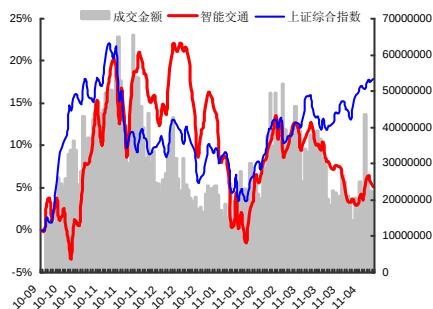


2011 年 4 月 18 日

评级：优异

智能交通双周报 2011.3.28-2011.4.15
近期相对 A 股指数表现

相关研究报告
报告作者：

国联证券研究所物联网小组

郝杰

执业证书编号：S0590210040002

联系人：

郝杰

电话：0510-82832380

E-mail: haoj@glsc.com.cn

独立性申明

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。

智能交通行情数据

3 月 28 日至 4 月 1 日，智能交通指数下跌 3.54%，上证综合指数下跌 0.35%；4 月 6 日至 4 月 15 日，智能交通指数上涨 1.37%，上证综合指数上涨 2.80%。板块整体量能此前有所放大，呈现下跌反弹、高位震荡的走势，整体落后大盘。一方面加息预期增强了低估值的银行股的吸引力，另一方面通胀使得资源股有上佳表现，上述类型权重较大，而智能交通本身估值较高，受到资金抛弃，此前较为抗跌的城市智能交通和高速公路子板块也出现一轮补跌。但是在下跌中相关品种将会逐渐体现出投资价值。个股出现补跌现象。辉煌科技(002296)、海康威视(002415)前期表现强势，后期因受到估值压力而回落。大华股份（002236）因业绩表现不俗后期开始走好，而中国重工（601989）则因为定增进入海洋工程领域而较为抗跌。低估值品种仍然表现中规中矩，继续维持对该类品种有超预期可能的判断，建议继续关注宝信软件(600845)、广电运通(002152)、东软集团(600718)、银江股份(300020)。

行业要闻

高端装备将受益铁路投产高峰

各地电子警察升级 利好监控行业

智能交通新技术应用

智能型汽车采用声控技术实现人车交流

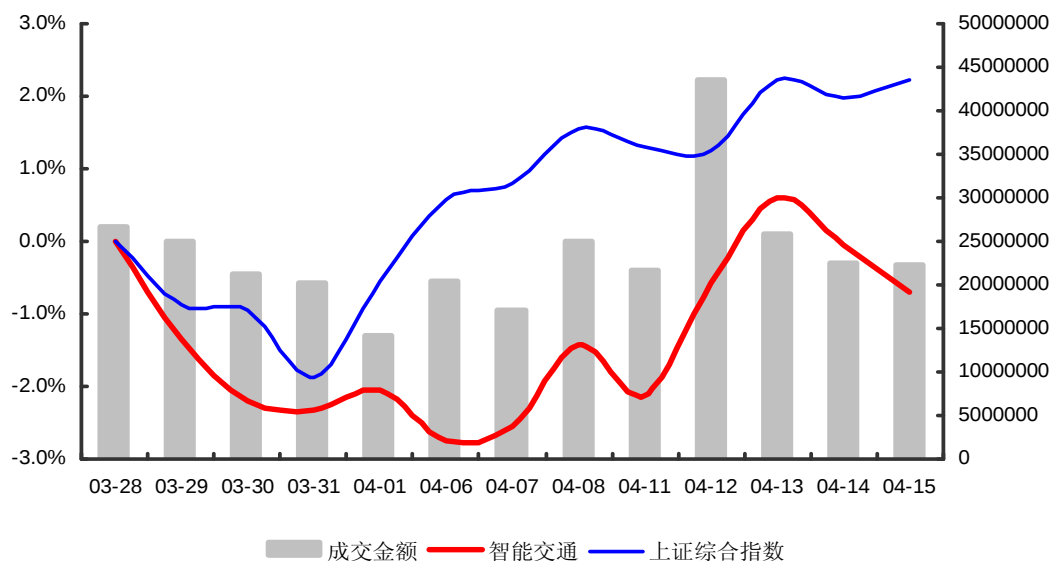
各地交通建设投资信息
建议重点关注公司：

代码	名称	股价	EPS			PE	
			10A	11E	12E	11E	12E
600845	宝信软件	25.66	0.86	1.00	1.18	25.8	21.7
002152	广电运通	40.50	1.39	1.87	2.46	21.6	16.5
600718	东软集团	13.62	0.44	0.55	0.69	24.7	19.8
300020	银江股份	22.33	0.41	0.84	1.04	26.6	21.5

