



计算机/信息科技

远望谷 (002161)

## 公司上调 10 年预期 坚定看好公司成长空间


**魏兴耘**  
 0755-23976213  
 weixy1@gtjas.com  
 S0880200010167

### 本报告导读：

公司对 2010 年业绩增速预计从 20-50%上调至 50-80%。原因是四季度销售收入与对外投资项目增幅均超出预期。

### 事件：

- 公司 1 月 18 日公告，将 2010 年净利润增速从三季报预计的 20-50%上调至 50-80%。
- 主要原因：受益于国家产业政策的大力推动及公司主营业务目标市场需求增长，公司四季度销售收入、对外投资的项目年度销售业绩增长幅度均超过预期。

**评级：** **增持**

上次评级： 增持

**目标价格：** **45.00**

上次预测： 45.00

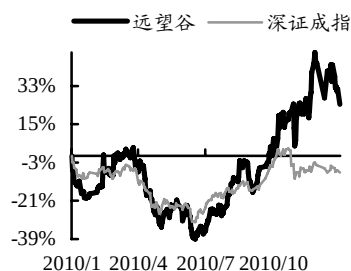
**当前价格：** 31.28

2011.01.18

### 交易数据

|                  |             |
|------------------|-------------|
| 52 周内股价区间 (元)    | 14.51-37.68 |
| 总市值 (百万元)        | 8,033       |
| 总股本/流通 A 股 (百万股) | 257/162     |
| 流通 B 股/H 股 (百万股) | 0/0         |
| 流通股比例            | 63%         |
| 日均成交量 (百万股)      | 9           |
| 日均成交值 (百万元)      | 259         |

52 周内股价走势图



### 相关报告

- 《进军 RFID 酒类防伪 下游应用进一步拓展》  
2010.12.31
- 《受益物联网 产业拓展有望突破》  
2010.10.08
- 《业绩低于预期 铁路应用仍是核心需求》  
2010.04.15
- 《三季度表现逊于预期》  
2009.10.29
- 《铁路与非铁业务均实现较快增长 维持原有业绩预期》

2009 08 28

### 评论：

公司 09 年净利润基数为 5577 万元，10 年同比增长由之前预告的 20-50%上调至 50-80%，对应利润规模为 8366-10039 万元，EPS 0.33-0.39 元。据此测算，公司 4 季单季净利将达到 4497-6170 万，对应同比增速区间为 106-183%。此前公司单季最高利润水平为 4531 万，公司在 10 年末有可能创单季历史业绩新高。

此次业绩超预期的原因为四季度销售收入与对外投资项目增幅均超出预期。公司主营业务目标市场，包括铁路、烟草、畜牧业及物流等行业的收入均出现大幅增长，反映出各个市场对 RFID 的需求增加都在提速。

公司对外投资的丰泰瑞达、广州德鸿等公司也在各自细分市场取得丰收。其中丰泰瑞达 09 年因铁道部推迟订货、研发费用增加等原因，净利润未达收购股权时的承诺，为此公司专门出具了专项报告。而 10 年丰泰

请务必阅读正文之后的免责条款部分

瑞达业绩不仅达到年初制定的目标，也超出了公司此前预期。

在国家对物联网产业大力支持背景下，各个行业的物联网应用需求有望出现井喷。公司自 10 年以来，业绩同比逐季快速上升。我们在此前报告中已提示公司业绩拐点机会。展望未来，其业务快速扩张的趋势将不断得到财务数据印证。我们坚定看好公司业绩弹性，为 11 年核心投资品种。

**作者简介:****魏兴耘:**

S0880200010167

0755-23976213

weixy1@gtjas.com

厦门大学经济学博士，国泰君安证券电子元器件行业首席分析师、计算机行业首席分析师。2002-2010 年《新财富》电子行业最佳分析师、计算机行业最佳分析师。

**袁煜明（贡献作者）:**

S0880110040003

021-38674633

yuanyuming008092@gtjas.com

毕业于清华大学自动化系，工学硕士；2009 年 7 月进入国泰君安，从事计算机行业研究

## 分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

## 免责声明

本报告仅供国泰君安证券股份有限公司（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本公司的当然客户。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发放，概不构成任何广告。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。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、价值及投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。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。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

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。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也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。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。

本公司利用信息隔离墙控制内部一个或多个领域、部门或关联机构之间的信息流动。因此，投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。在法律许可的情况下，本公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告为作出投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“国泰君安证券研究”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

若本公司以外的其他机构（以下简称“该机构”）发送本报告，则由该机构独自为此发送行为负责。通过此途径获得本报告的投资者应自行联系该机构以要求获悉更详细信息或进而交易本报告中提及的证券。本报告不构成本公司向该机构之客户提供的投资建议，本公司、本公司员工或者关联机构亦不为该机构之客户因使用本报告或报告所载内容引起的任何损失承担任何责任。

## 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 12 个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后的 12 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 指数涨跌幅为基准。

### 2. 投资建议的评级标准

报告发布日后的 12 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 | 增持   | 相对沪深 300 指数涨幅 15%以上      |
|        | 谨慎增持 | 相对沪深 300 指数涨幅介于 5%~15%之间 |
|        | 中性   | 相对沪深 300 指数涨幅介于-5%~5%    |
|        | 减持   | 相对沪深 300 指数下跌 5%以上       |
| 行业投资评级 | 增持   | 明显强于沪深 300 指数            |
|        | 中性   | 基本与沪深 300 指数持平           |
|        | 减持   | 明显弱于沪深 300 指数            |

## 国泰君安证券研究

|         | 上海                           | 深圳                           | 北京                            |
|---------|------------------------------|------------------------------|-------------------------------|
| 地址      | 上海市浦东新区银城中路 168 号上海银行大厦 29 层 | 深圳市福田区益田路 6009 号新世界商务中心 34 层 | 北京市西城区金融大街 28 号盈泰中心 2 号楼 10 层 |
| 邮编      | 200120                       | 518026                       | 100140                        |
| 电话      | (021) 38676666               | (0755) 23976888              | (010) 59312799                |
| E-mail: | gtjaresearch@gtjas.com       |                              |                               |