等核心产品上的优势, 横向拓展了中国电建等集团客户。

持续探索电力交易、虚拟电厂等智慧能源业务。 1H22 公司智慧能源业务实现收入 1.02 亿元, 同比增长 14.79%。**电力市场交易方面,** 公司面向发电侧推出电力交易辅助决策与电力交易营销管理产品; 面向售电公司, 持续完善售电公司电力交易管理服务产品; 围绕公司在财务结算方面的优势, 公司不断推进“新一代电费结算应用平台”的建设。**虚拟电厂方面,** 公司完善了虚拟电厂监控、资源潜力评估、交易管理、综合调控、网上营业厅等核心模块的设计和研发。

投资建议: 给予增持评级。预计 2022 年-2024 年公司实现收入 23.54/27.64/32.18 亿元, 同比增长 22.9%/17.4%/16.5%; 实现归母净利润 3.71/4.37/5.16 亿元, 同比增长 21.5%/17.7%/18.0%。

风险提示: 项目落地交付不及预期。

财务摘要(百万元)	2020A	2021A	2022E	2023E	2024E
营业收入	1,692	1,915	2,354	2,764	3,218
(+/-)%	8.07%	13.23%	22.91%	17.40%	16.45%
归属母公司净利润	263	305	371	437	516
(+/-)%	15.96%	16.17%	21.54%	17.72%	17.98%
每股收益(元)	0.24	0.23	0.23	0.28	0.32
市盈率	36.12	43.07	27.76	23.58	19.99
市净率	3.59	4.58	3.24	2.85	2.49
净资产收益率(%)	9.94%	10.63%	11.68%	12.08%	12.48%
股息收益率(%)	0.54%	0.64%	0.00%	0.00%	0.00%
总股本(百万股)	1,102	1,323	1,588	1,588	1,588

股票数据 2022/08/24

6 个月目标价(元)	
收盘价(元)	6.49
12 个月股价区间(元)	5.35~10.70
总市值(百万元)	10,303.39
总股本(百万股)	1,588
A 股(百万股)	1,588
B 股/H 股(百万股)	0/0
日均成交量(百万股)	37

历史收益率曲线



涨跌幅(%)	1M	3M	12M
绝对收益	-1%	25%	10%
相对收益	1%	20%	25%

相关报告

《远光软件(002063): 电力信息化老牌企业, 产品线扩张提供新动力》

--20220423

《国网发布数字技术白皮书, 电力 IT 持续高景气》

--20220724

《电力 IT: 新能源高景气带动三千亿投资空间》

--20220719

证券分析师: 黄净

执业证书编号: S0550522010001
18680586451 huangjing@nesc.cn

研究助理: 吴雨萌

执业证书编号: S0550122040013
18901997197 wuyum@nesc.cn

附表：财务报表预测摘要及指标

资产负债表 (百万元)	2021A	2022E	2023E	2024E
货币资金	258	101	596	602
交易性金融资产	120	120	120	120
应收款项	1,204	1,779	1,699	2,335
存货	34	51	49	68
其他流动资产	1,020	1,077	1,121	1,180
流动资产合计	2,636	3,128	3,585	4,305
可供出售金融资产				
长期投资净额	66	66	66	66
固定资产	170	170	170	170
无形资产	124	124	124	124
商誉	35	35	35	35
非流动资产合计	852	871	890	909
资产总计	3,488	3,999	4,475	5,214
短期借款	0	0	0	0
应付款项	275	420	399	555
预收款项	0	0	0	0
一年内到期的非流动负债	5	5	5	5
流动负债合计	463	651	669	868
长期借款	0	0	0	0
其他长期负债	19	19	19	19
长期负债合计	19	19	19	19
负债合计	482	670	688	887
归属于母公司股东权益合计	2,874	3,179	3,616	4,131
少数股东权益	133	151	172	197
负债和股东权益总计	3,488	3,999	4,475	5,214

利润表 (百万元)	2021A	2022E	2023E	2024E
营业收入	1,915	2,354	2,764	3,218
营业成本	787	980	1,154	1,344
营业税金及附加	13	16	19	22
资产减值损失	-11	0	0	0
销售费用	187	229	269	314
管理费用	184	226	260	302
财务费用	-5	-4	-1	-9
公允价值变动净收益	0	0	0	0
投资净收益	19	23	27	32
营业利润	342	414	487	575
营业外收支净额	-1	0	0	0
利润总额	340	414	487	575
所得税	20	25	29	34
净利润	320	389	458	540
归属于母公司净利润	305	371	437	516
少数股东损益	15	18	21	25