一、行业估值及走势分析

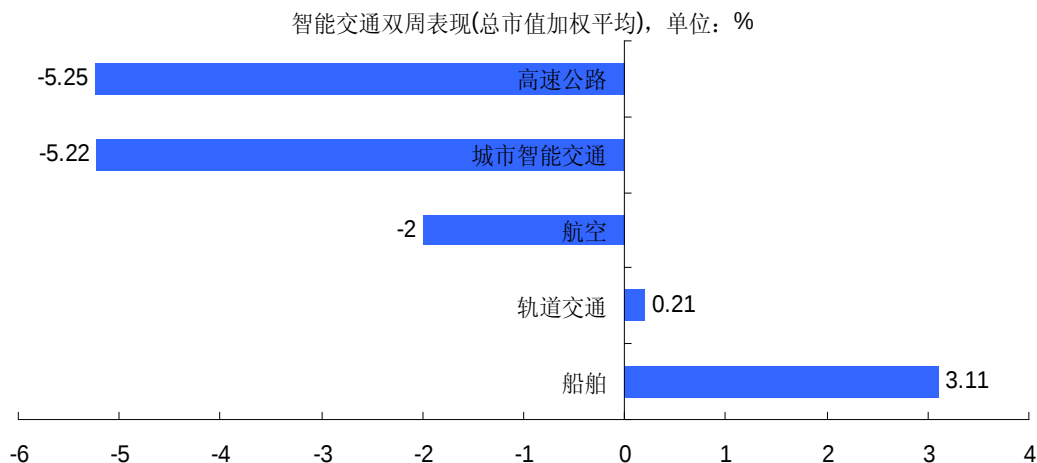
板块整体量能在此之前有所放大，呈现下跌反弹、高位震荡的走势，整体落后大盘。一方面加息预期增强了低估值的银行股的吸引力，另一方面通胀使得资源股有上佳表现，上述类型权重较大带领大盘向上，而智能交通本身估值较高，受到资金抛弃，此前较为抗跌的城市智能交通和高速公路子板块也出现一轮补跌。但是在下跌中相关品种将会逐渐体现出投资价值。

