



2017-03-25

公司点评报告

增持/首次

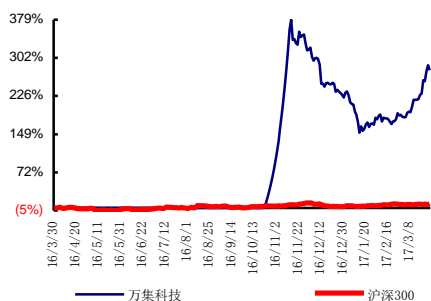
万集科技(300552)

昨收盘: 66.6

计算机 计算机应用

三大产品系列前景广阔，未来增长可期

■ 走势比较



■ 股票数据

总股本/流通(百万股)	107/27
总市值/流通(百万元)	7,106/1,778
12个月最高/最低(元)	84.55/17.64

相关研究报告:

证券分析师: 张学

电话: 010-88321528

E-MAIL: zhangx@tpyzq.com

执业资格证书编码: S1190511030001

联系人: 徐中华

电话: 010-88321611

E-MAIL: xuzh@tpyzq.com

事件:，公司实现营业总收入 63,572.89 万元，同比增长 24.19%；实现营业利润 4,880.99 万元，较上年同期增长 11.12%；实现利润总额 8,165.40 万元，较上年同期增长 10.20%；实现归属于上市公司股东的净利润 6,934.76 万元，较上年同期增长 8.46%；公司实现基本每股收益 0.82 元。

核心观点: 公司所在智能交通行业，虽然我国的大规模道路投入增速已经不复前些年，但随着车辆的日益增多，交通行业对管理的需求日益精益化，公司的主要产品类别动态称重系列产品，ETC 系列产品以及激光交调系列产品迎来了发展良机。随着对产品性能和良好服务要求的进一步提高，公司拥有强大研发实力的优势和背靠资本市场资金优势，将得到进一步凸显，行业集中度有望进一步提高。

三大产品前景广阔，未来增长可期: 动态称重产品主要用于公路的货车计重收费和车辆超限检测，根据政府的相关发展规划，到2020年，全国高速公路建成数达到15万公里，公路通车里程数达到500万公里，随着公路通车里程的快速增加，公路养护将面临重大难题，而货车超限对公路养护造成重大威胁，随着政府对超限行为、管理执法方式的进一步细化，将需要更多以及更高精度、更智能的设备作为执法的支撑。公司作为此行业的领军企业，有望得到进一步的发展；2014年全国高速公路ETC联网正式启动，2015年实现了全国29个省市联网，2016年，ETC专用车道超过13000条，用户数量突破4300万，占比刚超过20%，与之可相比的是日本和韩国比例均超过70%，如果我国最终达到这一比例，则还有50%的市场空间(约1亿辆)，市场空间广阔，由于该行业要求较高，主要的几家企业占据了大部分市场份额，公司2016年市场占有率20%，随着市场规模的扩大和集中程度的进一步提高，公司作为该领域的龙头企业，将迎来更快的发展；激光交调产品是新发展起来的一个行业，主要源于公路建设和管理部门精细化管理的需求，用于掌握各级公路的具体流量，交通流分布等，报告期内，在全国建设了300多个激光检测断面，实现收入3,245.93万元，产品覆盖了28个省份，随着社会对公路交通需求的不断提升，该行业也随着迎来了快速发展时期。

加大研发投入，夯实成长基础: 报告期内，公司研发费用为 4,575.86 万元，同比增长 29.5%。公司在市场前景良好的 ETC 和激光检测方面开发了大量新产品，为 2017 年增长夯实了基础。而且公司在车

联网、电子车牌上进行战略性投入，进一步夯实了未来发展基础。

投资建议：公司的行业未来前景良好，我们预计公司 2017 年、2018 年的 EPS 分别为 1.11 元和 1.34 元。基于以上判断，给予“增持”评级。

风险提示：交通行业发展不及预期，行业发展放缓等。

■ 主要财务指标

	2015A	2016A	2017E	2018E
营业收入(百万元)	511.9	635.7	826.4	1033.1
净利润(百万元)	63.9	69.3	118.8	142.5
摊薄每股收益(元)	0.60	0.65	1.11	1.34

资料来源：Wind，太平洋证券

投资评级说明

1、行业评级

看好：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报高于市场整体水平 5%以上；

中性：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报介于市场整体水平-5%与 5%之间；

看淡：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报低于市场整体水平 5%以下。

2、公司评级

买入：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅在 15%以上；

增持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间；

卖出：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅低于-15%。



研究院/机构业务部

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

电话： (8610)88321761/88321717

传真： (8610) 88321566

重要声明

太平洋证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号 13480000。

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。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。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或询价。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。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。