资料来源：东北证券

现金流量表 (百万元)	2021A	2022E	2023E	2024E
净利润	320	389	458	540
资产减值准备	27	18	27	41
折旧及摊销	65	16	16	16
公允价值变动损失	0	0	0	0
财务费用	0	0	0	0
投资损失	-19	-23	-27	-32
运营资本变动	-372	-479	30	-557
其他	0	0	0	0
经营活动净现金流量	22	-79	504	9
投资活动净现金流量	66	-12	-8	-3
融资活动净现金流量	-66	-66	0	0
企业自由现金流	149	-82	521	45

财务与估值指标	2021A	2022E	2023E	2024E
每股指标				
每股收益 (元)	0.23	0.23	0.28	0.32
每股净资产 (元)	2.17	2.00	2.28	2.60
每股经营性现金流量	0.02	-0.05	0.32	0.01
成长性指标				
营业收入增长率	13.2	22.9	17.4	16.5
净利润增长率	16.2	21.5	17.7	18.0
盈利能力指标				
毛利率	58.9	58.4	58.2	58.2
净利润率	15.9	15.8	15.8	16.0
运营效率指标				
应收账款周转天数	191.56	214.30	214.30	214.30
存货周转天数	14.93	15.62	15.62	15.62
偿债能力指标				
资产负债率	13.8	16.7	15.4	17.0
流动比率	5.69	4.80	5.36	4.96
速动比率	3.45	3.11	3.65	3.56
费用率指标				
销售费用率	9.7	9.7	9.7	9.7
管理费用率	9.6	9.6	9.4	9.4
财务费用率	-0.3	-0.1	0.0	-0.3
分红指标				
分红比例	18.1	17.8	0.0	0.0
股息收益率	0.6	0.0	0.0	0.0
估值指标				
P/E (倍)	43.07	27.76	23.58	19.99
P/B (倍)	4.58	3.24	2.85	2.49
P/S (倍)	4.48	4.38	3.73	3.20
净资产收益率	10.6	11.7	12.1	12.5

研究团队简介:

黄净: MBA, 东北证券计算机首席分析师, 曾在埃森哲、百度等从事咨询业务, 在国信证券、安信证券从事行业研究, 2022 年加入东北证券

吴雨萌: 威斯康星大学麦迪逊分校理学硕士, 曾在华安证券计算机组从事行业研究, 2022 年加入东北证券。

重要声明

本报告由东北证券股份有限公司(以下简称“本公司”)制作并仅向本公司客户发布, 本公司不会因任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。

本报告中的信息均来源于公开资料, 本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅反映本公司于发布本报告当日的判断, 不保证所包含的内容和意见不发生变化。

本报告仅供参考, 并不构成对所述证券买卖的出价或征价。在任何情况下, 本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的证券买卖建议。本公司及其雇员不承诺投资者一定获利, 不与投资者分享投资收益, 在任何情况下, 我公司及其雇员对任何人使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

本公司或其关联机构可能会持有本报告中涉及到的公司所发行的证券头寸并进行交易, 并在法律许可的情况下不进行披露; 可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务、财务顾问等相关服务。

本报告版权归本公司所有。未经本公司书面许可, 任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的, 须在本公司允许的范围内使用, 并注明本报告的发布人和发布日期, 提示使用本报告的风险。

若本公司客户(以下简称“该客户”)向第三方发送本报告, 则由该客户独自为此发送行为负责。提醒通过此途径获得本报告的投资者注意, 本公司不对通过此种途径获得本报告所引起的任何损失承担任何责任。

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格, 并在中国证券业协会注册登记为证券分析师。本报告遵循合规、客观、专业、审慎的制作原则, 所采用数据、资料的来源合法合规, 文字阐述反映了作者的真实观点, 报告结论未受任何第三方的授意或影响, 特此声明。

