

远光软件（002063） 应用软件

—未来仍有较大发展空间

2010 年 4 月 23 日

投资评级 推荐 公司评级 A 收盘价 28.68 元

事件:

公司公布 2009 年年报, 公司全年实现营业收入 3.1 亿元, 实现净利润 1.16 亿元, 分别比上年同期增长 44.89% 和 56.17%。09 年公司实现每股收益 0.58 元, 分配方案为 10 送 3。

结论:

财务管控软件为公司未来两年的业绩增长提供了有力保障, 产品线不断丰富和跨行业应用推动公司长期发展。

正文:

收入增长主要来源于财务管控软件的大幅增加

公司的基础软件（远光财务管理新纪元）保持平稳发展, FMIS 软件出现一定程度的下滑, 收入的增长主要来源于财务管控软件的大幅增加。09 年公司财务管控软件结算 1.07 亿, 我们预计全国财务管控市场约为 6 亿（每个省 2000—3000 万左右）, 尚未结算的 5 亿元将在 2011 年全部结算完毕, 这为公司未来两年的业绩增长提供了有力保障。

盈利能力有所增强

09 年公司综合毛利率为 80.83%, 同比提高 2.3 个百分点, 主要是由于毛利率较高的财务管控软件和其他软件占收入的比重迅速提高。09 年公司期间费用率为 43.04%, 比去年同期下降 3 个百分点, 其中销售费率和管理费率均有下降, 而财务费率略有增加。随公司产品从低端的财务软件向高端软件的转型, 公司主营净利润率也将得到不断提升。

未来仍有较大发展空间

公司已经形成了从通用基础财务软件到集团型管理软件一系列完整的产品线, 能够满足电力企业客户财务管理（管控）、资源计划管理（ERP 管理）、资产全生命周期管理（EAM 管理）、物料管理等领域多层次需求。随电力行业 IT 投资的持续增长, 公司未来仍有较大的发展空间。此外, 公司将适时推出跨行业、独立封装的财务专业领域应用方案, 拓展行业外应用。

股权激励费用压低业绩增长速度

公司股权激励总费用约为 1.3 亿元, 预计 2010 年将摊销 4000 万左右, 对公司业绩将产生较大的影响。预计 2010、2011 公司将实现营业收入 4.8 亿元、6.1 亿元, EPS 分别为 0.73 元、0.92 元, 分别对应 39、31 倍 PE, 估值已不便宜, 但考虑到公司所处的市场空间以及未来几年业绩仍将保持确定性增长, 故给予“推荐”评级。

联系方式

研究员: 杨培龙
执业证书编号: S0020209030741
电话: 021-51097188-1852
电邮: yangpeilong@gyzq.com.cn
联系人: 赵喜娟
电话: (86-21) 51097188-1952
电邮: zhaoxijuan@gyzq.com.cn
地址: 中国上海市浦东南路 379 号
金穗大厦 15F (200120)

国元证券投资评级体系:

(1) 公司评级定义

	二级市场评级		公司质地评级
强烈推荐	预计未来 6 个月内，股价涨跌幅优于上证指数 20%” 以上	A	公司长期竞争力高于行业平均水平
推荐	预计未来 6 个月内，股价涨跌幅优于上证指数 5-20%” 之间	B	公司长期竞争力与行业平均水平一致
中性	预计未来 6 个月内，股价涨跌幅介于上证指数 ±5%” 之间	C	公司长期竞争力低于行业平均水平
回避	预计未来 6 个月内，股价涨跌幅劣于上证指数 5%” 以上		

(2) 行业评级定义

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 10%以上
中性	行业基本面稳定，预计未来 6 个月内，行业指数与上证指数持平在正负 10%以内
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 10%以上

免责声明:

本报告是为特定客户和其它专业人士提供的参考资料。文中所有内容均代表个人观点。本公司力求报告内容的准确可靠，但并不对报告内容及所引用资料的准确性和完整性作出任何承诺和保证。本公司不会承担因使用本报告而产生的法律责任。本报告版权归国元证券所有，未经授权不得复印、转发或向特定读者群以外的人士传阅，如需引用或转载本报告，务必与本公司研究中心联系。 网址:www.gyzq.com.cn