图表 1: 智能交通子行业双周走势

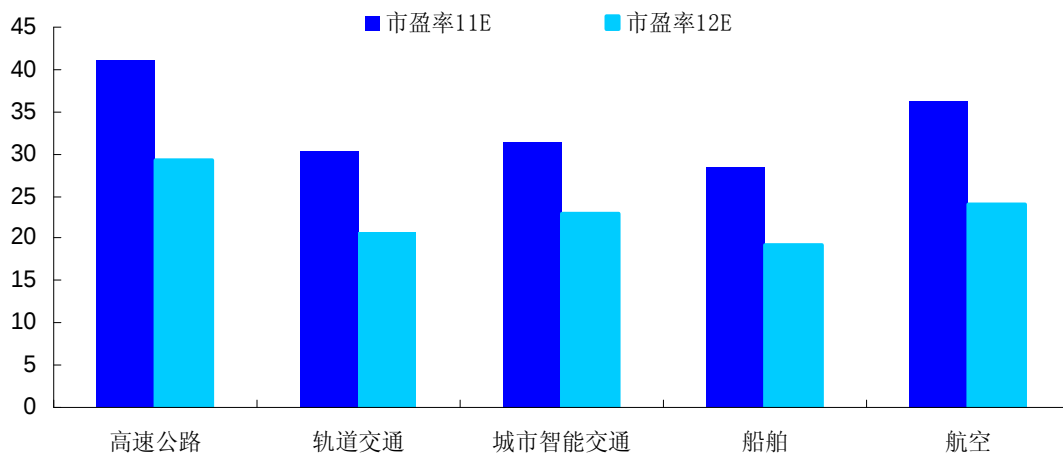


数据来源：国联证券研究所

图表 2: 智能交通子行业双周表现



数据来源：国联证券研究所

图表 3: 智能交通子行业估值比较


数据来源: 国联证券研究所

图表 4: 智能交通双周涨跌幅前十大股票

双周跌幅前十				双周涨幅前十			
证券代码	证券简称	区间涨跌幅%	子行业	证券代码	证券简称	区间涨跌幅%	子行业
002296.SZ	辉煌科技	-10.90	轨道	002236.SZ	大华股份	7.56	城市
300011.SZ	鼎汉技术	-9.97	轨道	601989.SH	中国重工	3.26	轨道、船舶
002401.SZ	交技发展	-9.38	高速	002195.SZ	海隆软件	-0.26	轨道
600570.SH	恒生电子	-9.17	高速	600100.SH	同方股份	-0.47	轨道、航空
000925.SZ	众合机电	-9.02	轨道	000938.SZ	紫光股份	-0.71	高速
300168.SZ	万达信息	-8.80	航空	600680.SH	上海普天	-1.00	轨道
002253.SZ	川大智胜	-8.02	城市、航空	600845.SH	宝信软件	-1.10	轨道
300150.SZ	世纪瑞尔	-7.98	轨道	600289.SH	亿阳信通	-1.83	高速
002415.SZ	海康威视	-7.94	城市	600797.SH	浙大网新	-2.27	轨道
300044.SZ	赛为智能	-7.58	轨道	002362.SZ	汉王科技	-2.58	高速

数据来源: 国联证券研究所

板块出现补跌现象。辉煌科技(002296)、海康威视(002415)此前表现较强,但因估值问题本次下跌进入跌幅前十。北斗星通(002151)由于最近北斗导航卫星的升空、导航系统基本建设的完成而冲高震荡,同洲电子(002052)则因为介入新项目继续前期强势表现,后期又受到整体板块的估值压力出现回落。大华股份(002236)业绩表现不俗后期开始走好,而中国重工(601989)则因为定增进入海洋工程领域而较为抗跌。低估值品种仍然表现中规中矩,继续维持对该类品种有超预期可能的判断,建议继续关注宝信软件(600845)、广电运通(002152)、东软集团(600718)、银江股份(300020)。

