

计算机

2014年10月22日

远光软件 (002063)

——全年可实现增长，期待更多利好

报告原因：有信息公布需要点评

增持

维持

市场数据：2014年10月21日

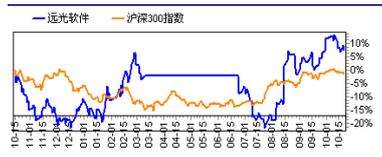
收盘价(元)	20.12
一年内最高/最低(元)	24.53/16.5
上证指数/深证成指	2340/8107
市净率	5.2
息率(分红/股价)	0.25
流通A股市值(百万元)	7876

注：“息率”以最近一年已公布分红计算

基础数据：2014年09月30日

每股净资产(元)	3.84
资产负债率%	6.26
总股本/流通A股(百万)	462/391
流通B股/H股(百万)	-/-

一年内股价与大盘对比走势：



相关研究

《远光软件(002063)中报点评：回购方案亦喜亦忧，下调评级至增持》

2014/08/27

《远光软件(002063)报告：股价反映较差预期，利润增速逐季改善》

2014/08/11

证券分析师

龚浩 A0230512050001
gonghao@swsresearch.com

联系人

刘畅
(8621)23297818x7391
liuchang@swsresearch.com

地址：上海市南京东路99号
电话：(8621) 23297818
上海申银万国证券研究所有限公司

<http://www.swsresearch.com>

盈利预测：

单位：百万元、元、%、倍

	营业收入	增长率	净利润	增长率	每股收益	毛利率	净资产收益率	市盈率	EV/EBITDA
2013	929	19	341	18	0.74	79.0	20.7	27	25
14Q1-Q3	589	0	142	-12	0.31	73.0	8.0		
2014E	1,023	10	384	10	0.83	77.2	18.9	24	22
2015E	1,288	26	482	26	1.04	77.8	19.2	19	17
2016E	1,510	17	591	23	1.28	78.3	19.0	16	15

注：“市盈率”是指目前股价除以各年业绩；“净资产收益率”是指摊薄后归属于母公司所有者的 ROE；

投资要点：

- **前三季度收入和净利润基本符合预期。**前三季度实现收入 5.9 亿元，实现净利润 1.3 亿元，分别同比下降 0.3%和 11.9%。前三季度每股收益 0.31 元。实际收入略高于我们在三季报前瞻中预测的 5.75 亿元，净利润略低于我们预测的 1.45 亿元。
- **收入和利润增速逐季提高。**2014 年前三季度公司的收入分别同比增长 0.7%、-4.6%和-0.3%，净利润分别同比增长-46%、-15%和-12%。公司在半年报中指出，随着商务进度逐渐与实际进度匹配，预计全年收入及利润仍将保持持续良好增长。在三季报中公司预计 2014 年全年净利润同比增长 0-20%。根据 2012 年股权激励计划的业绩条件，2014 年净利润必须比 2011 年增长 75%以上而且加权平均净资产收益率不低于 20%。据此，如果当时授予的限制性股票能够解禁，远光软件今年的净利润必须达到 3.7 亿元左右或者更高。
- **资产负债表健康。**第三季度末应收款比去年同期增加 1.1 亿元，交易性金融资产增加 1.2 亿元。除此之外，其他科目变化较小。现金流量表中支付给员工的现金同比增长 23%，自 2012 年第四季度以来连续 8 个季度同比增长 20-30%。强劲的资产负债表和核心成本稳定增长表明收入和净利润的下滑并未伤及根本，此种下滑应仅是短期不利因素。
- **期待更多利好。**第三季度远光软件收购专门从事工程项目软件开发的南京广安，承建的国电范坪燃料智能化项目接受国电集团高层领导的考察。期待第四季度回购完成后公司能够中标更多燃料智能化项目并在并购上取得突破。
- **下调收入和净利润预测，维持“增持”评级。**国网审计对远光软件的影响逐渐清晰，下调 2014 年收入和净利润预测至 10.2 亿元和 3.8 亿元（上次预测分别为 10.8 亿元和 4.15 亿元）。预计 2014-2016 年收入分别为 10.2、12.9 和 15.1 亿元，净利润分别为 3.8、4.8 和 5.9 亿元，每股收益分别为 0.83、1.04 和 1.28 元。维持“增持”评级。

