

日期: 2010 年 1 月 12 日

行业: IT-软件与服务



陈启书
021-53519888-1918
mymailno@hotmail.com

增强业务扩张能力

基础数据(09H1)

报告日股价(元)	21.22
12mth A 股价格区间 (元)	36.44/13.1
总股本 (百万股)	254.24
无限售 A 股/总股本	39.53%
流通市值 (百万元)	2,090.32
每股净资产 (元)	2.07
PBR (X)	10.05
DPS(Y08,元)	0.29

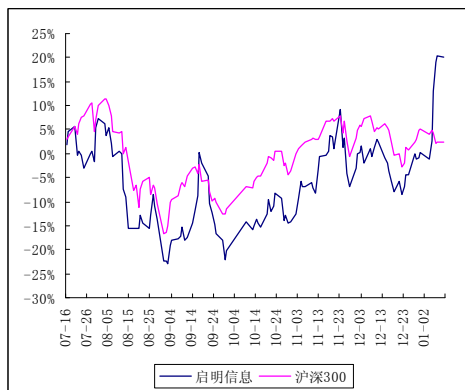
主要股东(09H1)

中国第一汽车集团公司	50.76%
长春净月潭建设投资集团公司	7.80%
程传海	5.46%
黄金河	3.41%
银华核心价值优选投资基金	2.83%

收入结构(09H1)

系统集成	66.59%
ERP 软件	12.12%
汽车电子	19.86%
数据中心	1.44%

最近 6 个月股价与沪深 300 指数比较



相关报告:

《具备做大做强基础》
《更应加强核心产业链优势》

■ 动态事项:

2010 年 1 月 11 日, 证监会发审委 2010 年第 6 次会议审核结果公告称, 启明信息技术股份有限公司 (配股) 获通过。

■ 主要观点:

数据灾备需求将日趋增强

公司拟按每 10 股配 1 股 ~ 每 10 股配 2 股的比例向全体股东配售, 拟募集资金 24,413.96 万元建设 “吉林省数据灾备中心扩建项目”。

该项目计划两年的建设时间, 项目建成后将具备为吉林省政府机构、大中型企业和金融机构提供灾难备份和恢复的整体服务能力, 并能满足该客户群体所需的数据中心运营需求 (生产中心的营运服务能力)。

数据灾备中心作为信息安全应急处置预案的承载主体, 可以大大提高相关机构的应急处置和灾难恢复能力, 保证在遭遇重大灾难和重大事故时能发挥基本的服务功能和业务发展的连续性。在信息化不断扩大和深入发展的趋势下, 同时各种自然灾害、工业生产事故、道路交通、火灾事故和计算机病毒破坏、网络攻击、网上经济犯罪等其他人为灾害导致的 IT 运行中断的事故不断增多的情形下, 重要机构和企事业单位对其关键数据的备份需求将日趋增强。

具备地域基础优势

本项目定位于为吉林省内各政府机构、金融机构、省内行业大中型重点企业及中小企业等客户提供灾难恢复能力五级以上的服务并能同时提供相关数据中心业务服务。

该项目具备一定的政府规划背景, 该项目由公司来负责承建和运营, 这表明公司具有良好的数据容灾的技术规划、实施以及综合信息技术服务的能力以及政府信任度, 这和公司作为吉林省 IT 龙头企业、吉林省企业技术中心的背景相适应的。

虽然存在着 SUNGARD、IBM 等国际性企业以及万国数据服务有限公司和中金数据服务有限公司等专业提供数据灾备服务的企业, 但在吉林省地域内, 目标客户为吉林省内的各级政府机构、重大行业大中型企业、金融行业和省内的中小企业, 公司建设运营 “数据灾备中心” 项目明显具有得天独厚的地域服务、区域影响和企事业关系等方面优势。

增强信息服务的整体业务能力

公司是国内企业中唯一一家具备整车厂商背景的汽车电子提供商, 公司已形成的最大优势在于汽车电子研发销售和汽车导航运营服务, 形成了汽车电子 “研发、销售和运营” 的产业链优势。

未来该项目的成功实施, 不但开拓新的业务链, 取得相应的数据级灾备技

术服务及相关的应用级数据运营服务收益,而且,由于数据灾备中心涉及到吉林省政府机构、大中型企业和金融机构的核心机密数据,将更好地取得和对应政府企事业单位的业务联系和信任度,这将有利于公司未来取得对应政府企事业单位的其他软件服务和系统集成项目。

