

启明信息 (002232)

公司研究/简评报告

汽车电子将随一汽十二五规划全面启动

——启明信息 (002232) 中报点评

民生精品---简评报告/计算机及信息服务业

2011 年 08 月 19 日

一、事件概述

公司今日公布 2011 年半年报。公司实现营业总收入 5.46 亿元，较上年同期增长 28.60%，归属于母公司所有者净利润 3521 万元，较上年同期增长 12.05%。其中汽车电子收入同比增长 39.24%，管理软件收入同比增长 43.19%。

二、分析与判断

➤ 汽车电子业务短期低于预期，但是长期将随着一汽集团十二五规划全面启动

一汽集团在十二五期间将投入 1500 亿元实现两大目标：500 万台的整车销量以及 20% 的市场占有率，做大做强自主品牌产品，并斥资 17.6 亿元开发 H 平台的 C131 项目将红旗复产列为重要内容。启明信息作为一汽集团的核心支撑体系，汽车电子业务将随着集团的规划全面启动。此前公司被确定为一汽新车型奔腾 B70 所需导航等车载电子零部件的供应商，同时有望为复产红旗车提供车载电子从而进入政府采购市场，此外新能源汽车的量产也将为汽车电子业务打开广阔的市场空间。

➤ 有望借助 D-Partner 平台实现大众乘用车市场车联网

《公路水路交通运输信息化“十二五”发展规划》要求“十二五”期间运输装备运行监测网络基本建成，同时重点营业性运输装备监测覆盖率达到 100%。车联网已经在“两客一危”、重点营运货车、大型工程机械以及出租车等专业运输装备上展开试点。目前公司的 D-Partner 平台入网车辆以及达到 6 万辆，覆盖了公交、物流、重卡等 150 多家专业客户。同时奔腾 B70 用户将纳入 D-Partner 平台服务体系，公司从专业市场向大众市场迈出了坚实的一步，未来有望借助 D-Partner 平台实现大众乘用车市场车联网。

➤ 管理软件业务发展较快，集成服务与数据中心业务稳定增长

公司依托一汽集团实现管理软件业务快速增长，报告期内收入同比增长 43.19%。集成服务业务同比增长 24.32%，数据中心业务同比增长 7.08%。

➤ 业务毛利率维持稳定，管理费用率小幅提升

报告期内公司业务毛利率为 17.5%，与去年同期基本持平。管理费用率为 9.37%，较去年同期提升 1.8 个百分点，主要原因是汽车电子将用于多款新车型，研发投入较大。销售费用率为 0.79%，与去年同期持平。

三、盈利预测与投资建议

维持“谨慎推荐”评级。我们预计公司 2011、2012 年每股收益分别为 0.30 元、0.43 元，对应 2011、2012 年 PE 分别为 38.8x、26.7x。

盈利预测与财务指标

项目/年度	2010A	2011E	2012E	2013E
营业收入 (百万元)	1541	2168	3096	4202
增长率 (%)	17.1%	40.7%	42.8%	35.7%
归属母公司股东净利润 (百万元)	90	122	177	250
增长率 (%)	13.8%	35.3%	45.2%	41.6%
每股收益 (元)	0.22	0.30	0.43	0.61
PE	52.4	38.8	26.7	18.8

资料来源：民生证券研究所

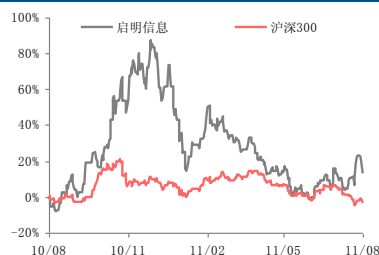
谨慎推荐

维持评级

交易数据 (2011-08-18)

收盘价 (元)	11.55
近 12 个月最高/最低	19.69/9.3
总股本 (百万股)	408.55
流通股本 (百万股)	386.05
流通股比例 (%)	94.49
总市值 (亿元)	47.19
流通市值 (亿元)	44.59