二、行业要闻

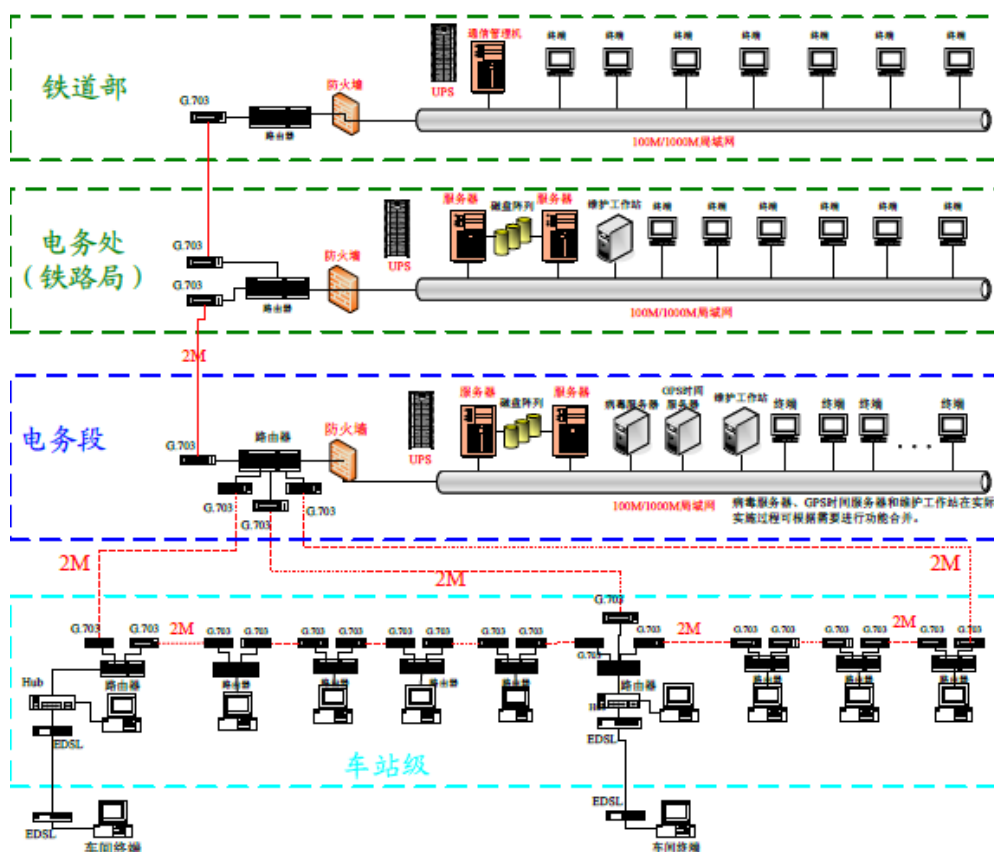
高端装备将受益铁路投产高峰

“十二五”时期是我国铁路新线竣工投产的密集期。根据铁道部规划,

2011-2014年我国铁路新线竣工投产29318.05公里，是“十一五”期间新线竣工投产里程的三倍。高铁建设也将非常密集，据测算，2010年以前开通的高速铁路仅占目前全部高铁规划长度的17%，2011-2014年期间竣工运营的高速铁路占比将达到50%以上。

投资额上看，2011年完成基本建设投资7500亿元，2012年计划完成基本建设投资7000亿元左右，铁路固定资产投资已经进入高峰期。按照目前的投资计划，铁路部门每年将安排机车车辆购置费1000多亿元。

图表 5：辉煌科技铁路信号微机监测系统结构图



数据来源：国联证券研究所

点评：轨道交通的建设高峰带给相关信息化企业的机会主要来自于高铁建设和城市轨道交通建设两个方面。高铁主要为满足全国的人流、物流和西部大开发战略带来的要求，城市轨道交通则是顺应城市化的不断加快的趋势，我们认为由于经济转型的需要，这两个潮流短时间内是不可逆转的，因此，装备制造受益于此在短期内也是不可逆转的。高端装备制造业“十二五”规划将轨道交通列为发展重点之一，并将重点研发高速列车、中转列车、城际和城市快捷轨道车辆列车运行控制系统，恰恰证明了我们的观点。虽然辉煌科技（002296）、世纪瑞尔（300150）等相关装备和信息化企业或有可能受到敏感事件牵连，但是目前铁路装备核心器件仍被外资企业所控制，国家提倡提高铁路装备的国产化率，在相关企业产品质量已为实践所检验的背

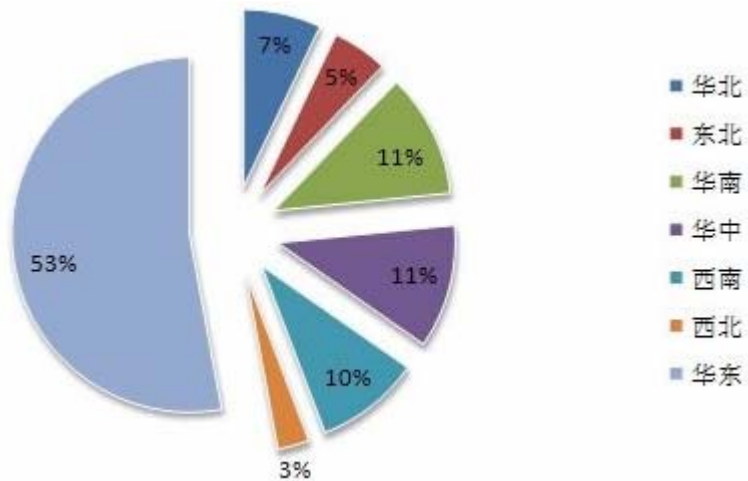
景下，上述公司最终受到的负面影响或许会比预想的轻许多。

各地电子警察升级 利好监控行业

近日，相关机构发布了《2011年中国电子警察市场研究报告》。去年，从电子警察项目数量上看，全国市场呈现“1+3+3”格局。**华东区以53%的项目数量市场占有率遥遥领先其他区域**，其中江苏、浙江、上海、山东等地都是我国城市智能交通整体市场投资额较大的省份、直辖市。华南、华中和西南三个区域项目数量比例都在10%左右；华北、东北和西北三个区域项目数量比例约在5%左右，市场投资相对较少。