根据公司项目测算预计,该项目完成建设并投入运营后,能为公司带来年均销售收入 13,880.60 万元(达产年收入 15,344 万元),年平均税后利润 7,373.59 万元(建设完成后预计第一年实现税后利润 2,300.91 万元,第二年实现税后利润 3,946.50 万元)。项目内部收益率(税后) 26.42%,投资利润率 33.55%,具有较好的收益率。这表明,项目回报较好、风险较小,项目的实施能进一步提高公司盈利能力,增强公司信息服务的整体业务能力。

为使项目尽快建成产生效益,本次募集资金到位前,公司将以自筹资金先行投入上述项目建设,进行项目设计方面的准备工作。这表明公司对该项目的投资开始于 2009 年,预计 2012 年建设完成并进入收益期。这表明,2012 年公司业绩存在着进一步提升的空间。

原有业务的市场需求呈现旺盛趋向

汽车电子、汽车业 ERP 软件、系统集成和数据中心业务是公司四大主营业务。目前,系统集成业务在收入构成中占较大份额,但从未来发展趋势看,公司汽车电子、汽车业 ERP 软件和数据中心业务将得到更快发展。

汽车电子,无论是在规模广度上和应用深度上,还是在国产化份额上和技术创新附加值上都具有充沛的发展空间。公司将立足于汽车车载电子,并向其他汽车电子增值产品发展,公司面临着巨大的发展空间和良好的发展形势,同时又具备较强的市场竞争优势。

国内汽车消费的不断升级和旺盛,将增强汽车业企业的盈利能力,这也将进一步刺激汽车业企业加大在生产和销售等环节的管理力度。公司面向汽车业的各类 ERP 软件,其市场需求存在着进一步扩展的趋向。

所以,公司立足于汽车业 IT,不断加强研发投入和业务扩张力度,在不断扩展的市场需求趋势下,具备做大做强的基础。

■ 投资建议

维持未来 6 个月内评级为“超强大市”,合理估值为 24.85-27.95 元/股。

预计 2009 和 2010 年公司将分别实现归属于母公司所有者的净利润 86.37 百万元和 157.92 百万元,每股收益为 0.34 元和 0.62 元。目前股价对应 2010 的动态市盈率为 33.49 倍,预期未来 6 个月内其动态市盈率可达 40-45 倍,对应合理估值为 24.85-27.95 元/股。所以,维持未来 6 个月内评级为“超强大市”。

■ 数据预测与估值:

至 12 月 31 日(¥.百万元)	2008A	2009E	2010E	2011E
营业总收入	1,085.07	1,341.67	1,825.50	2,240.88
年增长率(%)	37.25	23.65	36.06	22.75
归属于母公司所有者的净利润	66.16	86.37	157.92	190.52
年增长率(%)	41.25	30.54	82.85	20.64

基本每股收益（元）	0.26	0.34	0.62	0.75
PER（X）	79.93	61.23	33.49	27.76

数据来源：上海证券研究所（股价为10年1月11日收盘价）

分析师承诺

分析师 陈启书

本人以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师的研究观点。此外，本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

投资评级体系与评级定义

股票投资评级：

分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起6个月内公司股价相对于同期市场基准沪深300指数表现的看法。

投资评级		定 义
超强大市	Superperform	股价表现将强于基准指数 20%以上
跑赢大势	Outperform	股价表现将强于基准指数 10%以上
大势同步	In-Line	股价表现将介于基准指数 $\pm 10\%$ 之间
落后大势	Underperform	股价表现将弱于基准指数 10%以上

行业投资评级：

分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准沪深 300 指数表现的看法。

投资评级		定 义
有吸引力	Attractive	行业基本面看好，行业指数将强于基准指数 5%
中性	Neutral	行业基本面稳定，行业指数将介于基准指数 $\pm 5\%$
谨慎	Cautious	行业基本面看淡，行业指数将弱于基准指数 5%

投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

免责条款

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的信息和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对任何人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。

在法律允许的情况下，我公司或其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，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。

本报告仅向特定客户传送，版权归上海证券有限责任公司所有。未获得上海证券有限责任公司事先书面授权，任何机构和个人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。

上海证券有限责任公司对于上述投资评级体系与评级定义和免责条款具有修改权和最终解释权。