

卧铺客车实行特别监管，视频监控产品迎来商机

- 交通部对全国卧铺客车实行特别监管措施点评

报告关键点:

- 安防监控系统是提高交运安全的重要举措
- 卧铺客车视频监控的市场容量超过60亿元
- 安防视频监控是TMT板块中增长最确定的子行业

报告摘要:

事件:

交通运输部 24 日决定，对全国卧铺客车实行特别监管措施，卧铺客车必须强制安装车载视频装置，由企业随时监控车厢内情况。

点评:

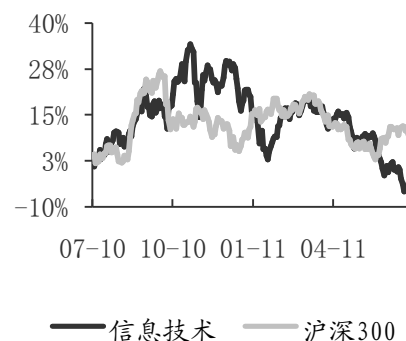
- **交运安全将成为交通管理的重中之重。**近期高铁、动车、公路事故频发。预计在未来一段时间内，排查交运系统安全隐患和确保行车安全将成为交通管理的重中之重，可能会出台一系列更为严厉的监管政策。
- **安防视频监控是提高交运安全的重要举措。**视频监控是交运安全系统的重要组成部分，监控人员通过视频监控系统可直观了解道路交通状况，并且可通过增加相应自动检测设备，及时发现交通事件或异常情况，通过录像回放还可对事件发生过程进行了解和调查。视频监控为及时发现和处理交通事故、避免二次事故、保障交通畅通、减少财产损失、提高服务水平提供了有力的支持，其重要性不言而喻。就卧铺客车而言，安装视频监控后，超载现象就将得到有效的遏制。公路上的客车事故多数与严重违法超限超载有关。强制安装视频监控将对治理这一顽疾起到明显效果。以东莞为例，东莞给跨省客车安装带视频监控的 GPS 系统，年初至今车辆交通事故发生率同比下降了 60%。
- **卧铺客车视频监控的市场容量超过 60 亿元。**截至 2009 年底，国内大型载客汽车的保有量超过 100 万辆。我们测算，客车视频监控系统的单价约为 6000 元，其潜在的市场容量超过 60 亿元。
- **安防产品更新换代步伐加快。**由于安防产品的应用环境比较恶劣，常年在外经受风霜雨雪，很容易损坏，使用周期较短。此次动车追尾事故中，雷击造成监控系统失灵就可能是造成惨剧的原因之一。我们认为，未来在政府的政策导向下，安防产品的更新换代将加速。此外，数字高清安防产品的普及应用，其相对于传统的模拟设备具有先天的优势，也将加速安防设备更新换代的进程。
- **智能化对视频监控企业的技术实力提出了更高的要求，有助于行业集中度的提升。**智能化将实现视频监控由被动防御向主动防御的变革，让监控人员从繁琐的操作、海量的信息中解脱出来，并帮助他们更高效、更精确的管理监控目标，从而极大地提升视频监控的技术附加值和功能，使视频监控的应用范围进一步扩大。智能化的发对视频监控企业的技术实力提出了更高的要求，有助于行业集中度的提升。
- **安防视频监控是 TMT 板块中增长最确定的子行业。**国内高速增长的安防监控市场为龙头企业的快速发展带来了历史性的机遇，未来国内出现几家巨型安防监控企业将是必然趋势，而处于核心环节的企业有望在产业链整合与重构中挑起大梁。我们认为**海康威视**和**大华股份**最具潜质，维持对两家公司买入-A 的投资评级。预计海康威视 2011-2012 年 EPS 分别为 1.48 和 2.01 元，目标价 50 元。预计大华股份 2011-2012 年 EPS 分别为 1.54 和 2.35 元，目标价 62 元。

信息技术 领先大市-A
上次评级 领先大市-B

报告日期 2011-07-26

首选股票	目标价	评级
002236 大华股份	62.0	买入-A
002415 海康威视	50.0	买入-A

12 个月行业表现



侯利
021-68763972
执业证书编号
胡又文
021-68766271
执业证书编号

高级行业分析师
houli@essence.com.cn
S1450511020031
助理行业分析师
huyw@essence.com.cn
S1450511050001

前期研究成果

信息技术：又到配置时 2011-06-23
信息技术：八星连珠 鸟瞰神州 2011-04-11
信息技术：战略新兴产业投资大幕拉开 2011-03-17

分析师简介

侯利，电子行业分析师，中国人民大学经济学博士，高级经济师，曾在中国电子信息产业发展研究院从事信息产业研究工作 4 年，2007 年 5 月加盟安信证券。

胡又文，计算机行业助理分析师，牛津大学金融经济学硕士。2008 年加入安信证券销售交易部，2010 年加入安信证券研究中心。

分析师声明

侯利、胡又文分别声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

安信证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向本公司的客户发布。

免责声明

本报告仅供安信证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准，如有需要，客户可以向本公司投资顾问进一步咨询。

在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“安信证券股份有限公司研究中心”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

安信证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

公司评级体系

收益评级:

- 买入 — 未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 15%以上;
- 增持 — 未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 5%至 15%;
- 中性 — 未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-5%至 5%;
- 减持 — 未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 5%至 15%;
- 卖出 — 未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 15%以上;

风险评级:

- A — 正常风险, 未来 6 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动;
- B — 较高风险, 未来 6 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动;

销售联系人

梁涛	上海联系人	凌洁	上海联系人
021-68766067	liangtao@essence.com.cn	021-68765237	lingjie@essence.com.cn
朱贤	上海联系人	黄方祥	上海联系人
021-68765293	zhuxian@essence.com.cn	021-68765913	huangfc@essence.com.cn
张勤	上海联系人	潘冬亮	北京联系人
021-68763879	zhangqin@essence.com.cn	010-59113590	pandl@essence.com.cn
马正南	北京联系人	李昕	北京联系人
010-59113593	mazn@essence.com.cn	010-59113565	lixin@essence.com.cn
周蓉	北京联系人	胡珍	深圳联系人
010-59113563	zhourong@essence.com.cn	0755-82558073	huzhen@essence.com.cn
李国瑞	深圳联系人		
0755-82558084	ligr@essence.com.cn		

安信证券研究中心

深圳

深圳市福田区深南大道 2008 号中国凤凰大厦 1 栋 7 层
邮编: 518026

上海

上海市浦东新区世纪大道 1589 号长泰国际金融大厦 16 层
邮编: 200123

北京

北京市西城区金融大街 5 号新盛大厦 B 座 19 层
邮编: 100034