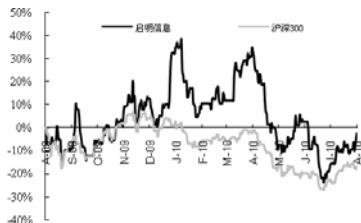



**TMT - IT**  
**Technology, Media, Telecom**
**启明信息 (002232)**
**—业绩平稳增长**
**2010 年 8 月 16 日**
**投资建议: 增持**
**市场数据**

当前价格	14.13 元
总市值 (亿)	41.25
流通市值 (百万)	17.52
总股本 (亿股)	2.92
流通股 (亿股)	1.24
第一大股东	中国第一汽车集团
公司网址	www.qm.cn



单位: 百万	2007A	2008A	2009A	2010E	2011E
营业总收入	790.56	1085.07	1315.83	1621.31	2016.60
增长率		37.1%	21.3%	23.2%	24.4%
净利润	46.84	66.16	79.35	106.34	127.09
增长率		41.2%	19.9%	34.0%	19.5%
每股收益 (元)	0.16	0.23	0.27	0.36	0.44

**中报业绩**

- 2010 年 1-6 月, 公司实现营业总收入 4.25 亿元, 较去年同期增长 5.48%。归属于上市公司股东的净利润 3145.5 万元, 比 2009 年同期增长 15.33%。

**业绩点评**

- **公司经营平稳, 收入稳定增长。**公司上半年收入同比增长 5.48%, 净利润同比增长 15.33%, 主要是由于公司的费用支出比例有所下降, 导致利润增速超过收入增速。集成服务和汽车电子上半年收入微增, 收入分别为 2.64 亿和 8208 万元, 数据中心收入为 1415 万元, 同比大增 145%。随着前装市场逐渐放量, 汽车电子下半年收入也会进入加速增长的阶段。
- **公司的毛利率保持平稳。**公司上半年的毛利率为 17.05%, 相比去年略有上升。公司集成业务毛利率低下, 未来也很难有提升。而公司的数据中心和汽车电子业务随着销售规模的扩大, 毛利率还是有进一步上升的空间。
- **看好公司的汽车电子业务。**公司在与清华大学共建车载电子电器平台联合研发中心的基础上, 于 2010 年 6 月独资设立“北京启明精华新技术有限公司”, 专门从事汽车电子产品中关键技术的研究和开发。这项业务有较为广阔的市场空间。
- 我们预计公司 2010 年、2011 年和 2012 年的全面摊薄 EPS 分别为 0.36 元、0.44 元和 0.59 元, 给予“增持”的投资评级。

**邱虹天**
**+86 755 83025661**
[qiuht@jyzq.cn](mailto:qiuht@jyzq.cn)
**执业证书编号**
**邱虹天: S0530209090077**

图表 1 盈利预测表

单位: 百万元

单位: 百万元	2007	2008	2009	2010E	2011E	2012E
营业总收入	790.56	1085.07	1315.83	1621.31	2016.60	2398.70
营业成本	672.31	929.21	1126.45	1374.25	1715.61	2017.84
营业税金及附加	4.23	5.48	6.58	8.00	9.00	10.00
销售费用	4.34	6.50	6.09	9.73	12.10	14.39
管理费用	66.79	78.41	94.71	129.70	161.33	191.90
财务费用	3.27	3.22	0.69	1.00	1.00	1.20
资产减值损失	1.78	2.90	3.25	0.00	0.00	0.00
营业利润	37.84	59.35	78.14	108.35	129.66	177.77
营业外收入	15.23	10.51	7.83	8.00	9.00	10.00
营业外支出	2.76	3.05	1.46	2.00	2.00	2.00
利润总额	50.30	66.81	84.50	114.35	136.66	185.77
所得税	3.46	0.82	5.27	8.00	9.57	13.00
净利润	46.84	65.99	79.24	106.34	127.09	172.76
少数股东损益	0.00	-0.17	-0.11			
归属于母公司所有者的净利润	46.84	66.16	79.35	106.34	127.09	172.76
基本每股收益(元)	0.49	0.57	0.31	0.36	0.44	0.59

**金元证券行业投资评级标准:**

**增持:** 行业股票指数在未来6个月内超越大盘;

**中性:** 行业股票指数在未来6个月内基本与大盘持平;

**减持:** 行业股票指数在未来6个月内明显弱于大盘。

**金元证券股票投资评级标准:**

**买入:** 股票价格在未来6个月内超越大盘15%以上;

**增持:** 股票价格在未来6个月内相对大盘变动幅度为5%~15%;

**中性:** 股票价格在未来6个月内相对大盘变动幅度为-5%~+5%;

**减持:** 股票价格在未来6个月内相对大盘变动幅度为-5%~-15%;

本报告是金元证券研究所的分析师通过深入研究,对公司的投资价值做出的评判,谨代表金元证券研究所的观点,投资者需根据情况自行判断,我们对投资者的投资行为不负任何责任。金元证券研究所无报告更新的义务,如果报告中的具体情况发生了变化,我们将不会另行通知。本报告版权属金元证券股份有限公司及其研究所所有。未经许可,严禁以任何方式将本报告全部或部分翻印和传播。

This report is issued by GSCO Comprehensive Research Institute and based on information obtained from sources believed to be reliable but is not guaranteed as being accurate, nor is it a complete statement or summary of the securities, markets or developments referred to in the report. The report should not be regarded by recipients as a substitute for the exercise of their own judgments. Any opinions expressed in this report are subject to change without notice and GSCO is not under any obligation to upgrade or keep current the information contained herein. 2010. All rights reserved. No part of this report may be reproduced or distributed in any manner without the written permission of GSCO.