

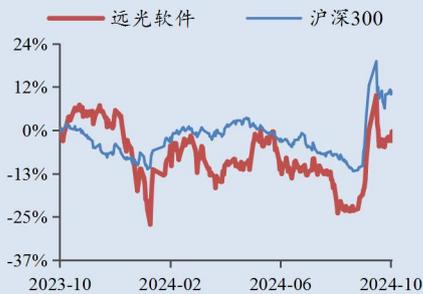
## 合同资产大幅增加，下游需求有望逐步兑现

### ——远光软件（002063.SZ）2024年三季度报点评报告

#### 华龙证券研究所

投资评级：增持（首次覆盖）

#### 最近一年走势



#### 市场数据

2024年10月25日

当前价格（元）	5.80
52周价格区间（元）	4.10-6.40
总市值（百万元）	11,049.56
流通市值（百万元）	10,201.14
总股本（万股）	190,509.60
流通股（万股）	175,881.75
近一月换手（%）	60.81

分析师：孙伯文

执业证书编号：S0230523080004

邮箱：sunbw@hlzqgs.com

联系人：朱凌萱

执业证书编号：S0230124010005

邮箱：zhulx@hlzqgs.com

#### 相关阅读

#### 事件：

远光软件于2024年10月26日公布2024年三季度报。2024年前三季度，公司实现总营业收入15.39亿元，同比减少1.44%；实现归属于上市公司股东的净利润1.10亿元，同比减少27.21%；实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润1.08亿元，同比减少22.94%。

#### 观点：

- **合同资产大幅增加，高需求逻辑有望持续验证。**公司前三季度营收、利润端有所承压。2024年前三季度，公司实现总营业收入15.39亿元，同比减少1.44%；实现归属于上市公司股东的净利润1.10亿元，同比减少27.21%。单季度来看，公司2024年第三季度实现营业收入4.94亿元，同比增长3.40%；实现归属于上市公司股东的净利润0.54亿元，同比减少12.11%。2024年三季度报显示，公司合同资产达15.96亿元，较期初增长124.22%；同时，公司存货较期初增加194.90%。受益于行业需求提升，公司项目规模有所增加，经营性现金流有望随项目结算而逐步改善。
- **能源电力行业企业管理软件领军者，有望充分受益于信创加速。**公司业务围绕“数字企业、智慧能源、信创平台、社会互联”四大领域，积极参与数字电网建设，推进大型发电集团数字化转型进程，客户覆盖国家电网、南方电网、国家电投集团等。
- **国务院国资委实控，经营优势凸显。**公司为国家电网公司的成员单位，国网数科公司为公司控股股东，国务院国资委为公司的实际控制人。公司的产品优势和国网数科公司的平台优势有望结合，进一步拓宽能源电力信息化产品布局。
- **盈利预测及投资评级：**公司是能源电力行业企业管理软件领军者，有望受益于行业需求高增长。报告期内，公司合同资产、存货较期初大幅提升，业绩增长逻辑有望逐步兑现。随下游客户投资额提升，我们预计公司2024-2026年电力行业业务收入增速分别为9.00%/13.00%/15.00%。综上所述，我们预计公司2024-2026年归母净利润分别为3.64/4.22/4.93亿元，预计公司2024-2026年EPS分别为0.19/0.22/0.26元。对应2024-2026年PE分别为30.3/26.2/22.4倍。与可比公司朗新集团(300682.SZ)、用友网络(600588.SH)、国网信通(600131.SH)、东软集团(600718.SH)2024-2026年104.6/42.4/28.3倍的平均

PE 相比，公司估值低于可比公司平均估值，首次覆盖，给予“**增持**”评级。

- **风险提示：**能源电力行业投资不及预期；软硬件产品交付节奏不及预期；信创推进不及预期；市场竞争风险加剧；宏观经济不及预期；所引用数据资料的误差风险。

➤ **盈利预测简表**

预测指标	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
营业收入（百万元）	2,125	2,389	2,598	2,918	3,344
增长率（%）	10.94	12.42	8.74	12.33	14.61
归母净利润（百万元）	323	344	364	422	493
增长率（%）	5.65	6.68	5.80	15.85	16.89
ROE（%）	10.17	9.98	9.67	10.28	10.91
每股收益/EPS（摊薄/元）	0.20	0.18	0.19	0.22	0.26
市盈率（P/E）	28.5	32.1	30.3	26.2	22.4
市净率（P/B）	2.9	3.2	3.0	2.7	2.5

