

智能交通从“红海”驶向“蓝海”

□华创证券

纵观智能交通发展,美、日、欧等发达国家和地区已进入深入研究车联网技术和部分服务功能实用化阶段。我国智能交通起步较晚,前期信息化投入集中于交通管理领域,随着城市化进程的深入,智能交通从交管红海市场进入中西部地区重点开拓阶段,东部等发达地区智能交通软硬件系统已逐渐趋于成熟,面向公众的智能交通服务蓝海市场逐渐浮现。

发展智能交通大势所趋

智能交通系统(简称ITS)是在较完善的交通基础设施之上,通过应用信息、通信、计算机、自动控制 and 系统集成等技术,加强载运工具、载体和用户之间的联系,提高交通系统运行的有序性和可控性,提高运行效率,减少事故,降低污染,建立一个高效、便捷、环保、舒适的综合交通运输体系,实现“人车路”的高度协同。

传统解决交通问题措施效应递减。面对日益严峻的交通问题,各发达国家尝试了多种政策措施,主要包括科学城市规划、交通设施建设和提高交通管理水平。城市规划对于大部分国内大城市来说已经为时过晚。交通设施建设从实际效果看比较明显,但是其制约因素也十分突出:首先是成本问题,道路基础设施建设需要巨额资金投入,特别是建成区难以依靠大量拆迁来增扩建道路,地铁虽然不占用地面空间资源,但每公里约10亿人民币的成本只有部分一线城市能够承担;

其次是网络负效应问题,即由于城市空间资源有限,路网建设过于密集会产生大量交叉路口以及出入口,反而会引起拥堵,降低整体的通行效率。因此在道路资源建设到达一定水平之后,通过交通设施建设提高交通资源供给的手段的边际效用将产生递减,此时工作的核心在于提高道路整体的使用效率,提高交通管理水平成为首选方案。

随着城市规模的不断增大,纯人力已经不能满足城市交通管理的需求,高技术管理手段的应用势在必行。20世纪60年代初期,随着电子、计算机、传感等信息技术的发展,各主要发达国家开始探索将这些新技术应用到交通管理领域。进入1980年代后,计算机技术进一步成熟,无线通信技术和卫星导航技术迅速发展,各国开始有意识地将人、车、路等交通要素进行综合研究,智能交通系统的内涵逐渐丰富,研究方向开始趋于一致。

1994年,第一届智能交通大会在巴黎召开,智能交通的概念得到各国的高度认同和大力支持,开始正式进入历史舞台并开始快速发展。从各国的实际应用效果看,智能交通系统取得了明显的成效,为道路交通资源合理使用提供了有力支撑,简化了交通管理部门的管理和执法过程,为出行者提供了丰富的信息服务,实现了提高效率、减少事故和节能环保等三大目标,是未来交通管理的必然发展方向。

五因素构成行业壁垒

智能交通行业壁垒主要有资



质、资金、技术、经验和渠道等五个方面。

智能交通管理系统在设计、建设和招标时,一般要求投标企业应具备的资质包括:“工信部计算机系统集成资质”、“安防企业资质”,多数情况下还要求企业同时具备ISO9001质量认证和软件企业认证,城际智能交通项目还需要“公路交通工程专业承包通信、监控、收费综合系统工程资质”。

智能交通系统建设主要由当地政府财政支出,一般情况下的项目首付款在项目总额0%-30%之间,设备到场及安装验收合格后支付至项目总额的70%-90%,该周期约为6-24个月,部分项目建设和付款周期更长,对中标企业的资金压力较大,企业须具备一定的资金实力和筹融资能力,才能够开展更多的业务和承担更多的项目。

智能交通行业需要企业具备完整的系统设计和施工能力,拥有大规模的软件和硬件研发与生产能力,并且需要企业根据项目



的具体要求做定制化开发,需要企业具备雄厚的技术储备和丰富的项目经验。

智能交通项目由各级政府分别进行招标,项目地域分布极为分散,要求企业具备强大的渠道销售能力,另外建成系统维护和后续项目需求,要求企业具备完善的子公司与售后服务网点。

