

计算机 计算机应用

## 业绩快速增长，人工智能应用场景加速落地

### ■ 走势比较



### ■ 股票数据

总股本/流通(百万股)	1,617/1,379
总市值/流通(百万元)	17,225/14,690
12个月最高/最低(元)	12.12/6.35

### 相关研究报告:

证券分析师: 王文龙

电话: 021-61376587

E-MAIL: wangwenlong@tpyzq.com

执业资格证书编码: S1190517080001

证券分析师: 朱悦如

电话: 010-88321611

E-MAIL: zhuyr@tpyzq.com

执业资格证书编码: S1190518010004

**事件:** 公司发布 2017 年年报, 2017 年公司实现营业收入到 43.12 亿元, 同比增长 51.39%; 实现归属上市公司股东的净利润 2.12 亿元, 同比增长 96.88%。

**人工智能大规模应用场景加速落地:** 2017 年公司聚焦智能化核心技术研发, 创新产品进入成体系的应用阶段。警务视频云解决方案中标省级示范工程项目, “城市交通大脑”智能解决方案率先在安徽宣城等地试点, 引领智能交通行业技术变革; 与此同时, 公司深入研究人工智能、大数据技术与城市智能化轨道交通的结合, 对新一代综合监控系统、移动支付售检票系统、站台门智能广告系统等智能化方案进行研发优化, 实现商业模式由智能化建设向服务运营延伸。

**各业务线均实现快速增长:** (1) 智能化轨道交通业务: 2017 年实现营业收入 10.74 亿元, 同比增长 90.99%, 项目业绩覆盖城市达到 18 个, 区域市场实现跨越增长。(2) 2017 年智慧城市业务实现营业收入 15.27 亿元, 较去年同期增长 84.22%; 区域拓展方面, 新疆地区业务规模快速增长, 并在山东、贵州、辽宁等取得持续进步; 行业拓展方面, 夯实公共安全行业基础, 重点拓展城市智能交通业务, 在城市交通大脑、信号系统等市场上进行了业务布局。(3) 网络及云计算产品与服务业务实现营业收入 15.14 亿元, 同比增长 16.39%。

**快速扩张致毛利率出现一定程度下滑, 规模效应显现带动净利率提升:** 2017 年公司综合毛利率为 13.6%, 同比下滑 2.7 个百分点, 这主要是由于公司业务快速扩张, 抢占市场份额所致; 在营收快速增长带动下, 公司规模效应逐步显现, 销售费用率和管理费用率分别下降 1.8 个百分点和 0.8 个百分点; 2017 年公司净利率为 5.0%, 相比 2016 年提升 0.6 个百分点。

**投资建议:** 我们预计公司 2018/2019 年 EPS 分别为 0.23 元和 0.34 元, 看好公司人工智能应用场景加速落地的发展前景, 首次覆盖, 给予“增持”评级。

**风险提示:** 行业竞争加剧, 创新业务进展低于预期

### ■ 主要财务指标

	2017A	2018E	2019E	2020E
营业收入(百万元)	1585	5555	7008	8697
净利润(百万元)	213	369	545	721
摊薄每股收益(元)	0.13	0.23	0.34	0.45

资料来源: Wind, 太平洋证券

图表 1: 财务报表及预测

资产负债表(百万)						利润表(百万)					
	2016	2017	2018E	2019E	2020E		2016	2017	2018E	2019E	2020E
货币资金	470	842	956	977	1182	营业收入	2848	4312	5555	7008	8697
营收和预付账款	962	1380	1772	2281	2796	营业成本	2383	3724	4731	5908	7309
存货	1467	2073	2807	3477	4236	营业税金及附加	10	15	17	21	26
其他流动资产	993	601	600	757	939	营业费用	171	182	184	199	217
流动资产合计	3891	4896	6135	7492	9152	管理费用	185	243	266	315	375
长期股权投资	27	180	180	180	180	财务费用	9	(2)	(13)	(14)	(16)
投资性房地产	59	60	0	0	0	资产减值损失	(26)	(23)	(20)	(20)	(20)
固定资产	77	80	133	157	176	投资收益	23	27	30	30	30
在建工程	3	10	18	20	21	营业利润	113	219	395	602	808
无形资产开发支出	114	143	128	115	104	利润总额	150	236	435	642	848
其他非流动资产	809.4576	903	903	903	903	所得税费用	25	20	65	96	127
资产总计	4919	6201	7479	8846	10515	净利润	125	216	369	545	721
短期借款	0	2	0	0	0	少数股东损益	17	3	0	0	0
应付和预收账款	1551	2222	3007	3708	4532	归属母公司净利润	108	213	369	545	721
长期借款	0	0	0	0	0						
其他负债	615	727	926	1156	1425						
负债合计	2165	2951	3933	4864	5956	<b>预测指标</b>					
股本	1554	1617	1617	1617	1617	毛利率(%)	16.0%	13.3%	14.5%	15.4%	15.7%
归母公司股东权益	2685	3206	3501	3938	4514	销售净利率(%)	3.8%	4.9%	6.7%	7.8%	8.3%
少数股东权益	69	44	44	44	44	收入增长率(%)	6.8%	51.4%	28.8%	26.1%	24.1%
股东权益合计	2753	3250	3546	3982	4558	EBIT Margin(%)	4.3%	4.2%	6.7%	8.2%	9.0%
负债和股东权益	4919	6201	7479	8846	10515	净利润增长率(%)	-36.6%	96.9%	73.9%	47.6%	32.1%
						ROE(%)	4.0%	6.6%	10.6%	13.9%	16.0%
						ROA(%)	2.2%	3.4%	4.9%	6.2%	6.9%
<b>经营现金流量表(百万)</b>						EPS	0.07	0.13	0.23	0.34	0.45
经营活动现金流	-178	-207	109	186	406	PE	159.6	81.1	46.6	31.6	23.9
投资活动现金流	-1003	243	81	-56	-57	PB	6.4	5.4	4.9	4.4	3.8
筹资活动现金流	1022	296	-76	-109	-144	PS	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
现金净增加额	-159	332	114	21	205	EV/EBITDA	139.2	95.5	46.4	29.8	22.0

资料来源: WIND, 太平洋证券整理

# 投资评级说明

---

## 1、行业评级

看好：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报高于市场整体水平 5%以上；

中性：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报介于市场整体水平-5%与 5%之间；

看淡：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报低于市场整体水平 5%以下。

## 2、公司评级

买入：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅在 15%以上；

增持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间；

卖出：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅低于-15%。



## 研究院/机构业务部

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

电话： (8610)88321761/88321717

传真： (8610) 88321566

## 重要声明

太平洋证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号 13480000。

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。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。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或询价。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。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，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。任何人使用本报告，视为同意以上声明。