

计算机 计算机应用

空管和飞行模拟项目增长迅速，智能化图像技术领先市场

■ 走势比较



■ 股票数据

总股本/流通(百万股)	226/207
总市值/流通(百万元)	7,076/6,492
12个月最高/最低(元)	63.00/24.40

相关研究报告:

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: 徐中华

电话: 010-88321611

E-MAIL: xuzh@tpyzq.com

事件: 公司近日发布 2016 年报, 公司实现营业收入 3.16 亿元, 同比增长 20.94%; 归属上市股东净利润为 3889 万元, 同比增长 16.40%。

“人工智能+”布局领先: 公司在人工智能上已有 30 多年技术积累, 随着“人工智能+”行业里面逐步应用验证公司的产品, 公司在行业的领先优势将得到巩固, 例如成都火车站人证票自动查验系统经过 500 万人次检验, 正确识别率达到 95.6%。为了进一步进行战略布局, 公司在 2016 年于与四川大学签订协议, 共建“四川大学智能系统研究院”。同时公司在国内率先开展应用人工智能技术改造和提升现有空管系统自动化水平的工作, 有望在 2017 年推出第一批基于自动语音识别的空管指挥安全监控产品。

空管和飞行模拟项目增长迅速: 在报告期内, 航空及空管产品于服务收入 1.49 亿元, 同比增长 31.23%, 毛利率达到 39.52%, 同比增加 0.66%。由于公司加大市场投入和市场开始快速增长, 公司 2016 年空管相关领域新签合同总额突破 1.5 亿, 同比增长超过 50%, 为后续公司业绩稳定增长做出贡献。当前公司已有四台 A320 D 级飞行模拟机投入培训服务, 飞行模拟业务继续稳健增长。

智能化图像技术领先市场: 报告期内, 公司依靠深厚的技术积累开发完成了诸如多人互动检测技、互动科普教室、虚拟现实智能影院等智能化虚拟现实产品, 特别是互动科普教室将给教学带来崭新的体验, 这些产品将在 2017 年投入市场, 其市场表现值得期待。同时, 报告期中, 公司通过使用新的人工智能图像识别技术, 在进行车辆号牌和类型的自动识别的实用环境百万辆车的测试中取得识别正确率 99.60% 的优异效果, 领先于市场。公司前几年开始投入的高精度三维人脸照相机和人脸自动识别产品, 已经取得了重大突破, 开始产生效益, 随着技术和产品的逐步完善, 未来成长可期。

投资建议: 我们预计公司 2017 年、2018 年的 EPS 分别为 0.23 元和 0.26 元。基于以上判断, 给予“增持”评级。

风险提示: 竞争加剧, 行业增长放缓等。

■ 主要财务指标

	2015A	2016A	2017E	2018E
营业收入(百万元)	261.2	315.9	379.1	455.0
净利润(百万元)	37.0	42.9	61.2	70.2
摊薄每股收益(元)	0.15	0.17	0.23	0.26

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。