



张涛 新兴产业研究小组

021-53519888-1967

zhangtaofd@yahoo.com.cn

执业证书编号: S0870510120023

## 基本数据 (11Q1)

|                  |             |
|------------------|-------------|
| 报告日股价 (元)        | 29.22       |
| 12mthA 股价格区间 (元) | 24.82/29.76 |
| 总股本 (百万股)        | 67          |
| 无限售 A 股/总股本      | 20.27%      |
| 流通市值 (百万元)       | 397         |
| 每股净资产 (元)        | 9.65        |
| PBR (X)          | 3.03        |

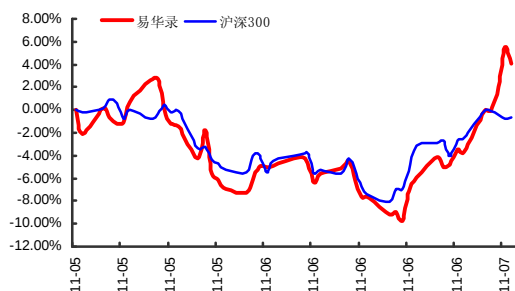
## 主要股东 (11Q1)

|        |        |
|--------|--------|
| 中国华录集团 | 35.19% |
| 林拥军    | 6.87%  |
| 马俊霞    | 3.32%  |

## 收入结构 (10A)

|              |       |
|--------------|-------|
| 智能交通管理系统工程收入 | 89.2% |
| 产品销售收入       | 9.7%  |
| 软件服务收入       | 0.8%  |
| 培训收入         | 0.2%  |

## 最近 6 个月股价与沪深 300 指数比较



报告编号: ZT11-CM11

相关报告:

## 行业投资加快, 政府扶持加大

## ■ 动态事项:

易华录 (300212.SZ) 公布了 2011 年半年报预增公告, 我们对相关信息进行点评。

## ■ 主要观点:

## 受益于行业投资加快和政府扶持的加大

公司公布 2011 年上半年业绩预增公告, 公司良好的市场份额优势, 公司上半年销售合同快速增长, 主营业务收入增加。上半年归属于母公司净利润 1236-1354 万元, 同比增长 **110%-130%**, 业绩增长的主要是国家加大了对智能交通行业的投资, 同时增加了补贴、税收等政策的扶持力度, 拉动市场规模增速较快。我们调高公司 2011 年 EPS 由 0.97 元至 1.07 元, PE 水平 27.31 倍, 我们给予跑赢大市的评级。

## 以 ATMS 产品为突破口 市场份额快速上升

公司以自主研发的集成指挥平台系统软件 **ATMS** 为业务切入点的模式获得成功, ATMS 已经在全国 42 个城市的 52 个省、市、县级单位大规模应用, 市场占有率位居行业第一。公司以此为突破口, 承接智能交通管理系统工程项目, 为用户提供专业化、个性化的智能交通管理整体解决方案。公司的业务模式进入收获期, 公司上半年业绩增速 110%-130%, 公司的市场份额迅速上升, 我们看好在智慧城市的大背景下公司智能交通业务未来的增长。

## ■ 投资建议:

未来六个月内, 维持评级为“跑赢大市”

## ■ 数据预测与估值:

| 至 12 月 31 日 (¥.百万元) | 2010A     | 2011E  | 2012E  | 2013E  |
|---------------------|-----------|--------|--------|--------|
| 营业收入                | 26,300.43 | 39,118 | 56,625 | 77,057 |
| 年增长率 (%)            | 58.89%    | 48.74% | 44.75% | 36.08% |
| 归属于母公司的净利润          | 3,803.24  | 7,150  | 9,863  | 12,789 |
| 年增长率 (%)            | 243.25%   | 88.01% | 37.93% | 29.68% |
| 全面摊薄每股收益 (元)        | 0.57      | 1.07   | 1.47   | 1.91   |
| PER (X)             | 51.48     | 27.38  | 19.85  | 15.31  |

注: 有关指标按最新总股本为 6700 万股计算

附表1 易华录损益简表及预测 (单位: 万元)

| 指标名称          | 2010A     | 2011E  | 2012E  | 2013E  |
|---------------|-----------|--------|--------|--------|
| 营业总收入         | 26,300.43 | 39,118 | 56,625 | 77,057 |
| 营业成本          | 17,369.21 | 25,591 | 37,039 | 50,359 |
| 营业税金及附加       | 664.78    | 978    | 1,416  | 1,926  |
| 营业费用          | 2,118.74  | 3,129  | 4,530  | 6,165  |
| 管理费用          | 2,512.40  | 3,912  | 5,663  | 7,706  |
| 财务费用          | 538.80    | (782)  | (566)  | 0      |
| 资产减值损失        | 19.52     | 27     | 40     | 54     |
| 投资收益          |           |        |        |        |
| 营业外收入         | 1,329.91  | 1,956  | 2,831  | 3,853  |
| 营业外支出         | 0.00      | 0      | 0      | 0      |
| 利润总额          | 4,406.90  | 8,219  | 11,336 | 14,700 |
| 所得税费用         | 553.30    | 1,068  | 1,474  | 1,911  |
| 归属于母公司受益者的净利润 | 3,853.61  | 7,150  | 9,863  | 12,789 |
| 每股收益 (元)      | 0.57      | 1.07   | 1.47   | 1.91   |

数据来源: 公司定期报告

## 分析师承诺

分析师 张 涛

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。

## 公司业务资格说明

本公司具备证券投资咨询业务资格。

## 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 | <b>Superperform</b> | 股价表现将强于基准指数 20%以上         |
| 跑赢大市 | <b>Outperform</b>   | 股价表现将强于基准指数 10%以上         |
| 大市同步 | <b>In-Line</b>      | 股价表现将介于基准指数 $\pm 10\%$ 之间 |
| 落后大市 | <b>Underperform</b> | 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 | <b>Attractive</b> | 行业基本面看好，行业指数将强于基准指数 5%        |
| 中性   | <b>Neutral</b>    | 行业基本面稳定，行业指数将介于基准指数 $\pm 5\%$ |
| 谨慎   | <b>Cautious</b>   | 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。