

2023 年 02 月 05 日
远光软件(002063.SZ)

ESSENCE

公司快报

证券研究报告

行业应用软件

投资评级 **买入-A**

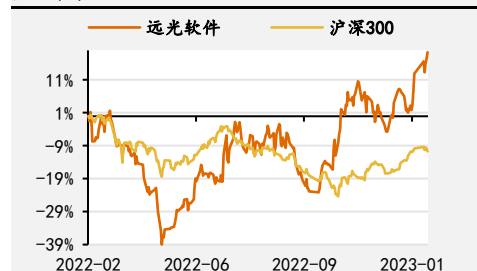
首次评级

6 个月目标价 **10.20 元**
 股价 (2023-02-03) **8.66 元**

交易数据

总市值(百万元)	13,748.44
流通市值(百万元)	12,662.47
总股本(百万股)	1,587.58
流通股本(百万股)	1,462.18
12 个月价格区间	5.35/8.91 元

股价表现



资料来源：Wind 资讯

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	3.9	3.3	10.5
绝对收益	10.5	16.9	1.3

赵阳 分析师

SAC 执业证书编号：S1450522040001

zhaoyang1@essence.com.cn

杨楠 分析师

SAC 执业证书编号：S1450522060001

yangnan2@essence.com.cn

相关报告

产品入选优秀名单获认可，持续开拓南网市场

目 事件概述

1) 近日，工业和信息化部信息技术发展司发布“2022 年工业互联网 APP 优秀解决方案”评审结果，由国家电网有限公司推荐的远光软件“智能资产管理解决方案”，凭借突出的技术研发实力及显著的实践成果成功入选。

2) 近日，工业和信息化部公示了 2022 年工业软件优秀产品名单，远光达普（YG-DAP）凭借深厚的产品技术实力和丰富的实践应用成果入选“2022 年工业软件优秀产品名单”。

目 产品方案获再获认可，助力企业数字化转型升级

近日，远光智能资产管理解决方案入选工信部 2022 年工业互联网 APP 优秀解决方案，新一代企业数字核心系统远光 DAP 入选工信部“2022 年工业软件优秀产品名单”。

远光“智能资产管理解决方案”遵循资产全生命周期理念，依托物联网技术，通过二维码标签、RFID 标签对资产实物进行标识，生成全集团唯一的资产实物身份编码（以下简称“实物身份编码”）。用实物身份编码联通资产全生命周期各阶段，通过 APP 提供资产业务移动审批、设备巡点检、资产盘点、资产电子履历查询、现场作业登记等功能，实现资产全生命周期一体化管理，提升资产管理效能。

远光 DAP 采用“云原生”技术，按照“全栈国产化、组件式接入、全业务协同、嵌入型分析、服务化运营”的设计理念，基于自主研发的一体化研发平台和企业中台构建战略绩效、资源管理、生产经营、共享服务、数据运营、产业互联六大核心应用。一体化研发平台层向中台及前端应用提供技术支持和多云适配能力；企业中台层向前端应用输送共性、共享、共用的业务服务能力、数据服务能力和技术支撑能力，构建数字应用助力企业数字化转型升级。

目 拟与南网数研院设立合资公司，开拓南网市场

公司拟与控股股东国网数字科技控股有限公司（以下简称“国网数科”）、南方电网数字电网研究院有限公司（以下简称“南网数研院”）共同对外投资设立合资公司，其中远光软件持有合资公司 47% 股权，南网数研院持有合资公司 43% 股权，国网数科持有合资公司 10% 股权。合资公司名称暂定为数远科技有限公司。国网数科是国家电网有限公司的全资子公司，聚焦能源电子商务、能源金融科技及能源数字技术三大领域，打造了电 e 宝、国网商城、国网商旅云、e-交易等电网数字化产品。南网数研院是南方电网公司数字化转型和数字电网建设的核心力量，承担多项国家重点科技攻关任务和南方电网公司重大科研项目。本次共同投资有利于整合优势资源，加快推进数字化技术创新，有利于公司进一步拓展市场，提升公司整体竞争实力。

公司积极参与南网数字化转型工作，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，在成功试点基础上，2022 年上半年完成电网主业所有单位全面推广上线，并持续开展功能迭代优化升级和业财协同服务水平，司库管理、合并抵销、个税管理、会计凭证电子化、RPA 机器人等重点项目有序推进，助力南网财务管理精益化、自动化、智能化水平进一步提升；成功中标南网统一商旅服务平台升级改造项目，继续推进系统实用化，提升差旅合规管控能力；继续深入参与南网中台和技术平台的建设，实现远光“九天”信创平台产品在南网市场的重大突破。

目 受益于电力行业国产替代，持续完善信创布局

在推进信创生态建设与产业发展方面，公司执行“国产化替代”与“国产化适配”双路径战略，坚决落实基础软硬件方面的全栈国产化适配计划，2022 年上半年携手华为、飞腾、万里数据库、阿里云数据库等进一步深化信创生态建设。公司践行自主可靠理念，基于全栈国产化技术路线，提供涵盖软件设计、开发、集成、测试、应用、运维等全链路研发工具，为企业云应用的快速构建、规范管理、自动化运维提供全面支持。以数据中台、业务中台、平台工具等服务及国产化解决方案，服务国家信创战略落地。