行业具备高投资价值

我们判断国内城市智能交通行业整体处于幼稚期向成长期的过渡阶段,行业需求增长明确且空间广阔,未来5年内将保持30%左右的高增速,行业龙头型企业业绩平均增速有望高于30%。城际智能交通行业基本处于成长期的中后阶段,增速主要取决于高速路建设进度和信息化投入程度,预计未来5年内行业将处于年均20%左右的稳定增长,龙头型企业业绩平均增速有望高于25%。

在具体品种方面,首推行业处于成长初期阶段的城市智能交通行业。行业增速快、空间大,市

净资产分别为4.13元、4.29元,给予公司2012年35-43倍动态PE较为合理,对应合理价格区间为6.7-8.4元,对应1.7-2倍动态PB。

东兴证券:8.26-10元。公司亮点在于新三板业务,有望率先受益制度改革。经纪业务立足陕西,区域贡献高。投行业务关注中小企业,定向资产管理业务有相对优势,自营风格较为稳健。创新业务处于起步阶段,尚未贡献利润。根据PE估值法,公司的合理股价区间为8.41-10.8元;根

股票代码	总股本	本次公开发行股份	每股净资产	上市日期
西部证券 002673	120000万股	20000万股	4.04元	2012-5-3
发行价	发行市盈率	中签率	发行方式	保荐机构
8.70元	48.33倍	1.27%	网下向询价对象配售和网上定价发行相结合	招商证券
主营业务	经纪业务、自营业务、投资银行业务、客户资产管理业务和研究咨询业务等。			

该商圈中的其他百货。公司营业收入稳步增长。近年来,公司综合毛利率呈现下降趋势。公司门店引入低毛利率的储值黄金品类和新开门店毛利率较低,是导致公司综合毛利率下降的主要原因。预计公司2012、2013年每股收益分别为0.54元和0.63元。

股票代码	总股本	本次公开发行股份	每股净资产	上市日期
翠微股份 603123	30800万股	7700万股	3.10元	2012-5-3
发行价	发行市盈率	中签率	发行方式	保荐机构
9.00元	28.13倍	0.91%	网下向询价对象配售和网上定价发行相结合	中信建投证券
主营业务	百货零售业务。			

002168),后市如何操作? **广州万隆 凌学文:**公司以新型高分子电气绝缘材料技术为特色和核心优势,主要从事高性能复合材料绝缘制品以及相关电力配网设备的研发、生产和销售。产品包括全密闭全绝缘中、低压电缆分接箱,电缆对接箱,硅橡胶电缆附件、电缆插头等硅橡胶绝缘制品,SMC电气设备箱体等。值得关注的是,去年以来公司在新材料业务包括聚酰亚胺纤维、树脂、泡沫以及纳米纤维等各个领域均取得了关键性的重大突破,成为未来业绩增长的重要看点。从二级市场走势上看,该股近期呈现低位蓄势整理格局,预计后市存在一定的上涨潜力。

民生证券:8.07-9.68元。公司自成立以来始终坚持中高档百货定位,每个门店均以百货为主,并辅以超市、餐饮、娱乐等多种业态。公司在公主坟商圈的地位稳固,翠微大厦销售额远远领先于

据PB估值法,估值区间为7.83-8.95元;根据可比公司估值法,估值区间为9.16-10.41元。预计上市首日公司股价的波动区间为-5%-15%,对应的股价区间为8.26-10元。

国泰君安:9.2-10元。区域性小券商,经纪业务为主要收入来源,承销业务处于起步阶段,自营投资能力较强,创新业务尚处于布局阶段。预计西部证券上市后定位为9.2-10.0元,静态PE为42-45倍,PB为2.32-2.52倍。

公司是北京地区一流的零售连锁企业,坐拥核心商圈,打造金字招牌,立足北京,积极谋求扩张。预计公司2012、2013年归属母公司股东净利润分别为1.66亿元和2.11亿元,同比增长23.99%和27.18%,基本每股收益分别为0.54元、0.68元,复合增长率为26.49%。

求进、创新发展”的发展方针,深耕旅游业务,经营业绩稳步增长。随着《中国旅游业“十二五”发展规划纲要》、《国务院关于加快发展旅游业的意见》、《国家休闲旅游纲要》等多项政策的落实,我国旅游市场面临结构转型升级的重大机遇,公司将直接受益。从二级市场走势看,该股近期两度回探60日均线均获得支撑,震荡上行趋势保持良好,预计后市仍有上涨潜力。

