

瞄准改革, 抓住机遇, 确保增长

——远光软件(002063)公司点评

核心观点

事件: 7月30日晚, 公司公布了2012年半年度报告。报告期内, 公司实现营业收入3.60亿元, 同比增长25.78%; 实现净利润1.13亿元, 同比增长33.22%; 实现每股收益0.26元。同时公司预计1-9月份归属于上市公司股东的净利润的变动区间为1.21亿元~1.52亿元, 同比增长20%至50%。

点评:

瞄准电力体制改革, 抓住市场机遇, 确保业务稳步增长。上半年受国内经济增速回落的影响, 全社会用电量增速持续放缓, 电力行业经营业绩较为平稳, 电力信息化领域的投资速度有所放缓。在如此不利的情况下, 公司瞄准电力体制改革和电力央企要求提高集团管控能力的重要市场机遇, 大力开展产品和服务的创新, 积极争取重要订单, 不断拓展电力市场新的空间, 确保公司业务实现稳定增长。

集团资源管理辐射效应凸显, 财务管理深入。报告期内, 远光集团资源管理软件(GRIS)实现收入2.61亿元, 同比增长17.61%。在电网侧市场, 公司针对国网公司“三集五大”体系建设推出系列深化解决方案, 着重打造行业应用样本客户。在发电侧市场, 公司大力推进国电集团财务信息化深入, GRIS产品已经基本覆盖国电集团各级单位。报告期内远光财务管理软件实现收入6828.92万元, 同比增长38.59%。

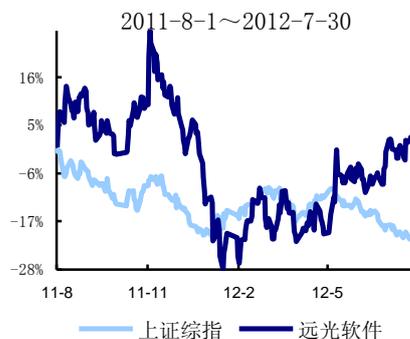
电力生产管理持续推进, 细分市场拓展扎实有效。报告期内, 电力生产管理实现收入305万元, 同比增长214.27%。主要是由于公司稳步推进的创新产品得到了业内的高度认可, 如基建内控、资产盘点、生产管理等, 未来产品需求不断打开。与此同时, 公司紧跟电力市场改革动向, 全面开发中小企业整体一体化解决方案, 依靠不同产品组合来满足不同层次客户的业务需求, 不断开发新的细分市场。

营销机构能力不断提升, 服务产品创新推动服务营收。公司开展营销“金点子”征集活动, 通过细化销售过程管理, 深化细分市场经营, 不断树立标杆项目, 优化市场推广方式, 进一步加强品牌建设, 提升公司品牌的市场优势。公司建立独特的“三线运维服务体系”, 紧抓增值服务, 不断创新, 推动信息服务收入稳步增长。

维持公司短期推荐, 长期_A的投资评级。我们依然维持年初对公司的盈利预测, 预计公司2012-2014年每股的EPS分别为0.62、0.77和0.94元, 对应当前股价的市盈率分别为23X、18X、15X。

风险提示: 宏观经济下行导致电力信息投资减少。

股价走势图



基础数据

总股本(万股)	44190.33
流通A股(万股)	33225.06
52周内股价区间(元)	13.1-25.3
总市值(亿元)	63.15
总资产(亿元)	11.04
每股净资产(元)	2.87
目标价	6个月 12个月

相关报告

- 1.《国都证券-公司研究-公司点评-远光软件(002063):电力信息化需求持续“集团管控”先发优势明显》 2012-04-19
- 2.《国都证券-公司研究-公司点评-远光软件(002063):电网端纵向深化, 发电端横向拓展》 2011-05-05

财务数据与估值

	2011A	2012E	2013E	2014E
主营业务收入(百万)	642.41	850.33	1102.12	1406.82
同比增速(%)	34.17%	32.37%	29.61%	27.65%
净利润(百万)	211.76	273.30	339.04	414.73
同比增速(%)	10.70%	29.06%	24.05%	22.32%
EPS(元)	0.48	0.62	0.77	0.94
P/E	29.77	23.05	18.56	15.20