目 投资建议：

远光软件是国内领先的能源领域企业数字化服务提供商，我们预计公司 2022 年-2024 年实现营业收入 22.68/27.63/33.76 亿元，归母净利润分别为 3.72/4.49/5.33 亿元。首次给予买入-A 的投资评级，6 个月目标价为 10.20 元，相当于 2024 年 30 倍的动态市盈率。

目 风险提示：电力市场交易推进不及预期；市场竞争加剧风险。

摘要(百万元)	2020A	2021A	2022E	2023E	2024E
主营收入	1,691.5	1,915.3	2,267.6	2,763.2	3,376.2
净利润	262.9	305.4	371.6	448.6	533.0
每股收益(元)	0.24	0.23	0.23	0.28	0.34
每股净资产(元)	2.51	2.27	2.03	2.20	2.40

盈利和估值	2020A	2021A	2022E	2023E	2024E
市盈率(倍)	36.11	43.06	37.01	30.65	25.80
市净率(倍)	3.59	4.58	4.47	4.14	3.81
净利润率	15.5%	15.9%	16.4%	16.2%	15.8%
净资产收益率	10.3%	11.1%	12.5%	14.0%	15.4%
股息收益率	0.5%	0.5%	1.2%	1.5%	1.8%
ROIC	14.0%	12.4%	13.6%	15.4%	15.9%

