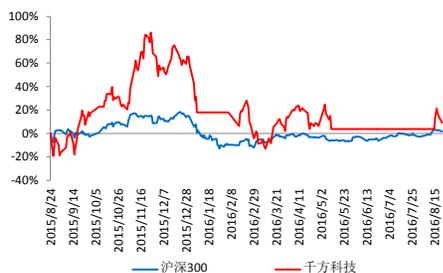




计算机

业绩符合预期，围绕交通大数据打造平台型公司

■ 走势比较



■ 股票数据

总股本/流通(亿股)	11.04/4.67
总市值/流通(亿元)	173/73
12个月最高/最低(元)	26.78/11.67

相关研究报告:

《中科曙光：“数据中国”曙光已现，“政务云+大数据”第一标的》——

2016/3/15

《东方网力：视频大数据生态渐成，人工智能助力内生增长》——

2016/6/16

证券分析师：张学

电话：010-88321528

E-MAIL: zhangx@tpyzq.com

执业资格证书编码：S1190511030001

联系人：李冰桓

电话：010-88321827

E-MAIL: libh@tpyzq.com

执业资格证书编码：S1190116030009

事件：公司披露 2016 年半年报，上半年收入 9.38 亿元，同比增长 30%；归母净利润 1.30 亿元，同比增长 19%；综合毛利率 30.11%，同比增加 1.78 个百分点。

交通业务规模扩大，期间费用快速增长。公司的绝大部分收入来自于交通行业，公路、城市、轨道、民航各业务板块有机结合、协同发展，是国内唯一一家综合型智能交通企业。随着业务规模扩大以及投资并购的开展，公司人员、费用也有所增加，导致上半年公司销售费用同比增长 84%，管理费用增长 47%。

参与完整交通信息化产业链，积累海量交通数据。公司的业务涉及交通信息采集、数据处理、解决方案、产品服务完整的信息化产业链，积累了覆盖公路、民航、轨道等多种出行方式及出行主体的海量综合交通信息数据：1) 通过在城市内及城际间采集浮动车数据，积累了海量路面交通动态数据；2) 以外延并购方式获得了民航大数据、轨道交通数据的采集；3) 通过投资建设“城市综合交通信息服务及运营项目”，获得公交及自驾出行人群数据。

多个细分市场占有率先，综合竞争优势明显。公司高速公路智能交通工程遍布全国 30 个省份，累计实施项目超过 500 个；公交电子站牌运营服务业务、出租车媒体运营业务已覆盖全国 10 余城市；拥有北京、上海、广州、深圳、南京等 14 个城市的 50 余条地铁线路的 PIS 系统项目；联合复旦大学开发航班运行风险评估模型，为国产大飞机 C919 提供配套软件；拥有国内唯一航空公司官网机票直销平台，已接入 9 家大型航空公司并持续增长中。

投资建议：公司以交通大数据为核心，为用户提供综合出行信息服务，并开展多维度商业运营，逐步布局无人驾驶、智慧路网领域，“大交通数据平台+交通出行运营服务+车联网 V2X”战略领先。预计公司 2016-2018 年净利润增速分别为 26%、20%和 21%，EPS 分别为 0.33、0.40 和 0.48 元。首次覆盖给予“增持”评级。

风险提示：新业务拓展不及预期。

■ 主要财务指标

	2015	2016E	2017E	2018E
营业收入(百万元)	1,542	1,891	2,310	2,817
净利润(百万元)	293	368	442	534
摊薄每股收益(元)	0.27	0.33	0.40	0.48

资料来源：Wind，太平洋证券

资产负债表(百万)						利润表(百万)					
	2014A	2015A	2016E	2017E	2018E		2014A	2015A	2016E	2017E	2018E
货币资金	427	1,071	2,191	2,442	2,713	营业收入	1,361	1,542	1,891	2,310	2,817
应收和预付款项	586	844	714	873	1,066	营业成本	968	1,043	1,267	1,559	1,913
存货	562	418	714	872	1,064	营业税金及附加	23	24	29	35	43
其他流动资产	5	1,235	257	258	260	销售费用	49	54	65	76	88
流动资产合计	1,690	3,712	4,093	4,771	5,592	管理费用	84	124	151	176	203
长期股权投资	152	179	185	192	199	财务费用	0	7	9	11	13
投资性房地产	0	0	0	0	0	资产减值损失	11	20	19	22	25
固定资产	227	65	65	65	65	投资收益	29	22	23	24	25
在建工程	5	27	46	46	46	公允价值变动	0	0	0	0	0
无形资产开发支出	54	105	110	116	122	营业利润	254	292	373	455	556
长期待摊费用	3	4	4	4	5	其他非经营损益	37	54	60	66	72
其他非流动资产	0	0	0	0	0	利润总额	291	346	433	521	629
资产总计	2,197	4,342	4,751	5,441	6,275	所得税	23	29	34	41	50
短期借款	51	87	87	87	87	净利润	268	318	398	479	579
应付和预收款项	1,032	932	940	1,147	1,397	少数股东损益	19	25	31	37	45
长期借款	0	0	0	0	0	归母股东净利润	249	293	368	442	534
其他负债	608	571	712	822	955						
负债合计	1,169	1,246	1,259	1,470	1,725	预测指标					
股本	506	552	1,104	1,104	1,104		2014A	2015A	2016E	2017E	2018E
资本公积	-137	1,590	1,035	1,035	1,035	毛利率	28.8%	32.4%	33.0%	32.5%	32.1%
留存收益	563	801	1,132	1,530	2,010	销售净利率	18.3%	19.0%	19.4%	19.1%	18.9%
归母公司股东权益	956	2,973	3,338	3,780	4,313	销售收入增长率	289.6%	13.3%	22.6%	22.1%	22.0%
少数股东权益	72	124	154	192	237	EBIT 增长率	-333.3%	25.3%	27.5%	22.6%	22.9%
股东权益合计	1,028	3,096	3,492	3,971	4,550	净利润增长率	-296.3%	17.5%	25.5%	20.2%	20.8%
负债和股东权益	2,197	4,342	4,751	5,441	6,275	ROE	35.6%	15.4%	12.1%	12.8%	13.6%
						ROA	16.5%	9.0%	8.1%	8.7%	9.1%
						ROIC	25.6%	11.9%	9.8%	10.7%	11.5%
现金流量表(百万)						EPS(X)	0.23	0.27	0.33	0.40	0.48
	2014A	2015A	2016E	2017E	2018E	PE(X)	69.21	58.89	46.94	39.04	32.32
经营性现金流	256	-1,042	1,166	290	293	PB(X)	18.04	5.80	5.17	4.56	4.00
投资性现金流	-208	-111	-38	-28	-34	PS(X)	12.68	11.18	9.12	7.47	6.12
融资性现金流	220	1,790	-11	-12	-14	EV/EBITDA(X)	70.48	54.92	42.27	34.59	30.99
现金增加额	268	637	1,116	250	245						

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；

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。