实时盘解,网上答疑,请登录中证网 (http://www.cs.com.cn) 专家在线栏目
曹妍 东吴证券 S0600200010002
吴晓峰 华龙证券 S0230610120052
何晓牧 渤海证券 S1150611090013
凌学文 广州万隆 A0580206010014
李华东 海通证券 S0850612030017
文育高 华龙证券 S0230510120002
谢峻 东方证券 S0860610120014
肖宇航 九鼎鼎盛 A0470200010006
徐宇科 东莞证券 S0340111090051

■ 大行看港股

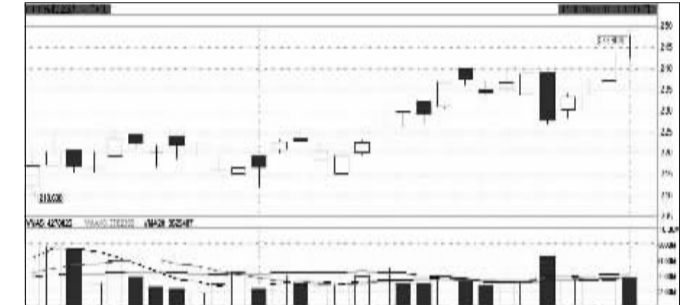
花旗:统一企业目标价上调至7.5港元



花旗集团指出,统一企业(0220.HK)首季录得净利润2.49亿元人民币,尽管与康师傅(0322.HK)的竞争更趋激烈,但在公司加强了管理和营运的条件下,市场相信其毛利率可趋正常化。该行上调其2012-2013年盈利预测7%-12%,目标价相应由6港元上调至7.5港元;考虑到2013年集团将有20%股权融资,股价回报仍具吸引力,故对其评级升级为“买入”。

此外,该行估计,统一方便面第一季度销量按季增长逾30%,经营利润率增加4.5%,高于去年2.8%的利润率,预计可持续性增长放缓,但市占率仍有望增加。(统一企业昨日收收于7.28港元)

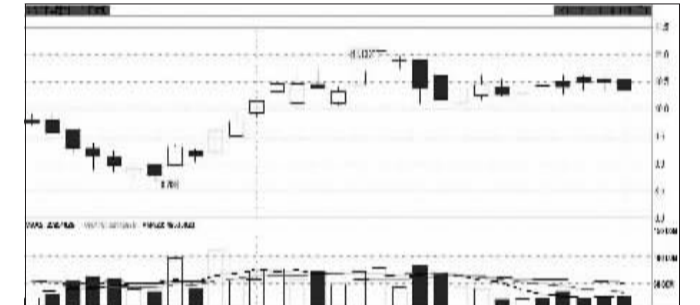
美银美林:腾讯控股目标价上调至273港元



美银美林集团上调对腾讯控股(0700.HK)的预测,主要考虑到腾讯今年以来游戏业务的表现,以及社区开放平台的影响。该行对其2012-2014年收入预测上调5%-11%,每股盈利预测上调2%-4%;目标价由238港元上调至273港元,对其评级为“买入”。

美银美林预期,腾讯第一季度收入按季上升10%,按年增加37%至86.7亿元人民币,经营溢利按年上升11%。预计第二季度毛利稳定,第二季度至第四季度盈利将回复至按年增长到25%。(腾讯控股昨日收收于243.60港元)

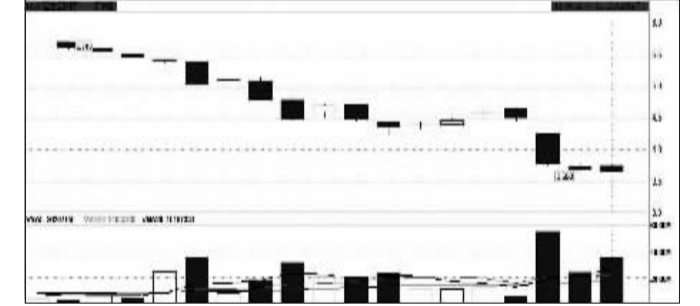
高盛:中国建材业绩符合预期



高盛集团指出,中国建材(8323.HK)首季纯利按年下跌46%至6.01亿元人民币,符合该行预期。由于该股估值具有吸引力,故该行对其重申“确信买入”评级,目标价为13港元,有24%的上升空间。