投资评级说明

股票 投资 评级 说明	买入	未来 6 个月内, 股价涨幅超越市场基准 15%以上。	投资评级中所涉及的市场基准: A 股市场以沪深 300 指数为市场基准, 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)为市场基准; 香港市场以摩根士丹利中国指数为市场基准; 美国市场以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为市场基准。
	增持	未来 6 个月内, 股价涨幅超越市场基准 5%至 15%之间。	
	中性	未来 6 个月内, 股价涨幅介于市场基准-5%至 5%之间。	
	减持	未来 6 个月内, 股价涨幅落后市场基准 5%至 15%之间。	
	卖出	未来 6 个月内, 股价涨幅落后市场基准 15%以上。	
行业 投资 评级 说明	优于大势	未来 6 个月内, 行业指数的收益超越市场基准。	
	同步大势	未来 6 个月内, 行业指数的收益与市场基准持平。	
	落后大势	未来 6 个月内, 行业指数的收益落后于市场基准。	

东北证券股份有限公司

 网址: <http://www.nesc.cn> 电话: 400-600-0686

地址	邮编
中国吉林省长春市生态大街 6666 号	130119
中国北京市西城区锦什坊街 28 号恒奥中心 D 座	100033
中国上海市浦东新区杨高南路 799 号	200127
中国深圳市福田区福中三路 1006 号诺德中心 34D	518038
中国广东省广州市天河区冼村街道黄埔大道西 122 号之二星辉中心 15 楼	510630

机构销售联系方式

姓名	办公电话	手机	邮箱
公募销售			
华东地区机构销售			
阮敏 (总监)	021-61001986	13636606340	ruanmin@nesc.cn
吴肖寅	021-61001803	17717370432	wuxiaoyin@nesc.cn
齐健	021-61001965	18221628116	qijian@nesc.cn
李瑞暄	021-61001802	18801903156	lirx@nesc.cn
周嘉茜	021-61001827	18516728369	zhoujq@nesc.cn
周之斌	021-61002073	18054655039	zhouzb@nesc.cn
陈梓佳	021-61001887	19512360962	chen_zj@nesc.cn
孙乔容若	021-61001986	19921892769	sunqr@nesc.cn
屠诚	021-61001986	13120615210	tucheng@nesc.cn
康杭	021-61001986	18815275517	kangh@nesc.cn
丁园	021-61001986	19514638854	dingyuan@nesc.cn
华北地区机构销售			
李航 (总监)	010-58034553	18515018255	lihang@nesc.cn
殷璐璐	010-58034557	18501954588	yinlulu@nesc.cn
温中朝	010-58034555	13701194494	wenzc@nesc.cn
曾彦戈	010-58034563	18501944669	zengyg@nesc.cn
王动	010-58034555	18514201710	wang_dong@nesc.cn
吕奕伟	010-58034553	15533699982	lyyw@nesc.com
孙伟豪	010-58034553	18811582591	sunwh@nesc.cn
闫琳	010-58034555	17862705380	yanlin@nesc.cn
陈思	010-58034553	18388039903	chen_si@nesc.cn
徐鹏程	010-58034553	18210496816	xupc@nesc.cn
张煜苑	010-58034553	13701150680	zhangyy2@nesc.cn
华南地区机构销售			
刘璇 (总监)	0755-33975865	13760273833	liu_xuan@nesc.cn
刘曼	0755-33975865	15989508876	liuman@nesc.cn
王泉	0755-33975865	18516772531	wangquan@nesc.cn
王谷雨	0755-33975865	13641400353	wanggy@nesc.cn
张瀚波	0755-33975865	15906062728	zhang_hb@nesc.cn
邓璐璘	0755-33975865	15828528907	dengl@nesc.cn
戴智睿	0755-33975865	15503411110	daizr@nesc.cn
王熙然	0755-33975865	13266512936	wangxr_7561@nesc.cn
阳晶晶	0755-33975865	18565707197	yang_jj@nesc.cn
张楠淇	0755-33975865	13823218716	zhangnq@nesc.cn
王若舟	0755-33975865	17720152425	wangrz@nesc.cn
非公募销售			
华东地区机构销售			
李茵茵 (总监)	021-61002151	18616369028	liyinyin@nesc.cn
杜嘉琛	021-61002136	15618139803	dujiachen@nesc.cn
王天鸽	021-61002152	19512216027	wangtg@nesc.cn
王家豪	021-61002135	18258963370	wangjiahao@nesc.cn
白梅柯	021-20361229	18717982570	baimk@nesc.cn
刘刚	021-61002151	18817570273	liugang@nesc.cn
曹李阳	021-61002151	13506279099	caoly@nesc.cn
曲林峰	021-61002151	18717828970	qulf@nesc.cn