数据来源：Wind 资讯，安信证券研究中心预测

财务报表预测和估值数据汇总

利润表						财务指标					
(百万元)	2020	2021	2022E	2023E	2024E	(百万元)	2020	2021	2022E	2023E	2024E
营业收入	1,691.5	1,915.3	2,267.6	2,763.2	3,376.2	成长性					
减:营业成本	652.4	786.9	939.7	1,149.7	1,410.9	营业收入增长率	8.1%	13.2%	18.4%	21.9%	22.2%
营业税费	14.0	13.1	15.5	18.8	23.0	营业利润增长率	33.9%	12.4%	21.2%	20.7%	18.8%
销售费用	194.0	186.7	198.3	227.8	278.4	净利润增长率	16.0%	16.2%	21.7%	20.7%	18.8%
管理费用	551.4	602.3	690.4	841.3	1,027.9	EBITDA增长率	37.8%	12.9%	5.9%	22.4%	19.7%
财务费用	-4.8	-5.4	-0.1	7.3	18.6	EBIT增长率	38.9%	12.2%	23.8%	22.5%	20.8%
资产减值损失	-52.1	26.7	28.5	38.7	43.4	NOPLAT 增长率	31.2%	14.3%	23.3%	22.5%	20.8%
加:公允价值变动收益	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	投资资本增长率	28.6%	30.5%	-2.1%	18.9%	15.2%
投资和汇兑收益	54.2	18.9	0.0	0.0	0.0	净资产增长率	7.2%	8.6%	7.4%	8.3%	9.0%
营业利润	304.0	341.8	414.3	500.2	594.3						
加:营业外净收支	-0.3	-1.3	0.0	0.0	0.0	利润率					
利润总额	303.7	340.5	414.3	500.2	594.3	毛利率	61.4%	58.9%	58.6%	58.4%	58.2%
减:所得税	22.7	20.4	24.8	30.0	35.6	营业利润率	18.0%	17.8%	18.3%	18.1%	17.6%
净利润	262.9	305.4	371.6	448.6	533.0	净利率	15.5%	15.9%	16.4%	16.2%	15.8%
						EBITDA/营业收入	20.7%	20.6%	18.5%	18.5%	18.2%
						EBIT/营业收入	17.6%	17.5%	18.3%	18.4%	18.2%
资产负债表						运营效率					
(百万元)	2020	2021	2022E	2023E	2024E	固定资产周转天数	36	32	27	11	0
货币资金	237.2	257.8	305.3	372.0	454.5	流动营业资本周转天数	336	430	404	432	409
交易性金融资产	552.7	120.0	120.0	120.0	120.0	流动资产周转天数	506	502	472	497	471
应收账款	1,039.5	1,401.6	1,488.6	2,033.2	2,269.9	应收账款周转天数	202	233	233	233	233
应收票据	15.7	18.2	21.5	26.2	32.1	存货周转天数	18	15	15	15	15
预付账款	7.8	10.0	11.8	14.4	17.6	总资产周转天数	652	631	559	501	479
存货	33.7	44.3	51.1	65.9	0.0	投资资本周转天数	478	551	456	445	419
其他流动资产	459.1	784.2	934.2	1,131.8	1,467.0						
可供出售金融资产	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	投资回报率					
持有至到期投资	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	ROE	10.3%	11.1%	12.5%	14.0%	15.4%
长期股权投资	72.2	66.1	66.1	66.1	66.1	ROA	8.4%	8.8%	10.8%	10.8%	11.3%
投资性房地产						ROIC	14.0%	12.4%	13.6%	15.4%	15.9%
固定资产	170.4	170.1	160.3	10.8	-7.3	费用率					
在建工程	129.8	164.7	0.0	0.0	0.0	销售费用率	11.5%	9.7%	8.7%	8.2%	8.2%
无形资产	139.0	124.0	0.0	0.0	0.0	管理费用率	32.6%	31.4%	30.4%	30.4%	30.4%
其他非流动资产	281.2	327.6	296.6	296.6	296.6	财务费用率	-0.3%	-0.3%	0.0%	0.3%	0.6%
资产总额	3,138.1	3,488.5	3,455.6	4,137.1	4,716.5	三费/营业收入	43.8%	40.9%	39.2%	39.0%	39.2%
短期债务	0.0	4.8	46.7	313.9	511.9	偿债能力					
应付账款	208.2	284.5	278.1	378.8	388.7	资产负债率	11.8%	13.8%	16.0%	23.3%	26.1%
应付票据	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	负债权益比	13.4%	16.0%	17.1%	27.6%	32.3%
其他流动负债	149.5	174.1	207.9	254.4	312.2	流动比率	6.56	5.69	5.50	3.97	3.60
长期借款	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	速动比率	6.47	5.62	5.42	3.92	3.54
其他非流动负债	12.9	18.5	18.5	18.5	18.5	利息保障倍数	901.91	937.02	321.88	56.29	29.69
负债总额	370.6	481.9	551.3	965.6	1,231.2	分红指标					
少数股东权益	123.0	132.8	150.7	172.3	197.9	DPS(元)	0.04	0.04	0.11	0.13	0.15
股本	1,102.5	1,323.0	1,588.0	1,588.0	1,588.0	分红比率	20.6%	21.0%	54.6%	54.6%	54.6%
留存收益	1,542.0	1,550.8	1,490.6	1,736.3	2,024.3	股息收益率	0.5%	0.5%	1.2%	1.5%	1.8%
股东权益	2,767.5	3,006.6	3,229.3	3,496.6	3,810.3						
现金流量表						业绩和估值指标					
(百万元)	2020	2021	2022E	2023E	2024E		2020	2021	2022E	2023E	2024E
净利润	281.0	320.1	389.5	470.2	558.7	EPS(元)	0.24	0.23	0.23	0.28	0.34
加:折旧和摊销	47.9	-219.5	4.3	4.9	0.6	BVPS(元)	2.51	2.27	2.03	2.20	2.40
资产减值准备	-52.1	26.7	28.5	38.7	43.4	PE(X)	36.11	43.06	37.01	30.65	25.80
公允价值变动损失	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	PB(X)	3.59	4.58	4.47	4.14	3.81
财务费用	-4.8	-5.4	-0.1	7.3	18.6	P/FCF	-25.62	42.61	64.20	51.00	41.99
投资损失	-54.2	-18.9	0.0	0.0	0.0	P/S	5.61	6.87	6.06	4.98	4.07
少数股东损益	18.1	14.7	17.9	21.6	25.7	EV/EBITDA	27.14	33.30	32.97	27.45	23.25
营运资金的变动	-157.1	-95.8	-267.9	-677.6	-516.4	CAGR(%)	16.2%	16.1%	18.9%	21.2%	19.8%
经营活动产生现金流量	78.8	21.8	172.1	-134.9	130.6	PEG	2.26	2.66	1.71	1.48	1.37
投资活动产生现金流量	-78.5	65.7	0.0	144.6	17.6	ROIC/WACC	1.78	1.57	1.73	1.96	2.02
融资活动产生现金流量	-57.0	-65.5	-124.7	57.0	-65.6	REP	2.40	2.90	2.82	2.14	1.82

资料来源: Wind 资讯, 安信证券研究中心预测

目 公司评级体系 ■■■

收益评级：

买入 —— 未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 15%及以上；

增持 —— 未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 5%（含）至 15%；

中性 —— 未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-5%（含）至 5%；

减持 —— 未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 5%至 15%（含）；

卖出 —— 未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 15%以上；

风险评级：

A —— 正常风险，未来 6 个月的投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动；

B —— 较高风险，未来 6 个月的投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动；

目 分析师声明 ■■■

本报告署名分析师声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

目 本公司具备证券投资咨询业务资格的说明 ■■■

安信证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向本公司的客户发布。

■ 免责声明 ■ ■ ■

本报告仅供安信证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为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。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准，如有需要，客户可以向本公司投资顾问进一步咨询。

在法律许可的情况下，本公司及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或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。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投资建议，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦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。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“安信证券股份有限公司研究中心”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

本报告的估值结果和分析结论是基于所预定的假设，并采用适当的估值方法和模型得出的，由于假设、估值方法和模型均存在一定的局限性，估值结果和分析结论也存在局限性，请谨慎使用。

安信证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

安信证券研究中心

深圳市

地 址： 深圳市福田区福田街道福华一路 19 号安信金融大厦 33 楼

邮 编： 518026

上海市

地 址： 上海市虹口区东大名路 638 号国投大厦 3 层

邮 编： 200080

北京市

地 址： 北京市西城区阜成门北大街 2 号楼国投金融大厦 15 层

邮 编： 100034