数据来源：Wind，华龙证券研究所

表 1：可比公司估值情况

证券代码	证券简称	股价 (元)	总市值 (亿元)	EPS (元/股)					PE				
				2022A	2023A	2024E	2025E	2026E	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
300682.SZ	朗新集团	12.07	131.03	0.49	0.56	0.56	0.66	0.80	25.5	21.7	21.5	18.2	15.1
600588.SH	用友网络	11.68	399.11	0.06	-0.29	0.04	0.11	0.20	182.1	-41.3	332.8	103.1	59.1
600131.SH	国网信通	18.64	224.01	0.67	0.69	0.83	0.95	1.08	27.9	27.0	22.5	19.7	17.3
600718.SH	东软集团	10.73	129.16	-0.29	0.06	0.26	0.38	0.50	-37.7	174.7	41.4	28.6	21.6
	行业平均			0.23	0.26	0.42	0.53	0.64	49.5	45.6	104.6	42.4	28.3
002063.SZ	远光软件	5.80	110.50	0.20	0.18	0.19	0.22	0.26	28.5	32.1	30.3	26.2	22.4

数据来源：Wind,华龙证券研究所（截至 2024 年 10 月 25 日，远光软件盈利预测来自华龙证券研究所，其余可比公司盈利预测来自 Wind 一致预期）

表：公司财务预测表

资产负债表 (百万元)						利润表 (百万元)					
会计年度	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E	会计年度	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
<b>流动资产</b>	2,932	3,222	3,560	4,037	4,491	<b>营业收入</b>	2,125	2,389	2,598	2,918	3,344
现金	335	816	1,146	1,265	1,647	营业成本	942	1,022	1,115	1,247	1,420
应收票据及应收账款	1,542	1,519	1,612	1,708	1,879	税金及附加	12	16	18	19	21
其他应收款	21	138	35	160	64	销售费用	157	162	207	232	267
预付账款	8	7	10	9	12	管理费用	181	208	232	262	298
存货	40	29	52	51	58	研发费用	452	600	648	718	819
其他流动资产	985	712	706	844	831	财务费用	-12	1	-17	-21	-25
<b>非流动资产</b>	992	1,036	1,018	1,012	1,018	资产和信用减值损失	-70	-35	-24	-27	-37
长期股权投资	32	30	29	28	28	其他收益	24	15	18	19	19
固定资产	416	426	427	444	477	公允价值变动收益	0	0	0	0	0
无形资产	283	321	296	267	233	投资净收益	4	10	11	8	10
其他非流动资产	261	260	266	274	281	资产处置收益	0	0	0	0	0
<b>资产总计</b>	3,923	4,258	4,578	5,049	5,508	<b>营业利润</b>	351	370	401	461	537
<b>流动负债</b>	578	604	593	708	732	营业外收入	1	0	1	1	1
短期借款	0	0	0	0	0	营业外支出	1	0	1	1	1
应付票据及应付账款	388	380	392	489	523	<b>利润总额</b>	351	370	400	461	536
其他流动负债	190	224	201	218	209	所得税	13	11	20	20	21
<b>非流动负债</b>	23	54	54	54	54	<b>净利润</b>	338	359	380	441	515
长期借款	0	0	0	0	0	少数股东损益	15	15	16	19	22
其他非流动负债	23	54	54	54	54	<b>归属母公司净利润</b>	323	344	364	422	493
<b>负债合计</b>	600	658	646	761	786	EBITDA	402	483	480	547	631
少数股东权益	172	174	190	209	231	EPS (元)	0.20	0.18	0.19	0.22	0.26
股本	1,588	1,905	1,905	1,905	1,905						
资本公积	72	78	78	78	78						
留存收益	1,541	1,438	1,740	2,092	2,504						
归属母公司股东权益	3,151	3,426	3,741	4,079	4,491						
<b>负债和股东权益</b>	3,923	4,258	4,578	5,049	5,508						

