

半年报归母净利润增长 53.02%，智慧交通+智慧安防双轮驱动

半年报点评

田杰华(分析师)

tianjiehua@xsdzq.cn

证书编号: S0280517050001

刘航(联系人)

liuhang1@xsdzq.cn

证书编号: S0280118020016

孙业亮(联系人)

sunyeliang@xsdzq.cn

证书编号: S0100117080083

● 2018H1 公司营收增长 49.94%，实现归母净利润增长 53.02%

2018年8月24日晚间公司发布公告：公司实现营业总收入2,874,810,602.30元，比上年同期增长49.94%；实现归属于上市公司股东净利润286,911,175.74元，比上年同期增长53.02%。公司保持智慧交通和智慧安防市场良好的发展态势，上半年智慧交通业务实现收入149,843.97万元，同比增长36.48%；智慧安防收入为137,637.09万元，同比增长67.97%。

● 2018年上半年智慧交通业务稳健增长，公司中标金额业内领先

2018年上半年，上半年智慧交通业务收入同比增长36.48%，公司中标额达到历史较好水平，项目单一中标金额有很大提升，其中“济南至青岛高速公路改扩建工程机电工程施工 JQJDSG-1 标段”2.29亿元、“广佛肇高速公路广州石井至肇庆大旺段工程佛山段第 S7 标段机电工程”1.3亿元、“广东省龙川至怀集公路(连平至英德段) 机电工程施工 JD6 标段”1.04亿元、厦蓉高速漳州天宝至龙岩蛟洋改扩建项目 9,741 万元等项目，中标额业内领先。公司提供的轨道交通乘客信息服务系统(PIS)已在北京、上海、广州等20个城市的百余条地铁线路得到应用，核心系统约占全国60%的市场份额。公司在轨道交通 PIS 方面，以及交通和民航大数据分析和应用保持领先地位。

● 公司并购宇视科技进入安防行业，协同效应进一步体现

据中国产业发展研究网数据，2017年中国安防行业总产值达到6,200亿元，预计2018年安防行业总产值将达7117.6亿元，到2020年将达到9,380.3亿元。公司通过并购重组快速进入高速增长的安防行业，为公司带来新的利润增长空间。2018年4至6月，宇视科技在全国70余城市现场正式发布公司自主知识产权的IP多媒体操作系统IMOS7.0，系统支持开放AI接口，与合作伙伴共享人工智能与大数据处理优势。公司智慧交通和智慧安防板块加强协同，进一步加强视频监控产品在智慧交通行业的应用。视频监控产品在智慧交通行业的销售收入2018年达到了26,228.62万元，与2017年同期合并口径相比增长达到71.17%。

● 投资建议

结合公司中报情况及最新变化，我们调整公司盈利预测，预计公司2018-2020年EPS分别为0.55、0.72、0.92元/股(调整前2018-2020年EPS分别为0.60、0.77、0.95元/股)，维持“推荐”评级。

● 风险提示：业务进展和业绩不达预期，政策风险，竞争加剧

财务摘要和估值指标

指标	2016A	2017A	2018E	2019E	2020E
营业收入(百万元)	2,345	2,504	6,707	8,408	10,559
增长率(%)	52.0	6.8	167.8	25.4	25.6
净利润(百万元)	336	365	807	1,063	1,348
增长率(%)	14.7	8.6	121.4	31.7	26.7
毛利率(%)	30.6	28.2	34.8	34.7	34.9
净利率(%)	14.3	14.6	12.0	12.6	12.8
ROE(%)	11.4	11.6	19.2	20.5	20.9
EPS(摊薄/元)	0.23	0.25	0.55	0.72	0.92
P/E(倍)	52.3	48.2	21.8	16.5	13.0
P/B(倍)	5.4	5.1	3.8	3.2	2.6

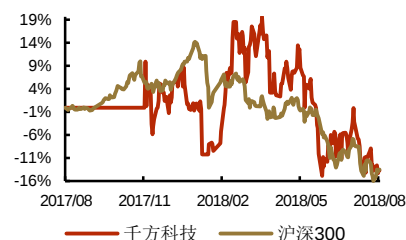
推荐(维持评级)

市场数据

时间 2018.08.24

收盘价(元):	11.98
一年最低/最高(元):	11.74/17.14
总股本(亿股):	14.68
总市值(亿元):	175.82
流通股本(亿股):	8.39
流通市值(亿元):	100.56
近3月换手率:	63.28%

股价一年走势



收益涨幅(%)