相比安徽海螺(0914.HK),中国建材经营成本较高,盈利能力较低,这使得公司盈利对水泥价格反弹存在较大的杠杆作用。在需求持续回复的情况下,该行预期水泥价格回升将使中国建材受益最大。(中国建材昨日收收于10.34港元)

野村:富士康国际目标价下调至5.1港元



野村证券表示,富士康国际(2038.HK)发布盈利预警,预计上半年亏损按年大幅增加。该行相信,富士康上半年业务将令人失望,股价短期将转弱,但由于负面因素已兑现,预计跌幅不大,因此对其维持“买入”评级。野村证券指出,盈利预警不一定会导致股价跑输大盘,预计富士康今年中和明年业务将有好转,目标价由6.8港元下调至5.1港元,有35%的上升空间。(富士康昨日收收于3.66港元)

机构最新评级						
代码	名称	机构名称	研究员	研究日期	最新评级	目标价位
600827.SH	友达股份	海通证券	潘福	2012-5-21	买入	12.50
300177.SZ	中海达	中银万国	赵隆隆	2012-5-21	买入	12.90至15.10
600827.SH	友达股份	中信证券	赵雪芹	2012-5-21	买入	17.22
300048.SZ	合康变频	中信证券	杨凡	2012-5-21	买入	15.00
600837.SH	海通证券	华泰联合	李聪	2012-5-21	买入	10.12
300002.SZ	神州泰岳	国泰君安	魏志标	2012-5-21	增持	22.00
300007.SZ	汉威电子	国海证券	刘金卢	2012-5-21	买入	15.91
600823.SH	世茂股份	中信建投	苏雪晶	2012-5-21	买入	13.00
600795.SH	国电电力	中银万国	周小波	2012-5-21	买入	2.60
600795.SH	国电电力	瑞银证券	徐颖真	2012-5-21	买入	3.40
600015.SH	华夏银行	瑞银证券	顾维敏	2012-5-21	买入	13.54
600000.SH	浦发银行	东方证券	金麟	2012-5-21	买入	15.00
600000.SH	浦发银行	瑞银证券	顾维敏	2012-5-21	买入	10.93
600823.SH	世茂股份	海通证券	涂力磊	2012-5-21	买入	13.44
601009.SH	南京银行	瑞银证券	顾维敏	2012-5-21	买入	11.02
600219.SH	南山铝业	东方证券	王鸣飞	2012-5-21	买入	19.00
002123.SZ	荣信股份	平安证券	周荣光	2012-5-21	强烈推荐	14.95
601088.SH	中国神华	中银万国	刘锐宁	2012-5-21	买入	27.62
601288.SH	农业银行	东方证券	金麟	2012-5-21	买入	3.55
601238.SH	广汽集团	齐鲁证券	白宇	2012-5-21	买入	10.00至12.00
601088.SH	中国神华	爱建证券	汪思伟	2012-5-21	强烈推荐	27.62
002431.SZ	棕榈园林	东方证券	杨宏峰	2012-5-21	买入	35.70
600837.SH	海通证券	德邦证券	李项峰	2012-5-21	买入	11.80
600837.SH	海通证券	国泰君安	梁静	2012-5-21	增持	12.80
002429.SZ	兆驰股份	东方证券	周军	2012-5-21	买入	14.80
600881.SH	亚泰集团	国泰君安	韩其成	2012-5-21	增持	8.40
002384.SZ	东山精密	东方证券	周军	2012-5-21	买入	23.70
600859.SH	王府井	海通证券	江立亭	2012-5-21	买入	44.38
600795.SH	国电电力	中信证券	吴菲	2012-5-21	买入	3.00
600196.SH	复星医药	东方证券	李淑花	2012-5-21	买入	16.69
600219.SH	南山铝业	华泰证券	刘敏达	2012-5-21	买入	12.52
600655.SH	豫园商城	中银万国	金泽斐	2012-5-21	买入	9.05
600170.SH	上海建工	国泰君安	韩其成	2012-5-21	增持	17.00
600104.SH	上汽集团	中信证券	李宏波	2012-5-21	买入	19.00

股市有风险,请慎重入市。 本版股市分析文章,属个人观点,仅供参考,股民据此入市操作,风险自担。