

远光软件(002063): 电力行业软件龙头 业绩快速增长

增持(首次)

计算机行业/软件及服务

当前股价: 15.26 元

报告日期: 2008 年 4 月 11 日

主要财务指标 (单位: 百万元)

	2006A	2007A	2008E	2009E
营业收入	124.7	155.5	206.3	274.7
(+/-)	23.77%	19.74%	32.72%	33.13%
营业利润	37.3	55.4	76.1	101.0
(+/-)	29.09%	48.63%	37.29%	32.77%
归属于母公司的净利润	38.7	55.5	77.6	104.5
(+/-)	46.29%	43.49%	39.76%	34.71%
每股收益(元)	0.35	0.51	0.71	0.95
市盈率(倍)	43.5	29.9	21.6	16.0

公司基本情况 (2007 年 12 月 31 日止)

总股本/已流通股(万股)	10,982/4,767
流通市值(亿元)	7.27
每股净资产(元)	3.15
资产负债率(%)	13.18

股价表现 (最近一年)



天相资讯科技组

王均恒 刘晓冬(执笔)、组长: 邹高

010-66045552 wangjh@txsec.com

010-66045570 liuxd@txsec.com

服务热线 010-66045555

服务邮箱 service@txsec.com

- 2007 年年报显示, 公司全年实现营业总收入 1.55 亿元, 同比增长 24.64%; 营业利润 5,540 万元, 同比增长 48.63%; 归属母公司所有者的净利润 5,551 万元, 同比增长 43.49%; 每股收益 0.51 元; 分配预案为每 10 股派发现金 2 元(含税)。
- **营业收入快速增长, 综合毛利率小幅提高。**公司主营业务包括通用软件、定制软件、软件服务及系统集成。报告期内, 公司产品线、业务结构得到优化, 同时公司营销模式从“坐商”转变为“行商”, 并加大了销售管理力度, 使得公司营业收入及利润保持快速增长。其中, 通用软件收入 4,438 万元, 同比增长 69.17%; 软件服务收入 4,147 万元, 同比增长 29.85%; 定制软件方面, 由于国家电网公司 SG186 工程进度缓慢, 使得该业务收入与 06 年基本持平。毛利率方面, 公司综合毛利率同比提高 3.61 个百分点至 78.83%, 毛利率提高的主要原因是占公司营业收入比重 40% 的定制软件业务毛利率同比提高 5.15 个百分点至 65.11%。
- **期间费用率大幅提高。**报告期内公司期间费用率同比提高 7.08 个百分点至 49.68%, 主要原因是公司募集资金投入项目研发费用大幅增加, 使得公司管理费用率大幅提高。
- **投资收益及公允价值变动收益大幅增加。**报告期内由于公司出售自有资金申购的新股, 使得公司投资收益达 1,175 万元。另外, 报告期内公司所持股票升值, 实现公允价值变动收益 327 万元。扣除投资收益及公允价值变动收益影响, 07 年公司营业利润 4,039 万元, 同比增长 8.35%。
- **参股华凯集团有利于公司长期发展。**华凯集团由中国电力企业联合会发起成立, 从事电力投资、房地产开发和科技开发业务, 目前, 公司持有其 26.32% 的股份。由于华凯集团子公司华凯利达主要从事社区宽带运营和电子商务开发等业务, 参股华凯集团有利于分享高科技产业的高成长带来的经济利益, 提升公司的价值, 预计 2008 至 2011 年可分别增厚公司每股收益 0.11-0.13 元。
- **电力行业软件龙头。**公司从事电力行业财务和管理软件的开发和销售, 在电力财务软件领域的市场占有率高达 80%。公司股东中有电网企业及发电集团, 能够为公司提供持续稳定

的客户资源。电力集团具有集团化管理、统一应用的特点，集团下属所有企业所用的管理软件及财务软件均由集团统一选型，这对公司的软件进一步在电力系统基层单位推广应用十分有利，同时大量的电力企业关联企业在选用软件时也会优先考虑公司的软件。

- **成长空间进一步扩大。**目前，公司的管理软件 FMIS 已经在电网系统中 25 个区域、省公司和部分发电企业中应用，下一步将扩展到县级以上电力公司、电力集团及其下属公司；通用基础财务软件已经在全国电网系统县级以上电力公司、发电集团及其下属电厂共计 3,000 家企业中的大部分企业中应用，目前正在向电网系统内数以万计的乡镇供电所以及电力企业的各类关联企业推广。预计未来几年公司营业收入将以 30% 以上的速度增长。
- 预测公司 08 年和 09 年归属母公司所有者的净利润分别为 7,759 万元和 10,452 万元，每股收益分别为 0.71 元和 0.95 元，相应的动态市盈率为 22 倍和 16 倍，首次给予“增持”投资评级。

