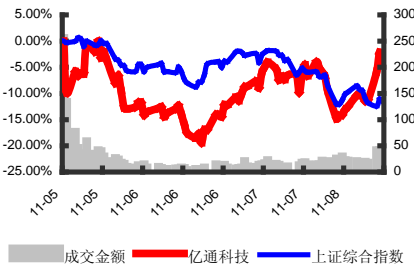


2011年9月14日

## 亿通科技（300211）公告点评

评级：谨慎推荐（维持）

### 最近52周走势：



### 相关研究报告：

《业绩低于预期，视频监控成未来增长点》——2011.08.25

### 报告作者：

国联证券传媒娱乐组

组长：卫婵娟

执业证书编号：S0590210040004

### 联系人：

周冕

电话：0510-82833337

Email: [zhoumian@glsc.com.cn](mailto:zhoumian@glsc.com.cn)

李青 顾佳

### 独立性声明：

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于本人的职业理解，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，特此申明。

**事件：**公司于2011年9月13日发布公告：使用超募资金2521.38万元设立亿通科技深圳研发中心项目；使用超募资金2485.39万元投入太仓市社会治安动态监控项目。

### 点评：

- **加大研发投入，领跑双向网络改造。**公司此次使用超募资金2521万建立深圳研发中心主要开展三项研发内容：**互动系统方案和综合信息家庭网关、智能视频监控系统、下一代广电网络网管系统。**这三项研发内容均是广电系统双向网改造中所需要使用的核心技术，其研发实力加强使得公司能够为广电运营商和广电网络使用单位提供整体化的解决方案，同时巩固了公司的核心竞争力。
- **与太仓广电合作，平安城市打开视频监控发展空间。**太仓市社会治安动态监控项目是在国家物联网产业规划政策和国家平安城市建设背景下产生的，主要是建立在公司与本地广电的良好合作关系的基础上，公司开展本项目采取与太仓广电合作的模式。本项目的收入来自于政府的财政支出，几乎不存在坏账风险。本项目总投资为2484.39万元，预计年利润达393.74万元，内部收益率约为38.60%，投资回收期为3.64年。公司的视频监控解决方案投资少，运维方便，可复制性强，本身就具备较强的竞争力，同时，公司已经为部分地区的广电网提供了双向改造设备，在已经使用本公司的产品改造的网络上搭建视频监控平台的边际成本极低，公司在这些地区实施视频监控项目的推广有着天然的优势。
- **建议评级：**我们预测公司2011年、2012年和2013年EPS分别为0.92元、1.11元和1.32元，我们看好公司在双向网改造加速下的发展良机以及未来公司的项目拓展，给予公司“谨慎推荐”评级，提示投资者注意公司有可能面临通信设备生产商竞争的风险。

图表 1: 利润预测表 (单位: 万元)

	2008	2009	2010	2011E	2012E	2013E
一、营业收入	17984	19947	22341	27479	33250	40233
营业收入同比增速		10.92%	12.00%	23.00%	21.00%	21.00%
二、营业总成本	16115	17255	18687	22415	27055	32839
其中: 主营业务成本	13672	14623	15750	19373	23292	28183
主营业务成本/营业收入	76.02%	73.31%	70.50%	70.50%	70.05%	70.05%
营业税金及附加	115	220	250	291	372	451
营业税金/营业收入	0.64%	1.10%	1.12%	1.06%	1.12%	1.12%
销售费用	367	515	603	720	881	1066
销售费用/营业收入	2.04%	2.58%	2.70%	2.62%	2.65%	2.65%
管理费用	1548	1603	1854	2281	2760	3339
管理费用/营业收入	8.61%	8.04%	8.30%	8.30%	8.30%	8.30%
财务费用	275	-20	200	-300	-300	-300
资产减值损失	138	314	30	50	50	100
三、其它经营收益	0	0	0	0	0	0
加: 公允价值变动净收益	0	0	0	0	0	0
加: 投资净收益	0	0	0	0	0	0
四、营业利润	1869	2692	3654	5064	6195	7394
加: 营业外收入	113	400	200	200	200	200
减: 营业外支出	14	0	0	0	0	0
营业外支出/营业外收入	12.39%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
五、利润总额	1968	3092	3854	5264	6395	7594
减: 所得税费用	286	453	578	790	959	1139
实际税率	14.53%	14.65%	15.00%	15.00%	15.00%	15.00%
六、净利润	1682	2639	3276	4475	5436	6455
归属于母公司所有者的净利润	1682	2639	3276	4475	5436	6455
少数股东损益	0	0	0	0	0	0
少数股东损益/净利润	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
七、每股收益	0.46	0.73	0.91	0.92	1.11	1.32

数据来源: 国联证券研究所

**无锡**

国联证券股份有限公司 研究所

江苏省无锡市县前东街 168 号国联大厦 7 层

电话: 0510-82833337

传真: 0510-82833217

**上海**

国联证券股份有限公司 研究所

上海市浦东新区源深路 1088 号葛洲坝大厦 22F

电话: 021-38991500

传真: 021-38571373

**北京**

国联证券股份有限公司 研究所

北京市海淀区首体南路 9 号主语国际 4 号楼 12 层

电话: 010-68790997

传真: 010-68790897

**深圳**

国联证券股份有限公司 研究所

广东省深圳市福华一路卓越大厦 16 层

电话: 0755-82878221

传真: 0755-82878221

**国联证券投资评级:**

类别	级别	定义
股票 投资评级	强烈推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 20% 以上
	推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 10% 以上
	谨慎推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 5% 以上
	观望	股票价格在未来 6 个月内相对大盘变动幅度为 -10% ~ 10%
	卖出	股票价格在未来 6 个月内相对大盘下跌 10% 以上
行业 投资评级	优异	行业指数在未来 6 个月内强于大盘
	中性	行业指数在未来 6 个月内与大盘持平
	落后	行业指数在未来 6 个月内弱于大盘

**免责声明:**

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。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和询价。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。本报告版权归国联证券所有, 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。