另外投资中开始出现技术升级现象。上海、武汉及广州等各大城市纷纷对原有的老式电子警察进行升级，太原交管部门也相继投入使用50台移动“电子警察”。目前电子警察的开始出现高清化趋势，由原来的130万像素逐渐提升到200-300万像素，甚至具备了延迟录像、360度旋转功能，监控的内容也从闯红灯信号、压黄线等，扩展到车牌识别、违法停车、闯禁行、违法调头、违法变道、违法超车等数十种。

图表 6：铁路运营里程预计将出现高增长



数据来源：国联证券研究所

点评：电子警察的广泛应用源于交通治堵及平安城市建设的需要，各地密集升级反映出对城市智能交通的投资开始加速。项目数量在华东地区占到绝对优势，一方面跟该地区的交通拥堵程度有关，另一方面跟早期智能交通的发展历程有关，沿海华东地区的智能交通开展较早，所以存在较多的存量升级空间。因此目前的升级改造高峰也是在情理之中，目前除了文中提到的一些基本技术的改进之外，我们注意到电子警察系统采用了智能识别算法与软件平台数据挖掘相结合的技术，利用多种采集方式构造数据仓库，这体现了智能交通信息化技术的发展趋势，而在此方面具备优势的银江股份（300020）有望受益。

三、智能交通新技术应用

智能型汽车采用声控技术实现人车交流

美国福特汽车公司将于明年在英国推出全球最先进的车载语音交流系统。这套系统名为 Sync，其制造商称驾驶者可以使用它来回答常见的问题，如“最近的加油站在哪？”“哪里有厕所？”甚至是孩子们不断的追问“我们到了没有？” Sync 声控技术可以理解 19 种语言，1 万条指令，这样驾驶者在控制音响、电话和卫星导航系统时还能获取周边地区的信息。在美国，Sync 系统已有一个版本投入使用，内存 100 句话，安置在 300 万辆福特车内。

Sync 系统以独特的方式将驾车者的外接设备和汽车进行连接，这意味着用户的语音既可以控制汽车也可以控制连接的设备，将来 Sync 计划特别针对欧洲客户进行研发，以识别不同的语言和方言。最新版本的 Sync 系统已于近日在德国科技展览会上展出，售价约为 3700 元人民币。

图表 7：福特 sync 系统可集成多种功能



数据来源：国联证券研究所

点评：目前人们可以及时获得大量位置信息服务，其中声控系统是最安全且最分散注意力的获取信息的方式。声控技术可以有效地提高中控平台的易用性，使得更多的功能加入到车载电子中来，最终提高安全性、疏导交通流，因此也正在成为车载导航的一个重要组成部分和发展方向。福特车所涉及系统因为既可以控制汽车也可以控制连接的设备，实际上是横跨了出行信息和车身控制两种系统，成为智能交通中的关键节点单元，将来有望广泛应用。国内做语音识别及合成的科大讯飞（002230）、具备车载电子业务的东软集团（600718）都有望把握这样一个机会。

四、各地交通建设投资信息

图表 8: 各地新增交通建设投资动态

领域	地区	拟建项目	建设里程(公里)	投资(亿元)	完工时间
城市道路	温州	3条快速公交线	-	-	2011
	南京	70%出租车刷卡付费, “T+1” 模式结算	-	-	2011
	广东	全省推广公交一卡通“岭南通”, 今后与香港“八达通” 联通	-	-	2011
高速公路	漳州	高速公路基础设施建设	-	57.6	2011
	宁波	新增11个ETC, 总共达18条, 覆盖2/3, 中信银行为协议分行	-	-	2011H
	甘肃	15条高速公路上新建ETC	-	-	2011
城轨	苏州	建设6条有轨电车线路	80	-	2015
铁路	南宁	以‘六线一站’为主体的南宁铁路枢纽工程	-	144	2013
	广西	“合浦—湛江” 铁路	121	-	2015
	西藏	拉萨至日喀则铁路	253	108	2015
	安徽	铁路干道实现客货分线运输, 快速客运铁路覆盖所有省辖市	400	406	2011

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

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

免责条款:

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。