研究员: 邓婷

电话: 010-84183228

Email: dengting@guodu.com

执业证书编号: S0940510120007

联系人: 张咏梅

电话: 010-84183135

Email: zhangyongmei@guodu.com

独立性申明: 本报告中的信息均来源于公开可获得资料, 国都证券对这些信息的准确性和完整性不做任何保证。分析逻辑基于作者的职业理解, 通过合理判断并得出结论, 力求客观、公正, 结论不受任何第三方的授意、影响, 特此声明。

公司盈利预测表

单位:百万元	2011A	2012E	2013E	2014E
营业收入	642.41	850.33	1102.12	1406.82
营业成本	147.11	196.17	268.95	362.80
营业税金及附加	13.79	22.53	28.32	35.03
营业费用	85.91	144.56	178.43	217.63
管理费用	192.22	219.47	283.13	361.13
财务费用	-5.32	-7.65	-6.27	-3.17
资产减值损失	5.58	7.06	8.93	11.11
公允价值变动收益	-0.04	1.00	0.00	0.00
投资净收益	16.09	20.21	23.67	28.02
营业利润	219.18	289.41	364.29	450.30
营业外收入	14.79	14.00	12.00	10.00
营业外支出	0.36	0.48	0.37	0.21
利润总额	233.61	302.93	375.92	460.09
所得税	22.05	29.63	36.88	45.37
净利润	211.56	273.30	339.04	414.73
少数股东损益	-0.20	0.00	0.00	0.00
归属母公司净利润	211.76	273.30	339.04	414.73
EBITDA	213.40	291.01	363.06	445.33
EPS (摊薄)	0.48	0.62	0.77	0.94

资料来源: 港澳资讯, 国都证券

国都证券投资评级

国都证券行业投资评级的类别、级别定义		
类别	级别	定义
短期评级	推荐	行业基本面向好, 未来6个月内, 行业指数跑赢综合指数
	中性	行业基本面稳定, 未来6个月内, 行业指数跟随综合指数
	回避	行业基本面向淡, 未来6个月内, 行业指数跑输综合指数
长期评级	A	预计未来三年内, 该行业竞争力高于所有行业平均水平
	B	预计未来三年内, 该行业竞争力等于所有行业平均水平
	C	预计未来三年内, 该行业竞争力低于所有行业平均水平

国都证券公司投资评级的类别、级别定义		
类别	级别	定义
短期评级	强烈推荐	预计未来6个月内, 股价涨幅在15%以上
	推荐	预计未来6个月内, 股价涨幅在5-15%之间
	中性	预计未来6个月内, 股价变动幅度介于±5%之间
	回避	预计未来6个月内, 股价跌幅在5%以上
长期评级	A	预计未来三年内, 公司竞争力高于行业平均水平
	B	预计未来三年内, 公司竞争力与行业平均水平一致
	C	预计未来三年内, 公司竞争力低于行业平均水平

免责声明

国都证券研究所及研究员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, 在研究所和研究员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。

本报告中的信息均来源于公开资料或国都证券研究所研究员实地调研所取得的信息, 国都证券研究所及其研究员不对这些信息的准确性与完整性做出任何保证。国都证券及其关联机构可能持有报告所涉及的证券品种并进行交易, 也有可能为这些公司提供相关服务。本报告中所有观点与建议仅供参考, 根据本报告作出投资所导致的任何后果与公司及研究员无关, 投资者据此操作, 风险自负。

本报告版权归国都证券所有, 未经书面授权许可, 任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发送、发布、复制。

国都证券研究员及其研究行业一览表

研究员	研究领域	E-mail	研究员	研究领域	E-mail
邓婷	金融	dengting@guodu.com	肖世俊	有色金属、新能源	xiaoshijun@guodu.com
魏静	工程机械、普通机械	weijing@guodu.com	赵宪栋	商业	zhaoxiandong@guodu.com
王树宝	煤炭、钢铁	wangshubao@guodu.com	刘洵	IT	liuyun@guodu.com
王双	石化	wangshuang@guodu.com	李韵	纺织服装、轻工制造	liyun@guodu.com
张崴	房地产	zhangweiwei@guodu.com	丰亮	汽车及零部件	fengliang@guodu.com
卢珊	食品饮料	lushan@guodu.com	王寅	医药	wangyin@guodu.com
袁放	有色	yuanfang@guodu.com	杨志刚	家电/旅游	yangzhigang@guodu.com
王方	基金、融资融券	wangfang@guodu.com	赵锴	股指期货	zhaokai@guodu.com
张咏梅	IT	zhangyongmei@guodu.com	向磊	机械	xianglei@guodu.com
李春艳	基金联络	lichunyan@guodu.com			