

TMT 行业

远光软件 (002063)

公司点评报告

评级: 买入

收盘价 (元)	25.86
目标价 (元)	35.00

业绩增长符合预期, 长期受益电网改造

市场数据

52 周最高/最低(元)	34.18/17.26
市净率	9.15
总股本(亿股)	2.59
流通 A 股(亿股)	2.47
流通 B 股/H 股 (亿股)	-/-
总市值 (亿元)	65.98
流通 A 股市值 (亿元)	63.03

事项:

远光软件近期公布2010年业绩状况。公司实现营业收入4.8亿元, 同比增长54.46%; 归属于母公司净利润1.9亿元, 同比增长65.53%; EPS为0.74元/股, 同比增长64.66%; ROE为31.03%, 同比增长5.64%; 总资产9.2亿元, 同比增长50.36%; 净资产7.3亿元, 同比增长42.04%; PB为2.83/股, 同比增长8.85%。

点评:

公司2010年的年报十分靓丽, 各项业务增长迅速, 公司运转健康稳健, 符合市场的普遍预期。作为电力行业大型定制软件供应商, 公司以财务软件为核心的ERP软件占据了电力行业约85%的管理软件市场。特别是公司独家承接了国家电网的财务管控一体化项目以及南方电网的FMIS 二期项目, 都为公司带来稳健的业务收入。此外, 公司对五大发电集团的业务拓展也在持续进行。随着电网改造项目的不断推进和国家对智能电网投入的不断增加, 公司在各大发电集团的业务将出现大幅增长。

相关研究

《远光软件(002063)调研简报》2010.09.13

鉴于以上, 预计公司11-12年EPS分别为0.93/1.30元, 目前股价25元, 对应2011年26倍PE, 明显低估。维持目标价35元/股, “买入”评级。

TMT 研究小组

证书编号 S0120209080060

联系人

李明选

8621-68761616-8518
limx@tebon.com.cn

德邦证券有限责任公司

上海市福山路 500 号城建国际中心 26 楼

<http://www.tebon.com.cn>

重要财务指标

单位: (见标注)

主要财务指标	2008A	2009A	2010 E	2011E	2012E
营业收入 (百万元)	213.94	309.98	478.79	718.18	1005.45
收入增幅(%)	37.61%	44.89%	54.46%	50.00%	40.00%
净利润 (百万元)	74.00	115.57	191.30	240.38	336.95
净利增幅(%)	33.31%	56.17%	65.53%	25.66%	40.18%

请务必阅读正文后的免责条款部分

ROE(%)	18.62%	22.47%	26.19%	25.60%	27.38%
EPS(元)	0.286	0.447	0.740	0.930	1.303

资料来源：德邦证券研究所

表格 1：公司盈利预测表

报表预测				
利润表	2009A	2010A	2011E	2012E
营业收入	309.98	478.79	718.18	1005.45
减：营业成本	59.42	124.98	159.77	223.68
营业税金及附加	5.31	7.11	10.67	14.94
营业费用	45.67	49.37	74.05	103.67
管理费用	89.02	153.48	219.54	307.35
财务费用	-1.28	-3.52	-12.95	-18.60
资产减值损失	2.58	1.76	0.00	0.00
加：投资收益	12.60	56.62	0.00	0.00
公允价值变动损益	-0.17	-1.12	0.00	0.00
其他经营损益	0.00	0.00	0.00	0.00
营业利润	121.68	201.11	267.10	374.41
加：其他非经营损益	4.95	8.89	0.00	0.00
利润总额	126.64	210.00	267.10	374.41
减：所得税	11.04	18.69	26.71	37.44
净利润	115.60	191.31	240.39	336.97
减：少数股东损益	0.03	0.01	0.01	0.01
归属母公司股东净利润	115.57	191.30	240.38	336.95
资产负债表	2009A	2010A	2011E	2012E
货币资金	378.02	524.78	626.10	1027.03
应收和预付款项	80.76	93.50	175.72	201.18
存货	0.00	7.22	N/A	N/A
其他流动资产	0.08	38.96	N/A	N/A
长期股权投资	78.92	125.08	125.08	125.08
投资性房地产	0.00	0.00	0.00	0.00
固定资产和在建工程	44.15	78.22	67.97	57.71
无形资产和开发支出	3.15	4.58	4.04	3.51
其他非流动资产	0.00	1.73	0.86	0.00
资产总计	585.08	874.07	999.78	1414.52
短期借款	0.00	0.00	0.00	0.00

应付和预收款项	64.36	126.14	82.47	205.19
长期借款	0.00	0.00	0.00	0.00
其他负债	5.40	16.91	16.91	16.91
负债合计	69.75	143.04	99.38	222.10
股本	197.68	258.55	258.55	258.55
资本公积	32.20	55.54	55.54	55.54
留存收益	284.39	416.39	624.70	916.72
归属母公司股东权益	514.26	730.48	938.80	1230.81
少数股东权益	1.07	0.55	0.56	0.57
股东权益合计	515.33	731.03	939.35	1231.38
负债和股东权益合计	585.08	874.07	1038.73	1453.48
现金流量表	2009A	2010A	2011E	2012E
经营性现金净流量	132.20	246.32	120.43	427.28
投资性现金净流量	66.41	-70.77	0.00	0.00
筹资性现金净流量	0.00	-11.16	-19.11	-26.34
现金流量净额	198.62	164.39	101.32	400.93

投资评级

一、行业评级

推荐 – Attractive： 预期未来 6 个月行业指数将跑赢沪深 300 指数

中性 – In-Line： 预期未来 6 个月行业指数与沪深 300 指数持平

回避 – Cautious： 预期未来 6 个月行业指数将跑输沪深 300 指数

二、股票评级

买入 – Buy： 预期未来 6 个月股价涨幅 $\geq 20\%$

增持 – Outperform： 预期未来 6 个月股价涨幅为 10%-20%

中性 – Neutral : 预期未来 6 个月股价涨幅为-10% - +10%

减持 – Sell : 预期未来 6 个月股价跌幅>10%

特别声明

本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对报告中信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证本公司作出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资作出任何形式的担保。我公司及其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开前已经使用或了解其中的信息。本报告版权归德邦证券有限责任公司所有。未获得德邦证券有限责任公司事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“德邦证券有限责任公司”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。