

2011 年 03 月 07 日

远光软件 (002063)

——集团级市场优势持续增强，全面服务能力提升

报告原因：有业绩公布需要点评

增持

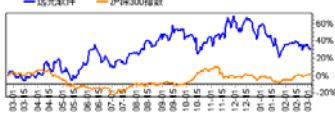
维持

市场数据：	2011 年 03 月 04 日
收盘价（元）	25.85
一年内最高/最低（元）	34.18/19.63
上证指数/深证成指	2942/12894
市净率	9.1
息率（分红/股价）	-
流通 A 股市值（百万元）	6387

注：“息率”以最近一年已公布分红计算

基础数据：	2010 年 12 月 31 日
每股净资产（元）	2.83
资产负债率%	20.19
总股本/流通 A 股(百万)	259/247
流通 B 股/H 股（百万）	-/-

一年内股价与大盘对比走势：



相关研究

《远光软件 2010 年三季报点评》

2010/10/14

《远光软件点评报告》 2010/09/13

证券分析师

尹沿技 A0230208070449

yinyj@swsresearch.com

李晶 A0230210080005

联系人

李晶

(8621)23297818×7340

lijing@swsresearch.com

地址：上海市南京东路 99 号

电话：(8621) 23297818

上海申银万国证券研究所有限公司

<http://www.swsresearch.com>

盈利预测：

单位：百万元、元、%、倍

	营业收入	增长率	净利润	增长率	每股收益	毛利率	净资产收益率	市盈率
2009	310	45	116	56	0.58	81	22.5	44
2010Q3	265	56	98	218	0.38	72	17.2	-
2010	479	55	191	66	0.74	74	26.2	35
2011E	735	53	256	34	0.99	79	31.1	26
2012E	1078	47	331	29	1.29	77	33.4	20

注：“市盈率”是指目前股价除以各年业绩

投资要点：

- **公司公布 2010 年年报。**报告期内实现营业总收入 4.79 亿元，同比增长 54.46%；实现归属母公司净利润 1.91 亿元，同比增长 65.53%；其中扣除非经常性损益净利润 1.88 亿元，同比增长 67.12%。业绩基本符合我们的预期。
- **在财务管控软件基础上发版集团资源管理软件（GIRS），加强集团级市场优势。**2010 年集团财务管控系统实现收入 1.79 亿，同比增长 67.8%，占总收入的 37%。鉴于电力行业并购加速，企业向集约化发展，公司发版了 GIRS，进一步加强在大型集团级市场管理软件的开发应用能力。2010 年 GIRS 在国家电网公司全面推广应用，并在南方电网和发电集团市场取得重大突破，未来随着应用的不断深入以及新市场的持续推进，公司的 GIRS 软件将继续保持快速增长。
- **公司已经形成了电力行业完整的产品线，具备为客户提供全面服务能力。**纵向领域公司实现财务管理、资源计划管理、资产全生命周期管理等多层次产品布局；横向领域公司在水电、火电、燃气发电、新能源发电等多个细分市场均实现较大突破。横向及纵向的拓展将使公司在智能电网建设阶段具备为客户提供全面服务的能力。
- **股权激励费用导致管理费用上涨较快，销售费用率持续下降。**2010 年公司管理费用率为 32.1%，较去年同期上涨 3.3 个百分点，主要原因是本年度计提了股权激励费用。销售费用率为 10.3%，较去年同期下降 4.4 个百分点，由于公司已经在国家电网、南方电网及发电集团顺利打开市场，预计后续销售费用率还将继续下降。
- **维持“增持”评级。**我们暂维持前期盈利预测，预计公司 11、12 年 EPS 分别为 0.99 元、1.29 元，对应 11、12 年动态市盈率为 26.1、20.0 倍。我们看好公司的长期发展，维持其“增持”评级。

本公司不持有或交易股票及其衍生品，在法律许可情况下可能为或争取为本报告提到的公司提供财务顾问服务；本公司关联机构在法律许可情况下可能持有或交易本报告中提到的上市公司所发行的证券或投资标的，持有比例可能超过已发行股份的 1%，还可能为或争取为这些公司提供投资银行服务。本公司在知晓范围内履行披露义务。客户可通过 compliance@swsresearch.com 索取有关披露资料或登录 www.swsresearch.com 信息披露栏目查询。客户应全面理解本报告结尾处的“法律声明”。

信息披露

证券分析师承诺

尹沿技：电子。

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，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将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。

与公司有关的信息披露

本公司在知晓范围内履行披露义务。客户可通过 compliance@swsresearch.com 索取有关披露资料或登录 www.swsresearch.com 信息披露栏目查询静默期安排及关联公司持股情况。

股票投资评级说明

证券的投资评级：

以报告日后的 6 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

- | | |
|-------------------|------------------------|
| 买入 (Buy) | ：相对强于市场表现 20% 以上； |
| 增持 (Outperform) | ：相对强于市场表现 5%~20%； |
| 中性 (Neutral) | ：相对市场表现在 -5%~+5% 之间波动； |
| 减持 (Underperform) | ：相对弱于市场表现 5% 以下。 |

行业的投资评级：

以报告日后的 6 个月内，行业相对于市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

- | | |
|------------------|-----------------|
| 看好 (Overweight) | ：行业超越整体市场表现； |
| 中性 (Neutral) | ：行业与整体市场表现基本持平； |
| 看淡 (Underweight) | ：行业弱于整体市场表现。 |

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。申银万国使用自己的行业分类体系，如果您对我们的行业分类有兴趣，可以向我们的销售员索取。

本报告采用的基准指数：沪深 300 指数

法律声明

本报告仅供上海申银万国证券研究所有限公司（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。

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投资标的的邀请或向人作出邀请。

客户应当认识到有关本报告的短信提示、电话推荐等只是研究观点的简要沟通，需以本公司 <http://www.swsresearch.com> 网站刊载的完整报告为准，本公司并接受客户的后续问询。

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，不应视本报告为作出投资决策的惟一因素。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。

市场有风险，投资需谨慎。

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，应在基于本报告作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。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。