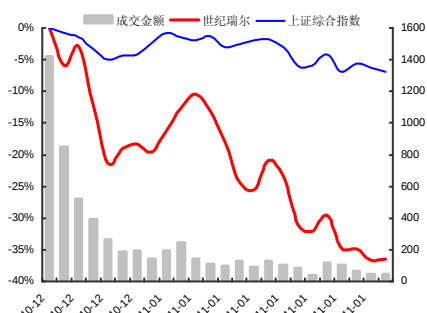


2011 年 1 月 26 日

评级: 谨慎推荐 (首次)

世纪瑞尔 (300150) 公告点评
近期相对 A 股指数表现

相关研究报告

《高增长 高回报》2010.12.6

报告作者:

国联证券研究所物联网小组

郝杰

执业证书编号: S0590210040002

联系人:

郝杰

电话: 0510-82832380

E-mail: 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。

事件: 公司发布 2010 年业绩快报, 报告期收入 2.34 亿元, 增长 49.9%; 归属母公司净利润 6347 万元, 增长 50.1%, 基本每股收益 0.63 元。另据披露, 公司与 Given Imaging Ltd. 公司签署了合作备忘录, 合作拓展中国胶囊式内窥镜市场。

点评:

业绩状况符合预期。同比增长 49.89% 的增速与铁路基建在 09 年的跨越式发展基本同步, 09 年铁路投资额 6000 亿元, 较之前大幅提高, 而信息化建设相应滞后一年, 因此公司收入同步大幅提升。

铁路安防行业空间值得期待。10 年底我国铁路运营里程约为 9 万公里, 而据规划, 12 年此数值将达 12 万公里, 2 年将会增加 3 万公里, 按照 26 万元/公里的造价, 年均市场空间约为 40 亿元。

视频应用技术行业领先, 将随行业高速增长。公司此次与全球胶囊式内窥镜占有率第一的美国上市企业 Given 公司合作提供该产品的技术服务, 虽然年代销规模约 800 万, 对业绩贡献不大, 但显示出公司在视频应用方面在国内外拥有较高影响力。随着全国范围铁路提速进程加快, 及高铁走向国门, 对铁路安防的需求会进一步加大, 公司业绩增长将获得保障。

给予“谨慎推荐”评级。预计 11~12 年的 EPS 为 0.72, 0.96 元, 目前股价对应 11~12 年的估值分别为 52.7、39.2 倍, 给予“谨慎推荐”评级。

单位: 百万元	2008A	2009A	2010E	2011E	2012E
营业收入	91.72	156.13	234.11	336.08	460.85
YOY(%)	10.4%	70.2%	49.9%	43.6%	37.1%
营业利润	20.50	41.11	64.40	101.92	139.58
归属母公司净利润	23.01	42.28	63.30	96.73	129.87
EPS (元)	0.46	0.42	0.63	0.72	0.96
ROE(%)	18.8%	19.1%	5.9%	8.4%	10.4%
P/E	82.0	89.2	59.6	52.7	39.2

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。