图表 远光软件盈利预测（万元）

单位：万元	2005	2006	2007	2008E	2009E
一、营业收入	10,079	12,474	15,547	20,635	27,472
营业收入增长 (%)	28.22%	23.77%	19.74%	32.72%	33.13%
其中：主营业务收入	10,079	12,474	15,547	20,635	27,472
主营业务收入增长 (%)	28.22%	23.77%	24.64%	32.72%	33.13%
主营业务毛利率 (%)	77.35%	75.22%	78.83%	80.38%	81.59%
其他业务收入	0	0	0	0	0
二、营业成本	7,244	8,793	11,509	14,429	18,773
其中：主营业务成本	2,283	3,091	3,292	4,048	5,057
其他业务成本	-	-	0	0	0
营业税金及附加	150	187	283	347	435
资产减值损失	0	201	209	0	0
期间费用	4,810	5,314	7,724	10,034	13,281
其中：销售费用	2,111	2,238	2,875	3,817	5,220
管理费用	2,768	3,251	5,041	6,397	8,242
财务费用	-70	-176	-192	-180	-180
期间费用率 (%)	47.73%	42.60%	49.68%	48.63%	48.34%
加：公允价值变动净收益	0	0	327	0	0
投资净收益	52	46	1,175	1,400	1,400
三、营业利润	2,887	3,727	5,540	7,606	10,098
营业利润增长 (%)	24.48%	29.09%	48.63%	37.29%	32.77%
营业利润率 (%)	28.65%	29.88%	35.63%	36.86%	36.76%
加：营业外收入	5	412	663	1,100	1,600
其中：补贴收入	225	401	648	1,056	1,584
减：营业外支出	25	19	22	30	30
其中：非流动资产处置净损失	0	7	0	0	0
四、利润总额	3,092	4,121	6,181	8,676	11,668
利润总额增长 (%)	21.23%	33.26%	49.99%	40.37%	34.49%
减：所得税	448	236	586	868	1,167



实际所得税率 (%)	14.48%	5.72%	9.48%	10.00%	10.00%
五、净利润	2,645	3,885	5,595	7,809	10,502
净利润增长 (%)	14.95%	46.92%	44.00%	39.57%	34.49%
其中: 归属母公司所有者净利润	2,645	3,869	5,551	7,759	10,452
母公司净利润增长 (%)	14.95%	46.29%	43.49%	39.76%	34.71%
净利润率 (%)	26.24%	31.01%	35.70%	37.60%	38.04%
少数股东损益	0	17	44	50	50
基本每股收益 (元/股)	0.64	0.35	0.51	0.71	0.95
每股净资产 (元/股)	3.14	2.83	3.15	3.66	4.61
净资产收益率 (%)	20.44	12.39	16.07	19.32	20.65

资料来源: 天相投资顾问有限公司

天相投资顾问有限公司投资评级说明

判断依据:

投资建议根据分析师对该股票在12个月内相对天相流通指数的预期涨幅为基准。

	投资建议	预期个股相对天相流通指数涨幅
1	买入	>15%
2	增持	5---15%
3	中性	(-)5%---(+)5%
4	减持	(-)5%---(-)15%
5	卖出	<(-)15%

重要免责声明

报告所引用信息和数据均来源于公开资料，天相投顾分析师力求报告内容和引用资料和数据客观与公正，但不对所引用资料和数据本身的准确性和完整性作出保证。报告中的任何观点与建议仅代表报告当日的判断和建议，仅供阅读者参考，不构成对证券买卖的出价或询价，也不保证对作出的任何建议不会发生任何变更。阅读者根据本报告作出投资所引致的任何后果，概与天相投资顾问有限公司及分析师无关。

本报告版权归天相投顾所有，为非公开资料，仅供天相投资顾问有限公司客户使用。未经天相投顾书面授权，任何人不得以进行任何形式传送、发布、复制本报告。天相投顾保留对任何侵权行为和有悖报告原意的引用行为进行追究的权利。

天相投资顾问有限公司

北京富凯	地址：北京市西城区金融大街19号富凯大厦B座701室 电话：010-66045566	传真：010-66573918	邮编：100032
北京新盛	地址：北京市西城区金融大街5号新盛大厦B座4层 电话：010-66045566；66045577	传真：010-66045500	邮编：100034
北京德胜园	地址：北京市西城区新街口外大街28号A座五层 电话：010-66045566	传真：010-66045700	邮编：100088
上海天相	地址：上海浦东南路379号金穗大厦12楼D座 电话：021-58824282	传真：021-58824283	邮编：200120
深圳天相	地址：深圳市福田区振中路中航苑鼎诚国际大厦2808室 电话：0755-83234800	传真：0755-82722762	邮编：518041
山东天相	地址：济南市舜耕路28号舜花园小区朝3C 电话：0531-82602582	传真：0531-82602622	邮编：250014