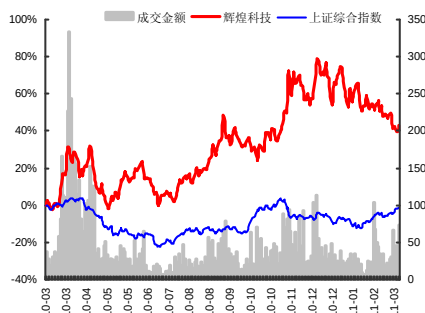


2011 年 3 月 10 日

评级：谨慎推荐（维持）

辉煌科技（002296）2010 年报点评
52 周相对 A 股指数表现

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：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：2010年公司收入2.5亿元，增长50.45%；归属于上市公司股东的净利润8571.8万元，同比增长57.63%；基本每股收益0.82元。拟10股转增7股派3.5元（含税）。

点评：业绩略超预期。公司主导产品铁路信号集中监测系统受益于以高铁为代表的全国大范围铁路提速，铁路对新版系统的需求提升，因此循序渐进的升级过程将一步到位，公司该产品市占率40%以上，因此带动公司收入较快增长。另外，公司产品综合毛利率因行业景气走高，收入虽未达预期，但净利润增长较快。

行业将走入景气阶段。我国未来5年高速铁路投资额将达到年均7000亿，五年共计3.5万亿左右，未来10年投入将达5万亿元。2010年即已投入7000亿元建设高铁。另从规划判断，未来3年我国铁路建设投资将非常集中，行业将走入景气阶段。

募投项目达产，多产品线一起发力造就未来看点。募投的铁路信号集中监测系统、无线调车机车信号和监测系统报告期内产能释放，同时储备的防灾系统、铁路综合视频监控系统、调度监控系统等产品也开始贡献利润。公司另有更多新产品储备，产品线数量已得到有效提升，综合解决方案实力增强，巩固了获单能力，将有力把握行业上升阶段。

维持“谨慎推荐”评级。预计11~13年的EPS为1.20、1.33和1.51元，对应估值分别为48.7、43.8和38.4倍，我们看好公司的长期投资价值，维持“谨慎推荐”评级。

单位：百万元	2009A	2010A	2011E	2012E	2013E
营业收入	166.36	250.29	400.00	448.00	515.20
YOY(%)	24.5%	50.5%	59.8%	12.0%	15.0%
营业利润	46.03	80.73	130.99	146.76	168.91
归属母公司净利润	54.38	85.72	125.00	138.88	158.37
EPS(元)	0.88	0.82	1.20	1.33	1.51
ROE(%)	9.3%	13.7%	16.7%	15.8%	15.3%
P/E	65.8	71.0	48.7	43.8	38.4

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

免责声明:

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。