

2009 年 8 月 28 日

中报点评

计算机

投资评级：持有

8 月 28 日收盘价（元） 16.42

目标价（元） 待定

分析师：边铁城

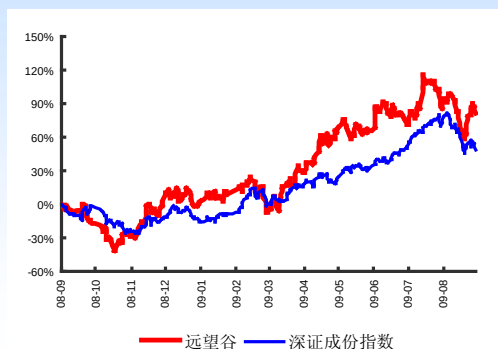
电 话：010-88656235

E-mail：biantiecheng@cindasc.com

基础数据

52 周内股价波动区间（元）	10.52-35.69
最近一月涨跌幅（%）	-4.37
总股本（亿股）	2.57
流通 A 股比例（%）	44.02
总市值（亿元）	42.17
总资产（亿元）	4.88
十大流通股东（%）	16.82

最近一年股价表现



远望谷（002161）

铁路业务、非铁路业务均快速增长

- 2009 年中报显示，报告期内公司实现营业收入 8959.52 万元，同比增长了 80.46%；归属于母公司股东的净利润 2842.48 万元，同比增长了 94.29%，每股收益 0.11 元。业绩基本符合我们预期。
- 铁路业务和非铁路业务均实现快速增长。公司上半年营业收入大幅增长，同比增长了 80.46%。其中，铁路市场实现收入 4555.64 万元，同比增长了 49.34%。非铁路业务实现收入 4285.2 万元，同比增长了 132.7%，占主营业务收入的比重提升了近 11 个百分点。
- 期间费用率明显下降。报告期内，公司销售费用率由上年同期的 14% 下降至 9.4%，管理费用率由上年同期的 26.8% 下降至 21.1%。期间费用率下降使公司利润增幅大于收入增幅。
- 我们预测公司 09、10 年的归属于公司股东的净利润分别为 0.92 亿元和 1.28 亿元，对应每股收益分别为 0.36 元和 0.50 元。目前股价对应的 09、10 年的市盈率分别约为 45.6 倍和 32.8 倍，与 A 股和计算机设备板块平均水平相比偏高。但考虑公司 RFID 产品在非铁路领域应用广泛，而且市场拓展初见成效，未来成长潜力巨大。因此维持“持有”投资评级。

相关报告

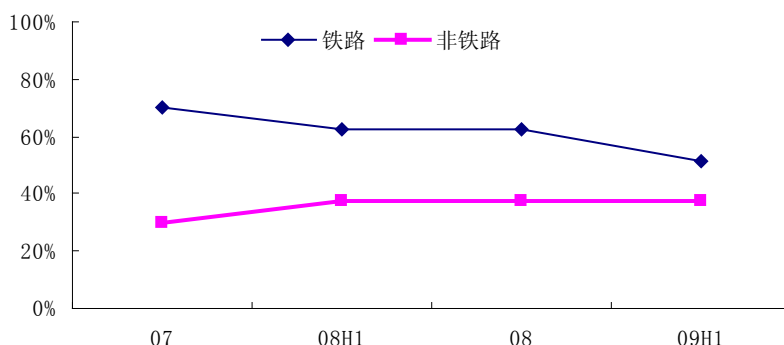
2009 年中报显示,报告期内公司实现营业收入 8959.52 万元,同比增长了 80.46%; 归属于母公司股东的净利润 2842.48 万元,同比增长了 94.29%, 每股收益 0.11 元。

