受益于铁路信息化的系统提供商

申购

投资要点:

- 铁路设施建设及信息化水平的提升将带来行业景气度持续提升;
- 行业竞争格局基本稳定，毛利率水平较高;
- 行车安全监控系统细分行业的主要供应商，有较深的行业积累

➢ **主营业务:** 公司专注于铁路行车安全监控系统产品的开发、生产、销售，为铁路提供安全保障所需的监控系统产品：铁路综合监控平台、通信系统、视频监控系统和防灾安全监控系统，目前已经累计实施了近 400 个铁路行车安全监控项目。08 年综合视频监控系统大规模应用，09 年防灾安全监控系统推出，都带来公司业绩的大幅度增长。在手订单 4.8 亿元，预期能在明年年底后年年初确认完全。公司的毛利率水平能维持在 45%-50%左右，净利率 30%。

➢ **行业概况:**

- 铁路设施建设在十二五期间规模会有较大增长，保守估计每年会不低于 7 千亿，在建的高铁派生出来较多的细分需求，再加上原有铁路改造和信息化进一步覆盖，预计铁路信息化每年增速会高于整体行业。
- 铁路系统对产品稳定性要求高，且大规模监控系统技术开发周期长，行业进入存在一定壁垒，信息化各子行业主要厂商市场份额集中。

➢ **竞争优势:**

- 1、市场份额较高：综合视频和防灾市场份额达 40%，一定品牌优势;
- 2、行业有较长时间积累，产品稳定性和丰富程度好，客户关系稳定;

➢ **风险提示:**

- 1、新产品推出和市场推广的情况不如预期;
- 2、利润水平较高吸引了新的软件产品供应商;

➢ **主要报价依据:** 我们预计公司 10-11 年的每股收益分别为 0.49 元和 0.80 元，同时参考国内可比上市公司的 PE 中值，给予 10 年 PE50-55 倍，建议询价区间为 24.5-26.95 元。

➢ **可比公司:** 辉煌科技、赛为智能、远望谷

➢ **二级市场区间:** 28-32 元

主要经营指标	2008	2009	2010E	2011E	2012E
营业收入（百万）	91.72	156.13	229.98	349.57	489.40
同比（%）	10.40%	70.22%	47.30%	52%	40%
净利润（百万）	23.01	42.28	65.72	108.37	154.16
同比（%）	11.38%	83.73%	55.43%	64.89%	42.25%
Eps（元）	0.17	0.31	0.49	0.80	1.14
净资产收益率	20.70%	34.15%	17.64%	17.09%	19.17%

分析师

胡颖

电话： 010-88085957

Email： huying@hysec.com

发行上市资料

发行前总股本（万）	10000
发行量（万）	3500
每股净资产（元）	2.51

数据来源：公司公告

请务必阅读正文之后的免责条款部分

分析师简介:

胡颖：宏源证券研究所软件与计算机行业研究员，中国人民大学金融学硕士，2007 年加盟宏源证券研究所。

机构销售团队		
华北区域	**华东区域**	**华南区域**
郭振举 010-88085798 guozhenju@hysec.com	**张珺** 010-88085978　13801356800 Zhangjun3@hysec.com	**曾利洁** 010-88085790 zenglijie@hysec.com
牟晓凤 010-88085111 muxiaofeng@hysec.com	**赵佳** 010-88085511 zhaojia@hysec.com	**雷增明** 010-88085989 leizengming@hysec.com
孙利群 010-88085096 sunliqun@hysec.com	**贾浩森** 010-88085279 jiahaosen@hysec.com	**罗云** 010-88085279 luoyun@hysec.com

宏源证券评级说明:

投资评级分为股票投资评级和行业投资评级。以报告发布日后 6 个月内的公司股价（或行业指数）涨跌幅相对同期的上证指数的涨跌幅为标准。

类别	评级	定义
股票投资评级	买入	未来 6 个月内跑赢沪深 300 指数 20%以上
	增持	未来 6 个月内跑赢沪深 300 指数 5%～20%
	中性	未来 6 个月内与沪深 300 指数偏离-5%～+5%
	减持	未来 6 个月内跑输沪深 300 指数 5%以上
行业投资评级	增持	未来 6 个月内跑赢沪深 300 指数 5%以上
	中性	未来 6 个月内与沪深 300 指数偏离-5％～+5％
	减持	未来 6 个月内跑输沪深 300 指数 5%以上

免责条款:

本报告分析及建议所依据的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所依据的信息和建议不会发生任何变化。我们已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，不构成任何投资建议。投资者依据本报告提供的信息进行证券投资所造成的一切后果，本公司概不负责。

本公司所隶属机构及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，也可能争取为这些公司提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。

本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任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为宏源证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。