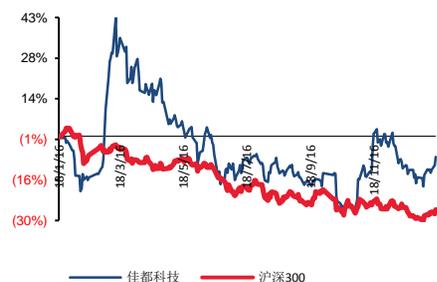


信息技术 软件与服务

## 可转债募资支持 AI 研发，轨交业务在广州地区具备先发优势

### ■ 走势比较



### ■ 股票数据

总股本/流通(百万股)	1,619/1,604
总市值/流通(百万元)	12,109/11,999
12 个月最高/最低(元)	11.59/5.80

#### 相关研究报告:

佳都科技(600728)《公司加码人工智能研发,订单放量拉升公司业绩》--2018/08/08

佳都科技(600728)《视频云推进安防软件化水平、轨交四大产品受益刚性建设需求》--2018/07/30

佳都科技(600728)《视频云推进安防软件化水平、轨交四大产品受益刚性建设需求》--2018/07/29

#### 证券分析师: 王文龙

电话: 021-61376587

E-MAIL: wangwenlong@tpyzq.com

执业资格证书编号:

联系人: 陈小珊

电话: 021-61376587

E-MAIL: chenxs@tpyzq.com

**事件:** 公司可转换公司债券“佳都转债”(债券代码: 110050)将于2019年1月21日在上交所上市交易,上市量约为8.75亿元,存续期6年,转股的起始日期为2019年6月25日。

**公司可转债上市募资,加码人工智能研发投入。**公司可转债即将上市交易,规模在8.75亿元。公司发行募集资金拟用于计算机视觉(5.58亿元)和智能大数据(3.17亿元)两大领域的研发投入,增强公司在安防、城市交通、轨交三大业务领域的优势。

**轨交建设已入高峰期,公司在广州地区具备强优势。**轨交投资建设计划快速增长,公司业务优势地区广州和武汉合计规划在2023年前新增22条地铁线路,总长度656公里。公司是目前唯一一家拥有自动售检票系统、屏蔽门系统、综合监控系统和通信系统等四大智能轨道交通核心技术的企业,产品线齐全。公司轨交业务起步于广州地区,目前已覆盖全国18个城市,辐射范围广,其中广州更是公司轨交业务的核心优势地区。

**安防业务保持稳定增长。**平安城市和雪亮工程带动安防产业增长,预计至2023年我国安防行业市场规模将突破万亿;公司安防业务保持稳定增长,自主开发视频云等新产品建立优势,软件占比有望逐渐提高。公司2018年前三季度整体实现27.9亿的营业收入,同比增长17.29%,2018Q3毛利率为14.48%,较去年同期提升了2个百分点。

**盈利预测:** 我们预计公司2018/2019/2020年EPS分别为0.23元、0.33元和0.44元,看好公司人工智能应用场景加速落地的发展前景,给予“买入”评级。

**风险提示:** 公司所处行业与财政投入相关,投入订单释放和周期存在不确定性;视频云等新业务在全国地区推广进度存在不确定性。

### ■ 盈利预测和财务指标:

	2017A	2018E	2019E	2020E
营业收入(百万元)	4312	5412	6750	8347
(+/-%)	51.40	25.51	24.72	23.66
净利润(百万元)	213	368	531	720
(+/-%)	96.88	73.23	44.22	35.61
摊薄每股收益(元)	0.13	0.23	0.33	0.44
市盈率(PE)	61.84	33.04	22.91	16.89

资料来源: Wind, 太平洋证券注: 摊薄每股收益按最新总股本计算

资产负债表(百万)					
	2016A	2017A	2018E	2019E	2020E
货币资金	470	842	1465	1949	2501
应收和预付款项	946	1371	1475	1834	2266
存货	1467	2073	2391	2789	3492
其他流动资产	1008	610	646	682	730
流动资产合计	3891	4896	5977	7254	8989
长期股权投资	27	180	180	180	180
投资性房地产	59	60	60	60	60
固定资产	74	70	57	44	31
在建工程	3	10	14	19	23
无形资产开发支出	131	157	149	141	136
长期待摊费用	0	0			
其他非流动资产	1027	1305	1288	1271	1258
资产总计	4919	6201	7265	8525	10247
短期借款	0	2	2	2	2
应付和预收款项	1338	1726	2135	2549	3157
长期借款	0	0	0	0	0
其他负债	827	1223	1512	1839	2219
负债合计	2165	2951	3648	4389	5378
股本	1554	1617	1619	1619	1619
资本公积	1125	1439	1437	1437	1437
留存收益	5	218	553	1044	1727
归母公司股东权益	2685	3206	3540	4032	4715
少数股东权益	69	44	77	104	154
股东权益合计	2753	3250	3617	4136	4869
负债和股东权益	4919	6201	7265	8525	10247