本公司不持有或交易股票及其衍生品，在法律许可情况下可能为或争取为本报告提到的公司提供财务顾问服务；本公司关联机构在法律许可情况下可能持有或交易本报告提到的上市公司所发行的证券或投资标的，持有比例可能超过已发行股份的 1%，还可能为或争取为这些公司提供投资银行服务。本公司在知晓范围内履行披露义务。客户可通过 compliance@swsresearch.com 索取有关披露资料或登录 www.swsresearch.com 信息披露栏目查询。客户应全面理解本报告结尾处的“法律声明”。

表 1：远光软件损益表预测（单位：百万元，元）

	2012A	2013E	2014E	2015E	2016E
营业收入	780	929	1,023	1,288	1,510
营业成本	(179)	(196)	(233)	(286)	(327)
营业税金及附加	(23)	(8)	(10)	(10)	(12)
销售费用	(94)	(112)	(123)	(142)	(166)
管理费用	(239)	(301)	(358)	(412)	(453)
财务费用	8	17	29	22	25
资产减值损失	(1)	(14)	(5)	(8)	(7)
公允价值变动净收益	4	(3)	0	0	0
投资净收益	41	42	53	40	45
营业利润	297	355	376	492	615
营业外收入	20	19	30	30	30
营业外支出	(0)	(1)	0	0	0
利润总额	316	373	406	522	645
所得税	(28)	(33)	(34)	(44)	(55)
净利润	288	340	372	477	590
少数股东损益	0	(1)	(12)	(5)	(1)
归属于母公司所有者的净利润	288	341	384	482	591
EPS	0.65	0.74	0.83	1.04	1.28

资料来源：万得资讯，申万研究

信息披露

证券分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

与公司有关的信息披露

本公司经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可，资格证书编号为：ZX0065。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向本公司的客户发布。

本公司在知晓范围内履行披露义务。客户可通过 compliance@swsresearch.com 索取有关披露资料或登录 www.swsresearch.com 信息披露栏目查询从业人员资质情况、静默期安排及关联公司持股情况。

股票投资评级说明

证券的投资评级：

以报告日后的6个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

- 买入 (Buy) : 相对强于市场表现 20%以上；
- 增持 (Outperform) : 相对强于市场表现 5%~20%；
- 中性 (Neutral) : 相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
- 减持 (Underperform) : 相对弱于市场表现5%以下。

行业的投资评级：

以报告日后的6个月内，行业相对于市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

- 看好 (Overweight) : 行业超越整体市场表现；
- 中性 (Neutral) : 行业与整体市场表现基本持平；
- 看淡 (Underweight) : 行业弱于整体市场表现。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。申银万国使用自己的行业分类体系，如果您对我们的行业分类有兴趣，可以向我们的销售员索取。

本报告采用的基准指数 : 沪深300指数

法律声明

本报告仅供上海申银万国证券研究所有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告是基于已公开信息撰写，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告首页列示的联系人，除非另有说明，仅作为本公司就本报告与客户的联络人，承担联络工作，不从事任何证券投资咨询服务业务。

客户应当认识到有关本报告的短信提示、电话推荐等只是研究观点的简要沟通，需以本公司 <http://www.swsresearch.com> 网站刊载的完整报告为准，本公司并接受客户的后续问询。

客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为作出投资决策的惟一因素。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司特别提示，本公司不会与任何客户以任何形式分享证券投资收益或分担证券投资损失，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。市场有风险，投资需谨慎。

若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告作出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

本报告的版权归本公司所有，属于非公开资料。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。