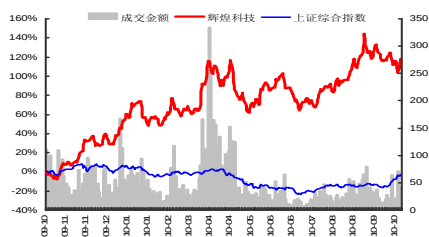


2010年10月20日

评级：谨慎推荐

合理价格：53.48~61.50元

52周走势



相关研究报告

报告作者：

国联证券研究所物联网小组

郝杰

执业证书编号：S0590210020001

联系人：

郝杰

电话：0510-82832380

 Email: haoj@glsc.com.cn

独立性申明

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正。结论不受任何第三方的授意、影响，特此申明。

——辉煌科技（002296）三季度点评

事件：前三季度公司营收10749.4万元，同比增长52.58%，单季度增长51.98%；归属于母公司的净利润为2583.8万元，同比增长45.99%，单季度增长120.19%，公司预计年内增长50%~70%；前三季度基本每股收益0.25元。

点评：

三季度净利润高增长符合预期。公司今年订单方面较为饱满，主要原因是全国高铁建设的密集进行，公司微机监测、防灾以及无线调车系统业务方面受益较大。我们之前根据工期进度可以判断三季度将开始贡献业绩，观察到本季费用率保持合理增长水平，净利润单季度实现高速增长120%符合预期，根据目前营收水平，我们判断高增长将在四季度持续。

行业景气推动业务持续发力。预付账款同比增长125%，而年中时只有72%的水平，体现在投标保证金、采购款以及项目配合费的增加上，另外存货及现金流也出现较大幅度增加。这一定程度上证明了公司各项相关业务进入持续增长阶段，以及行业景气对公司的影响正逐渐发挥作用。

未来其它看点还在于公司准备介入的郑州地铁建设和铁路综合视频监控系统领域带来的业绩贡献。

给予“谨慎推荐”评级。预计10~12年的EPS为0.73, 1.23和1.76元，目前股价对应10、11年的动态PE分别为69.5、41.1倍，结合未来三年增速判断，辉煌科技合理价格在53.48~61.50元，目前处于相对合理位置，给予“谨慎推荐”评级。

单位：百万元	2008A	2009A	2010E	2011E	2012E
营业收入	133.57	166.36	266.69	457.83	586.79
YOY(%)	7.7%	24.5%	60.3%	71.7%	28.2%
营业利润	30.58	46.03	78.92	138.96	200.85
归属母公司净利润	43.59	54.38	76.22	129.06	183.53
EPS(元)	0.95	1.09	0.73	1.23	1.76
ROE(%)	27.3%	9.3%	11.6%	16.5%	19.1%
P/E	56.9	49.5	69.5	41.1	28.9

无锡

国联证券股份有限公司 研究所

江苏省无锡市县前东街 168 号国联大厦 7 层

电话: 0510-82833337

传真: 0510-82833217

上海

国联证券股份有限公司 研究所

上海市浦东新区源深路 1088 号葛洲坝大厦 22F

电话: 021-38991500

传真: 021-38571373

深圳

国联证券股份有限公司 研究所

广东省深圳市福华一路卓越大厦 16 层

电话: 0755-82878221

传真: 0755-82878221

国联证券投资评级:

类别	级别	定义
股票 投资评级	强烈推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 20%以上
	推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 10%以上
	谨慎推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 5%以上
	观望	股票价格在未来 6 个月内相对大盘变动幅度为 -10% ~ 10%
	卖出	股票价格在未来 6 个月内相对大盘下跌 10%以上
行业 投资评级	优异	行业指数在未来 6 个月内强于大盘
	中性	行业指数在未来 6 个月内与大盘持平
	落后	行业指数在未来 6 个月内弱于大盘

免责条款:

本报告信息均来源于公开资料, 我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考, 并不构成对所述证券买卖的出价和询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到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投资银行业务服务。本报告版权归国联证券所有, 未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。