现金流量表(百万)					
	2016A	2017A	2018E	2019E	2020E
经营性现金流	-178	-207	602	500	572
投资性现金流	-1003	243	21	18	19
融资性现金流	1022	296	0	-33	-39
现金增加额	0	0	0	0	0

利润表(百万)					
	2016A	2017A	2018E	2019E	2020E
营业收入	2848	4312	5412	6750	8347
营业成本	2383	3724	4515	5552	6768
营业税金及附加	10	15	19	23	29
销售费用	171	182	229	285	352
管理费用	161	210	264	329	407
财务费用	9	-2	0	0	0
资产减值损失	23	25	0	0	0
投资收益	23	27	25	26	26
公允价值变动	-3	3	0	0	0
营业利润	113	219	411	588	817
其他非经营损益	37	17	27	22	25
利润总额	150	236	438	610	841
所得税	25	20	37	52	71
净利润	125	216	401	558	770
少数股东损益	17	3	33	27	50
归母股东净利润	108	213	368	531	720

预测指标					
	2016A	2017A	2018E	2019E	2020E
毛利率	16.33%	13.63%	16.57%	17.76%	18.92%
销售净利率	3.79%	4.93%	6.80%	7.86%	8.62%
销售收入增长率	6.79%	51.39%	25.50%	24.74%	23.65%
EBIT 增长率	-23.73%	47.05%	87.56%	39.24%	37.99%
净利润增长率	-36.64%	96.88%	73.23%	44.22%	35.61%
ROE	4.02%	6.63%	10.40%	13.17%	15.27%
ROA	2.19%	3.43%	5.07%	6.23%	7.03%
ROIC	8.37%	13.72%	30.78%	41.75%	50.75%
EPS (X)	0.07	0.13	0.23	0.33	0.44
PE (X)	118.79	61.84	33.04	22.91	16.89
PB (X)	4.90	4.16	3.43	3.02	2.58
PS (X)	4.62	3.09	2.25	1.80	1.46
EV/EBITDA (X)	65.36	44.85	21.99	15.56	10.91

资料来源: WIND, 太平洋证券

## 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；

## 销售团队

职务	姓名	手机	邮箱
销售负责人	王方群	13810908467	wangfq@tpyzq.com
华北销售总监	王均丽	13910596682	wangjl@tpyzq.com
华北销售	李英文	18910735258	liyw@tpyzq.com
华北销售	成小勇	18519233712	chengxy@tpyzq.com
华北销售	孟超	13581759033	mengchao@tpyzq.com
华北销售	袁进	15715268999	yuanjin@tpyzq.com
华北销售	付禹璇	18515222902	fuyx@tpyzq.com
华东销售副总监	陈辉弥	13564966111	chenhm@tpyzq.com
华东销售	洪绚	13916720672	hongxuan@tpyzq.com
华东销售	张梦莹	18605881577	zhangmy@tpyzq.com
华东销售	李洋洋	18616341722	liyangyang@tpyzq.com
华东销售	杨海萍	17717461796	yanghp@tpyzq.com
华东销售	梁金萍	15999569845	liangjp@tpyzq.com
华东销售	宋悦	13764661684	songyue@tpyzq.com
华南销售总监	张茜萍	13923766888	zhangqp@tpyzq.com
华南销售副总监	杨帆	13925264660	yangf@tpyzq.com
华南销售	查方龙	18520786811	zhaf@tpyzq.com
华南销售	胡博涵	18566223256	hubh@tpyzq.com
华南销售	陈婷婷	18566247668	chentt@tpyzq.com

华南销售

张卓粤

13554982912

zhangzy@tpyzq.com

华南销售

王佳美

18271801566

wangjm@tpyzq.com



## 研究院

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

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。