

财务管理增长良好, 集团管理深化应用

——远光软件(002063)公司点评

核心观点

事件: 公司于10月16日晚公布了2012年第三季度报告。报告期内, 公司实现营业收入5.09亿元, 同比增长26.11%; 实现净利润1.30亿元, 同比增长27.85%; 实现每股收益0.29元。同时公司预计2012年度归属于上市公司股东的净利润变动区间为2.54亿元~2.96亿元, 同比增长20%至40%。

点评:

1、收入保持稳定增长, 综合毛利率略有下降。 公司三季度实现营业收入1.49亿元, 同比增长26.92%, 依然保持了良好的发展势头。但同期实现净利润为1680万元, 同比微增0.62%。主要受三季度毛利率较低的系统集成业务收入占比提高的影响, 导致营业成本同比增长35.27%, 公司业务综合毛利率下降了1.36个百分点。

2、管理费用大幅增长, 销售费用有所下降。 公司第三季度管理费用同比大幅增长49.57%, 预计是研发费用增加所致。报告期内, 公司支付给职工的现金同比增长47.49%。同时公司销售费用同比下降19.20%, 预计是由于公司营销网络初步建立, 营销费用占比逐渐降低。公司第三季度营业税金及附加同比大幅增长295.63%, 主要是由于营业税应税收入“软件服务收入”大幅增长, 占收入比重大幅增长所致。

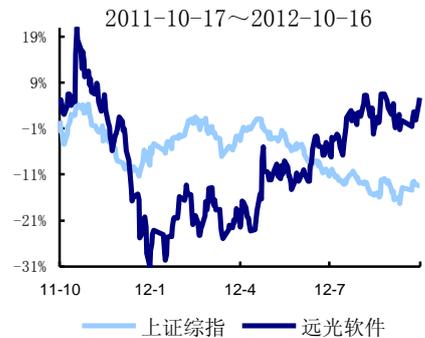
3、其他经营收益和营业外收入大幅增长。 公司前三季度公允价值变动收益为623.26万元, 同比大幅增长382.2%, 主要是由于公司交易性金融资产投资取得良好收益所致。投资收益为1542.26万元, 同比增长79.52%, 主要是由于对华凯集团长期股权投资收益大幅增加所致。营业外收入为1131.45万元, 同比增长34.66%, 主要是由于增值税返还、政府补助增加所致。

4、应收账款大幅增长, 预计年底有所改善。 公司前三季的应收账款为4.15亿, 同比大幅增长172.37%, 一方面是由于公司主营业务收入增长所致, 另一方面是受电力客户支付结算惯例的影响, 预计年底将有所改善。报告期内, 公司经营活动现金流量净额为-1.35亿元, 同比下降10.17%。现金流入同比增长44.45%, 现金流出同比增长30.79%。

维持公司短期推荐, 长期_A 的投资评级。 今年以来, 电力行业的信息需求继续保持了持续、稳定的态势, 公司财务管理系列产品增长良好, 集团资源管理不断深化应用。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26X、21X、17X。

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)	71.90
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

- 《国都证券-公司研究-公司点评-远光软件(002063):瞄准改革, 抓住机遇, 确保增长》 2012-07-31
- 《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
- 《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	33.90	26.24	21.13	17.31

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。

附：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	研究管理、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			