



## 远光软件（002063）调研报告

### ——信息化高潮迭起，业绩稳定增长

报告日期：2010年3月24日

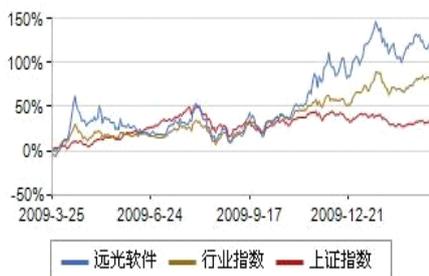
#### 基础数据

总股本（百万股）	198
流通A股（百万股）	186
流通B股（百万股）	0

#### 公司评级

所属行业	软件行业
公司股价	24.54元
投资评级	增持

#### 公司市场表现



#### 相关报告

IT 通信行业研究员  
姓名：费瑶瑶  
Email: feiyy@vsun.com

#### 报告概要：

近日，我们调研了远光软件，并与公司董秘、业务经理进行了深入交流。

- ◇ 远光软件主要从事电力行业财务软件的解决方案，其财务软件在电力行业的市场占有率高达85%，其基于集团的财务管控软件具有较领先的技术水平
- ◇ 电力行业信息化，市场空间未可想象。国家电网2006年启动的SG-186工程开启了电力行业的大规模信息化，将逐步实现集团化、集约化、智能化，国网最近推出SE-ERP工程继续深化整个集团的信息化水平；国网信息化已逐步深化，南网则起步较晚，目前尚未完成集团化管控；发电企业则处于相对落后的阶段，大唐、国电已开始试点，信息化也即将到来，整个行业信息化市场空间未可想象。
- ◇ 借助SG-186公司业务完成向高端的转型。通用基础财务软件主要提供较为基础的信息系统，随着软件的逐步升级或被公司其他产品替代，尤其是国网开拓农网市场主要以基础财务软件为主，仍然具有一定的市场空间；集团级财务管控软件（FMIS）是国网SG-186工程中的一个项目模块，以紧耦合的方式完善SAP所提供的基本财务应用功能，技术定位较为高端，完成公司的转型。
- ◇ 2010年业绩增长明朗。通用基础软件，逐步向县、乡渗透，以及原有软件的升级，提供更为精细化的服务预计能维持目前业务水平；FMIS及服务是公司业绩的主要增长点，2009年国网SG-186项目逐步验收完毕，2010-2011年该项目后续工程仍将继续，项目结算也将逐步完成，市场预期后续款项约为5个亿左右；南网FMIS项目二期工程也将逐步结算，预计与一期项目金额大致在两亿元左右。发电企业的信息化程度低，主要集中在通用基础软件，其目前收入占比约为25%左右，随着其信息化的全面展开，其收入占比2010有望提升至33%左右，发电企业的比重将会逐步提高，调整整个公司的收入结构。
- ◇ “内延”式扩展，从财务软件向业务软件及硬件集成延伸。公司目前业务主要集中在财务软件及服务，但目前逐步向ERP、EAM、面向电厂的设备管理、物料管理等高端软件衍生。国网SG-ERP项目是目前SG-186项目的进一步升级，对电网ERP系统进行全面的专业化升级，目前SAP占据了国网SG-ERP的主导地位，而公司为SAP提供了价值链为主的价值管理的十个模块，并有望通过逐步渗透方式取得一定的市场份额。
- ◇ 行业壁垒，为公司的专注发展提供了保障。公司业务99%以上是面向电力行业，专注于电力行业的信息化。管理软件行业本身不具备较高的行业壁垒，但电力行业普遍的集团化决定了先入场者的优势，具有一定程度上的黏性。另外公司目前的股权结构显示，在电力电网企业具备一定的资源优势，从而为公司的专注发展提供了保障。
- ◇ 智能电网是一个长期的投资主题。相较于目前电力行业的信息化，智能电网将带来新的革命。数据种类交互式要求增加，对于信息的需

求极具放大，对信息化程度要求也就更高。远光软件利用其行业优势，已经开始逐步向智能电网开始储备。

**考虑公司股权激烈成本，仍给予“增持”评级。**公司09年底推出了股权激励，从方案中得出公司股权激励总费用约为1.3亿元，股权激励费用将在股票期权激励计划等待期内摊销，预计2010年费用3700多万，对公司业绩将产生较大的影响。但是公司目前正处于电力行业信息化高峰，考虑期权费用依旧给予2010-2012年25%的复合增长率，预计2010、2011分别为0.73、0.92，分别对应34、27倍的PE的，估值已不便宜，但考虑到公司所处的市场空间，未来几年业绩的可能快速增长，故给予“增持”评级。

### 免责条款

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，英大证券综合研究部力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。

本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。

本报告为英大证券有限责任公司所有。未经英大证券有限责任公司同意，任何机构、个人不得以任何形式将本报告全部或部分复制、复印或拷贝；或向其它人分发。

### 行业投资评级

推荐	行业基本面向好，预计未来6个月内，行业指数将跑赢上证指数
中性	行业基本面稳定，预计未来6个月内，行业指数跟随上证指数
回避	行业基本面向淡，预计未来6个月内，行业指数将跑输上证指数

### 公司投资评级

买入	预计未来6个月内，股价涨幅为15%以上
增持	预计未来6个月内，股价涨幅为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，股价跌幅为10%以上

### 评级说明：

#### 1. 投资建议的比较标准

投资评级分为股票评级和行业评级。

以报告发布后的6个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后的6个月内的公司股价（或者行业指数）的涨跌幅相对同期的上证指数的涨跌幅为基准；

#### 2. 投资建议的评级标准

报告发布日后的6个月内的公司股价（或者行业指数）的涨跌幅相对同期的上证指数的涨跌幅为基准