现金流量表 (百万元)					
会计年度	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
<b>经营活动现金流</b>	36	-85	442	276	554
净利润	338	359	380	441	515
折旧摊销	63	113	97	108	121
财务费用	-12	1	-17	-21	-25
投资损失	-4	-10	-11	-8	-10
营运资金变动	-432	-584	-31	-270	-83
其他经营现金流	84	35	23	27	37
<b>投资活动现金流</b>	60	718	-67	-94	-116
资本支出	74	52	79	103	126
长期投资	135	762	1	1	1
其他投资现金流	-1	8	11	9	10
<b>筹资活动现金流</b>	-43	-117	-45	-63	-56
短期借款	0	0	0	0	0
长期借款	0	0	0	0	0
普通股增加	265	318	0	0	0
资本公积增加	10	6	0	0	0
其他筹资现金流	-317	-441	-45	-63	-56
<b>现金净增加额</b>	54	516	330	119	382

主要财务比率					
会计年度	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
<b>成长能力</b>					
营业收入同比增速(%)	10.94	12.42	8.74	12.33	14.61
营业利润同比增速(%)	2.67	5.47	8.28	15.10	16.34
归属于母公司净利润同比增速(%)	5.65	6.68	5.80	15.85	16.89
<b>获利能力</b>					
毛利率(%)	55.69	57.21	57.09	57.28	57.53
净利率(%)	15.91	15.05	14.64	15.10	15.40
ROE(%)	10.17	9.98	9.67	10.28	10.91
ROIC(%)	10.32	10.46	9.72	10.30	10.91
<b>偿债能力</b>					
资产负债率(%)	15.30	15.45	14.12	15.08	14.28
净负债比率(%)	-9.88	-22.30	-29.13	-29.48	-34.86
流动比率	5.08	5.34	6.01	5.71	6.13
速动比率	4.00	5.28	5.14	5.60	5.46
<b>营运能力</b>					
总资产周转率	0.57	0.58	0.59	0.61	0.63
应收账款周转率	1.64	1.64	1.75	1.86	1.98
应付账款周转率	2.84	2.66	2.89	2.83	2.81
<b>每股指标 (元)</b>					
每股收益(最新摊薄)	0.20	0.18	0.19	0.22	0.26
每股经营现金流(最新摊薄)	0.02	-0.04	0.23	0.14	0.29
每股净资产(最新摊薄)	1.98	1.80	1.96	2.14	2.36
<b>估值比率</b>					
P/E	28.5	32.1	30.3	26.2	22.4
P/B	2.9	3.2	3.0	2.7	2.5
EV/EBITDA	26.53	21.56	21.04	18.27	15.27

数据来源：Wind，华龙证券研究所

## 免责及评级说明部分

### 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并注册为证券分析师，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观、公正地出具本报告。不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人在预测证券品种的走势或对投资证券的可行性提出建议时，已按要求进行相应的信息披露，在自己所知情的范围内本公司、本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券不存在利害关系。本人不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。据此入市，风险自担。

### 投资评级说明：

投资建议的评级标准	类别	评级	说明
报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后的6-12个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅。其中：A股市场以沪深300指数为基准。	股票评级	买入	股票价格变动相对沪深300指数涨幅在10%以上
		增持	股票价格变动相对沪深300指数涨幅在5%至10%之间
		中性	股票价格变动相对沪深300指数涨跌幅在-5%至5%之间
		减持	股票价格变动相对沪深300指数跌幅在-10%至-5%之间
	行业评级	卖出	股票价格变动相对沪深300指数跌幅在-10%以上
		推荐	基本面向好，行业指数领先沪深300指数
		中性	基本面稳定，行业指数跟随沪深300指数
		回避	基本面向淡，行业指数落后沪深300指数

### 免责声明：

本报告仅供华龙证券股份有限公司（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报告而视其为当然客户。

本报告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。本报告所载的意见、评估及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。同时，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。以往表现并不能指引未来，未来回报并不能得到保证，并存在损失本金的可能。

本报告仅为参考之用，并不构成对具体证券或金融工具在具体价位、具体时点、具体市场表现的投资建议，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。据此投资所造成的任何一切后果或损失，本公司及相关研究人员均不承担任何形式的法律责任。

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及的公司所发行证券的头寸并进行证券交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

### 版权声明：

本报告版权归华龙证券股份有限公司所有，本公司对本报告保留一切权利。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。

### 华龙证券研究所

北京	兰州	上海	深圳
地址：北京市东城区安定门大街189号天鸿宝景大厦西配楼F4层 邮编：100033	地址：兰州市城关区东岗西路638号文化大厦21楼 邮编：730030 电话：0931-4635761	地址：上海市浦东新区浦东大道720号11楼 邮编：200000	地址：深圳市福田区民田路178号华融大厦辅楼2层 邮编：518046