1. 铁路业务和非铁路业务均实现快速增长

公司上半年营业收入大幅增长,同比增长了 80.46%。其中,铁路市场实现收入 4555.64 万元,同比增长了 49.34%。非铁路业务实现收入 4285.2 万元,同比增长了 132.7%, 占主营业务收入的比例提升了近 11 个百分点。本期非铁路业务大幅增长与公司新拓展的畜牧业市场有很大关系,畜牧业溯源系统将会成为铁路业务之外最大收入来源,也是未来增长主要引擎。

分产品来看,软件收入增幅最大,其次是备品备件等,同比分别增长了约 17 倍和 7 倍;读写装置仍然是销售收入最多的产品,比上年同期增长了 55%;但电子标签的收入同比下降 30.2%;

图 1: 上市以来公司收入构成变化情况



数据来源: 公司报告 信达证券

2. 期间费用率下降

公司上半年综合毛利率略有下降,主要得益于毛利率较高的软件销售收入大幅上升。分产品来看,毛利率略有下降。其中读写装置的毛利率下降 1.85 百分点,软件的毛利率下降 2.21 百分点,备品备件的毛利率下降 26.89 百分点。

公司费用控制良好,期间费用率明显下降。报告期内,公司销售费用率由上年同期的 14% 下降至 9.4%,管理费用率由上年同期的 26.8%下降至 21.1%。期间费用率下降使公司利润增幅大于收入增幅。

表 1: 近年来公司主要财务指标对比

	2007 中报	2007 年报	2008 中报	2008 年报	2009 中报
毛利率 (%)	56.53	61.08	61.64	61.49	60.48
销售费用率 (%)	14.22	6.1	14.04	8.44	9.4
管理费用率 (%)	26.22	17.83	26.85	19.7	21.1
净利率 (%)	16.06	35.85	28.96	31.77	31.55

数据来源: 公司定期报告 信达证券

3. 盈利预测和投资建议：

我们预测公司 09、10 年的归属于公司股东的净利润分别为 0.92 亿元和 1.28 亿元，对应每股收益分别为 0.36 元和 0.50 元。目前股价对应的 09、10 年的市盈率分别约为 45.6 倍和 32.8 倍，与 A 股和计算机设备板块平均水平相比偏高。但考虑公司 RFID 产品在非铁路领域应用广泛，而且市场拓展初见成效，未来成长潜力巨大。因此维持“持有”投资评级。

风险提示：目前 RFID 市场应用平稳发展，公司本期能够实现大幅增长主要新拓展畜牧业市场。随着公司业务规模扩大，仅仅依靠铁路、畜牧业等个别市场领域增长难以实现长期快速增长。

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 (或行业指数) 的涨跌幅相对同期的沪深 300 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 (或行业指数) 的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅

评级		说明
股票投资评级	强烈买入	相对沪深 300 指数涨幅 20%以上
	买入	相对沪深 300 指数涨幅介于 5%~20%之间
	持有	相对沪深 300 指数涨幅介于-10%~5%之间
	卖出	相对沪深 300 指数跌幅 10%以上
行业投资评级	强于大市	相对沪深 300 指数涨幅 10%以上
	中性	相对沪深 300 指数涨幅介于-10%~10%之间
	弱于大市	相对沪深 300 指数跌幅 10%以上

免责声明

本报告是基于信达证券股份有限公司 (以下简称“本公司”) 认为可靠的已公开信息, 但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证, 不保证报告信息已做最新变更, 也不保证分析师作出的任何建议不会发生任何变更。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布当日的判断。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。在任何情况下, 报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或询价。在任何情况下, 本公司不就本报告中的任何内容对任何投资作出任何形式的担保, 投资者据此投资, 投资风险自我承担。本公司及所属关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券头寸并进行交易, 还可能为这些公司提供或争取提供承销等业务服务。未经本公司书面同意, 任何机构和个人不得对本报告进行任何形式的发布、复制或对本报告进行有悖原意的删节和修改。否则, 本公司将保留随时追究其法律责任的权利。

信达证券股份有限公司

地址: 北京市西城区三里河东路 5 号中商大厦 10 层

邮编: 100045

传真: 010-88656483

网址: www.cindasc.com