

软件业

跟踪报告

2011 年 06 月 02 日

辉煌科技 (002296)

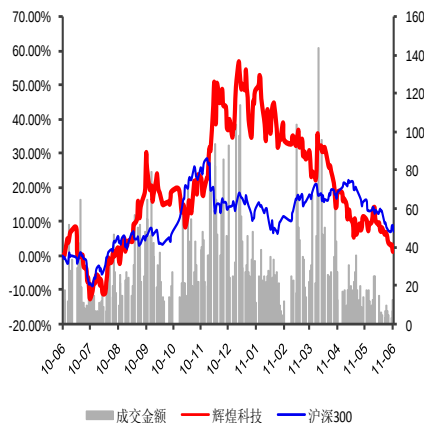
增持

新产品订单充足，市场空间巨大

维持

公司研究/点评报告

一年内股价走势



分析师：张旭

执业证书编号：S0760511010001

电话：0351-8686835

邮箱：zhangxu@sxzq.com

联系人：

高飞

电话：0351-8686854

邮箱：gaofei2@sxzq.com

张小玲

电话：010-8686990

邮箱：sxzqyjs@i618.com.cn

地址：太原市府西街 69 号国贸中心 A 座 28 层

电话：0351-8686986

山西证券股份有限公司

http://www.i618.com.cn

投资要点：

① **下游需要保障公司业务长期快速发展。**国家铁路建设不断推进以及高铁项目建设进度加快。信息化需求不断增加，对公司铁路信号集中监测系统、无线调车机车信号和监控系统、防灾安全监控系统等产品形成长期稳定利好。2010 年公司营收增速为 50.45%，2011 年一季度营收增速达到 85.17%，继续保持高速增长。

② **主导产品稳定增长，新产品空间巨大。**公司主导产品铁路信号集中监测系统销售稳定增长，2010 年实现销售收入 1.63 亿，增速为 26.78%，占总收入的比重达到 65%。同时，2011 年一季度总收入增幅达到 85.17%，也是由于铁路信号集中监测系统产品销售大幅增加所致。新产品防灾安全监控系统在推出第一年销售收入就达到 3414 万元，占公司销售收入比重 13.64%，2011 年 3 月 15 日中标京石、石武客运专线四电集成项目，中标金额达到 1.08 亿，未来市场空间巨大。

③ **订单增加，公司业绩稳步增长。**公司三大产品铁路信号微机监测系统、无线调车机车信号和监控系统、铁路防灾安全监控系统 2010 年订单金额分别为 2.32 亿元、5526 万元、4508 万元，前两大产品的订单额增速达到 50.93%、312.69%，增速明显。其中部分订单跨期执行，业绩将在下一年度财务报表中得到体现，我们预计公司 2011 年营业收入将大幅增长。

④ **投资评级：**依据国家对铁路建设的投入以及公司 2010 年订单的获取情况，我们预计公司 2011 年、2012 年归属母公司净利润增速分别为 71%、45%，对应 EPS 为 0.83 元、1.20 元。鉴于公司主导产品的市场优势和新产品的拓展情况，我们看好公司未来几年的发展，维持对公司的“增持”评级。

⑤ **风险提示：**1、公司产品主要应用于铁路信息化的建设，国家对铁路建设的投入直接影响公司的业绩，对下游行业的依赖度较高。2、公司一直致力于铁路信息行业新产品的研发工作，因此，存在新产品市场需求没有达到预期效果的风险。

盈利能力预测

单位：百万元

	2010A	2011E	2012E
铁路信号集中监测系统	162.77	234.15	337.81
无线调车机车信号和监控系统	28.81	65.26	81.58
铁路防灾安全监控系统	34.14	109.88	146.36
营业总收入	250.29	449.31	635.81
销售费用	13.82	34.55	56.19
管理费用	31.13	87.16	130.74
归属母公司净利润	85.72	146.73	212.53
每股收益（元）	0.48	0.83	1.20

注:2010 年 EPS 按新股本摊薄计算

投资评级的说明：

——报告发布后的 6 个月内上市公司股票涨跌幅相对同期上证指数/深证成指的涨跌幅为基准

——股票投资评级标准：

买入： 相对强于市场表现 20%以上
增持： 相对强于市场表现 5~20%
中性： 相对市场表现在-5%~+5%之间波动
减持： 相对弱于市场表现 5%以下

——行业投资评级标准：

看好： 行业超越市场整体表现
中性： 行业与整体市场表现基本持平
看淡： 行业弱于整体市场表现

免责声明：

山西证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本报告是基于山西证券股份有限公司研究所认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司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。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本所于发布本报告当日的判断。在不同时期，本所可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司或其关联机构在法律许可的情况下可能持有或交易本报告中提到的上市公司所发行的证券或投资标的，还可能为或争取为这些公司提供投资银行或财务顾问服务。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。本公司在知晓范围内履行披露义务。本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。否则，本公司将保留随时追究其法律责任的权利。