

业绩拐点临近，高成长可期

2012年3月23日

• 证券研究报告/公司研究

• 通讯设备制造业

• 年报点评

• 远望谷（002161）

事件：

3月23日，远望谷发布2011年年报，公司全年共实现营业收入320,677,836.21元，同比增长6.92%，实现净利润113,243,046.66元，同比增长17.55%，实现每股收益0.32元。

点评：

- **公司11年业绩受到铁路投资放缓的影响，12年有望成为公司的业绩拐点。**2011年由于受到高铁事故的影响，铁路投资增速明显下降。而公司有一半的业务与铁路系统相关，对于公司的业绩增长产生了一些负面的影响。但是公司的铁路业务主要集中在货运市场，未来的投资增速相对确定，目前的影响也只是停留在货款结算的速度与节奏方面，对于业务的实质性影响并不大。11年结算迟缓的相关货款有望在12年付清，对于公司2012年的业绩提供保证。
- **股权激励为公司的高成长提供保证。**公司近期发布了股权激励的计划，按照公司的行权条件，以2011年业绩为基准，2012年业绩将不低于0.48元，2013年不低于0.67元，2014年不低于0.94元，未来三年的年增长率都将超过40%，这充分表明了管理层对于公司今后几年高速发展的信心。未来的高成长能够充分化解目前公司的估值压力。
- **公司迎来业绩拐点，有望分享物联网盛宴。**公司掌握物联网的关键技术RFID技术，尤其是技术难度相对较高的超高频技术，公司的技术积累在国内处于领先地位。同时公司通过参股多家公司，取得了较好的投资收益，未来也能为公司贡献稳定的利润。新增的自助图书馆业务也值得期待，尤其是在文化产业大繁荣大发展的“十二五”期间，自助图书馆可能迎来爆发式的增长。农业部要求今年八月份完成对于电子标签的试点应用，最终标准的确定很可能对于公司的畜牧业标签产生积极的影响。公司在经历了相对低迷的2011年后，各项业务将会在2012年迎来新的发展机会，成为公司业绩爆发的一年。
- **风险因素：**
宏观经济景气度变差，原材料涨价等。

重要声明

恒泰证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。

本报告中的数据均来源于公开可获得资料，恒泰证券研发中心力求准确可靠，但对这些数据的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成具体投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本报告仅向特定客户传送，未经恒泰证券研发中心授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播的行为均可能承担法律责任。

联系方式

恒泰证券研发中心

地址：上海市浦东新区松林路 357 号通茂大酒店 26 楼

邮编：200122

联系人：陈红志

联系电话：021-68405071

电子邮件：chenhongzhi@cnht.com.cn