该股与沪深 300 走势比较



分析师

分析师：尹沿技

执业证书编号：S0100511050001

电话：(8621)68885156

Email: yinyanji@mszq.com

分析师：李晶

执业证书编号：S0100511070003

电话：(8621)68885157

Email: lijing_yjs@mszq.com

相关研究

分析师与联系人简介

尹沿技，IT行业首席分析师，3年IT行业经验，6年证券行业从业经验；2010年《新财富》、“水晶球”计算机最佳分析师第一名。

李晶，IT行业分析师，管理学学士，3年证券行业研究经验，2010年《新财富》、“水晶球”计算机最佳分析师第一名研究团队成员。

分析师承诺

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格和相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

机构销售

销售	负责区域	电话	手机	邮箱
尹塘	北京	010-85127761	18611738655	yintang@mszq.com
郭明	北京	010-85127762	18601357268	guoming@mszq.com
郭楠	北京	010-85127835	15801209146	guonan@mszq.com
杜婵媛	北京	010-85127761	13811313398	duchanyuan@mszq.com
杨平平	北京	010-85127761	15210830789	yangpingping@mszq.com
平珂	上海	021-68885772	13818133101	pingke@mszq.com
张瑜鑫	上海	021-68885790	13810338213	zhangyuxin_jgxs@mszq.com
陈康菲	上海	021-68885792	13917175055	chenkangfei@mszq.com
朱光宇	上海	021-68885773	18601666368	zhuguangyu@mszq.com
汪萍	上海	021-68885167	13402036996	wangping@mszq.com
钟玲	上海	021-68885797	15900782242	zhongling@mszq.com
郑敏	上海	021-68885159	18701944310	zhengmin@mszq.com
万小山	广深	0755-22662056	13902959014	wanxiaoshan@mszq.com
许立平	广深	020-84228173	18601368846	xuliping@mszq.com
韦珂嘉	广深	0755-22667772	13701050353	weikejia@mszq.com
李潇	广深	0755-22662095	13631517757	lixiao@mszq.com
马炜炎	广深	0755-22662089	18665855545	maweiyang@mszq.com
王仪枫	广深	0755-22662093	13682556787	wangyifeng@mszq.com

民生证券研究所:

北京: 北京市东城区建国门内大街28号民生金融中心A座16层; 100005

上海: 浦东新区浦东南路588号(浦发大厦)31楼F室; 200120

深圳: 深圳市福田区深南大道7888号东海国际中心A座; 518040

评级说明

公司评级标准	投资评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数涨跌幅为基准。	强烈推荐	相对沪深 300 指数涨幅 20%以上
	谨慎推荐	相对沪深 300 指数涨幅介于 10% ~ 20%之间
	中性	相对沪深 300 指数涨幅介于-10% ~ 10%之间
	回避	相对沪深 300 指数下跌 10%以上
行业评级标准		
以报告发布日后的 12 个月内行业指数的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数涨跌幅为基准。	推荐	相对沪深 300 指数涨幅 5%以上
	中性	相对沪深 300 指数涨幅介于-5% ~ 5%之间
	回避	相对沪深 300 指数下跌 5%以上

免责声明

本报告仅供民生证券有限责任公司(以下简称“本公司”)的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告是基于本公司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。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断,在不同时期,本公司可发出与本报告所刊载的意见、推测不一致的报告,但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用,并不构成对客户的投资建议,并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。本公司也不对因客户使用本报告而导致的任何可能的损失负任何责任。

本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况,以及(若有必要)咨询独立投资顾问。

本公司在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或参与本报告所提及的公司的金融交易,亦可向有关公司提供或获取服务。本公司的一位或多位董事、高级职员或/和员工可能担任本报告所提及的公司的董事。

本公司及公司员工在当地法律允许的条件下可以向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务以及顾问、咨询业务在内的服务或业务支持。本公司可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系,并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

若本公司以外的金融机构发送本报告,则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。

未经本公司事先书面授权许可,任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播或复印本报告。本公司版权所有并保留一切权利。

所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记,除非另有说明,均为本公司的商标、服务标识及标记。