

# 世纪瑞尔(300150)

研究员: 马仁敏 执业证书编号: S0570510120059

☎ 025-83290929 ✉ marenmin1982@hotmail.com

http://t.zhangle.com/4055

克服行业不利因素, 实现收入快速增长

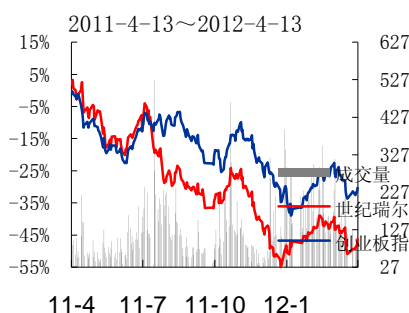
## 投资评级: 推荐(首次评级)

计算机应用 II

当前价格(元): 17.73

目标价格(元): 20.16

## 股价走势图



## 相关研究

## 投资要点:

◆ 世纪瑞尔公布 2011 年年报, 2011 年公司实现营业收入 3.00 亿元, 同比增长 28.24%; 实现归属于上市公司股东的净利润 9592.83 万元, 同比增长 51.24%; 实现基本每股收益 0.71 元, 业绩符合预期。

◆ 公司的主营业务收入主要来源于铁路行业, 铁路行业实现的收入占公司主营业务收入的 93.73%。其中铁路综合视频监控系统收入较上年同期增加 163.43%, 主要原因是京石武等视频监控大项目实施。其中第一大客户销售铁路综合视频监控系统产品 1.3 亿元, 占公司营业总收入的 44.29%。而 2010 年度公司并未向该客户销售商品。11 年经营活动产生的现金流量净额为负 6081 万元, 主要原因是应收账款上升较快, 回款速度下降以及客户采用银行承兑汇票方式支付货款情况大幅增加所致。

◆ 销售费用增长 35.05%, 管理费用增长 62.61%, 2011 年度研发费用增加 374.19 万元, 涨幅 32.49%。工资薪金较 2010 年度增长 1,091.59 万元, 涨幅 112.48%。

◆ 根据中国铁路「十二五」规划, 预计 2012 年全国铁路营业里程将达到 10 万公里, 复线和电气化率分别达到 50% 以上, 到 2015 年, 全国铁路营业里程达到 12 万公里以上。其中客运专线 1.6 万公里以上, 复线率和电气化率分别达到 50% 和 60% 以上, 铁路行业仍有较大的市场空间。鉴于公司在该领域的领先优势, 我们预期公司未来 3 年 EPS 为 0.96 元, 1.25 元和 1.57 元, 目前行业 12 年平均市盈率约 21 倍, 考虑公司发展前景广阔, 我们给予公司 2012 年 21 倍动态市盈率, 6 个月内合理价值应为 20.16 元, 我们给予其“推荐”评级。

## 公司基本资料

总股本(万)	13500.00
流通 A 股(万)	5980.20
52 周内股价区间(元)	14.53-34.56
总市值(万)	239355.00
总资产(万)	150166.49
每股净资产(元)	10.34

## 主要经营指标预测

	2011A	2012E	2013E	2014E
主营业务收入(亿)	3.00	3.97	5.35	7.16
+/-%	28.24	32.33	34.76	33.83
净利润(百万)	95.93	129	168.51	211.87
+/-%	51.24	34.47	30.63	25.73
EPS(元)	0.71	0.96	1.25	1.57
P/E	24.97	18.55	14.20	11.30

## 华泰证券上市公司投资价值等级评判标准

- 报告发布日后的6个月内的公司的涨跌幅相对同期的上证指数/深证成指的涨跌幅为基准;

- 投资建议的评级标准

买入: 相对强于市场表现20%以上;

推荐: 相对强于市场表现5% ~ 20%;

观望: 市场表现在-5% ~ +5%之间波动;

卖出: 相对弱于市场表现5%以下。

**免责声明:**

本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。本公司力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。本公司及作者在自身所知情的范围内，与本报告中所评价或推荐的证券没有利害关系。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头寸并进行交易，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。

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翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。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“华泰证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权利。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：Z23032000。