类型	一个月	三个月	十二个月
相对	-2.15	-9.64	-2.68
绝对	-9.31	-22.75	-13.64

相关报告

《一季报业绩增长 48.69%，智慧交通和安防业务双轮驱动》2018-05-02

《业绩符合预期，战略布局取得重大突破》2017-08-23

附：财务预测摘要

资产负债表(百万元)	2016A	2017A	2018E	2019E	2020E	利润表(百万元)	2016A	2017A	2018E	2019E	2020E
流动资产	5186	5110	12843	10670	18714	营业收入	2345	2504	6707	8408	10559
现金	2230	1718	3335	4181	5250	营业成本	1627	1799	4372	5493	6871
应收账款	863	1128	4205	2481	5916	营业税金及附加	25	16	83	94	107
其他应收款	186	183	805	433	1122	营业费用	72	83	248	294	370
预付账款	146	105	684	287	990	管理费用	200	226	704	841	1056
存货	1123	1099	3129	2413	4650	财务费用	2	1	143	159	200
其他流动资产	637	878	685	875	786	资产减值损失	20	30	75	88	118
非流动资产	918	1433	2135	2390	2661	公允价值变动收益	0	0	0	0	0
长期投资	193	148	194	209	215	投资净收益	34	116	10	6	3
固定资产	101	135	1000	1125	1255	营业利润	434	495	1092	1445	1839
无形资产	224	485	538	606	679	营业外收入	41	1	0	0	0
其他非流动资产	399	665	402	450	512	营业外支出	6	2	2	3	3
资产总计	6104	6543	14978	13060	21375	利润总额	469	494	1090	1442	1836
流动负债	2404	2517	9689	6592	13368	所得税	57	49	104	143	191
短期借款	425	348	3449	1412	4744	净利润	412	445	986	1299	1646
应付账款	806	982	2774	2350	3882	少数股东损益	76	81	179	235	298
其他流动负债	1173	1187	3466	2829	4742	归属母公司净利润	336	365	807	1063	1348
非流动负债	85	189	147	134	123	EBITDA	453	515	1218	1617	2045
长期借款	0	102	97	77	58	EPS(元)	0.23	0.25	0.55	0.72	0.92
其他非流动负债	85	87	50	57	66						
负债合计	2489	2706	9836	6726	13491	主要财务比率	2016A	2017A	2018E	2019E	2020E
少数股东权益	365	384	562	797	1096	成长能力					
股本	1104	1104	1468	1468	1468	营业收入(%)	52.0	6.8	167.8	25.4	25.6
资本公积	1010	917	917	917	917	营业利润(%)	48.7	14.0	120.7	32.3	27.3
留存收益	1111	1421	2240	3329	4722	归属于母公司净利润(%)	14.7	8.6	121.4	31.7	26.7
归属母公司股东权益	3249	3453	4580	5537	6788	获利能力					
负债和股东权益	6104	6543	14978	13060	21375	毛利率(%)	30.6	28.2	34.8	34.7	34.9
						净利率(%)	14.3	14.6	12.0	12.6	12.8
						ROE(%)	11.4	11.6	19.2	20.5	20.9
						ROIC(%)	10.0	10.7	12.5	18.8	14.5
						偿债能力					
						资产负债率(%)	40.8	41.4	65.7	51.5	63.1
						净负债比率(%)	-49.9	-33.1	4.6	-42.1	-5.4
						流动比率	2.2	2.0	1.3	1.6	1.4
						速动比率	1.7	1.6	1.0	1.3	1.1
						营运能力					
						总资产周转率	0.4	0.4	0.6	0.6	0.6
						应收账款周转率	3.0	2.5	2.5	2.5	2.5
						应付账款周转率	2.3	2.0	2.3	2.1	2.2
						每股指标(元)					
						每股收益(最新摊薄)	0.23	0.25	0.55	0.72	0.92
						每股经营现金流(最新摊薄)	0.64	0.08	-0.58	2.42	-1.04
						每股净资产(最新摊薄)	2.21	2.35	3.12	3.77	4.63
						估值比率					
						P/E	52.3	48.2	21.8	16.5	13.0
						P/B	5.4	5.1	3.8	3.2	2.6
						EV/EBITDA	35.8	32.5	15.1	9.7	9.0

资料来源：公司公告、新时代证券研究所

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，新时代证券评定此研报的风险等级为R3（中风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。

因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师声明

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。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及新时代证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

分析师介绍

田杰华，复旦大学电子工程系本科、硕士。曾先后任职于交通银行总行、中国银河证券投资研究总部。2017年加入新时代证券研究所。2016年新财富最佳分析师计算机第7名团队核心成员。

投资评级说明

新时代证券行业评级体系：推荐、中性、回避

推荐：未来6-12个月，预计该行业指数表现强于市场基准指数。

中性：未来6-12个月，预计该行业指数表现基本与市场基准指数持平。

回避：未来6-12个月，未预计该行业指数表现弱于市场基准指数。

市场基准指数为沪深300指数。

新时代证券公司评级体系：强烈推荐、推荐、中性、回避

强烈推荐：未来6-12个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报20%及以上。该评级由分析师给出。

推荐：未来6-12个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报10%-20%。该评级由分析师给出。

中性：未来6-12个月，公司股价与分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报相当。该评级由分析师给出。

回避：未来6-12个月，公司股价低于分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报10%及以上。该评级由分析师给出。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

免责声明

新时代证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批复，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告由新时代证券股份有限公司（以下简称新时代证券）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或意图违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。

新时代证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给新时代证券客户的，属于机密材料，只有新时代证券客户才能参考或使用，如接收人并非新时代证券客户，请及时退回并删除。

本报告所载的全部内容只供客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。新时代证券根据公开资料或信息客观、公正地撰写本报告，但不保证该公开资料或信息内容的准确性或完整性。客户请勿将本报告视为投资决策的唯一依据而取代个人的独立判断。

新时代证券不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。新时代证券建议客户如有任何疑问应当咨询证券投资顾问并独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

本报告所载内容反映的是新时代证券在发表本报告当日的判断，新时代证券可能发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但新时代证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。新时代证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的新时代证券网站以外的地址或超级链接，新时代证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

新时代证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。新时代证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

除非另有说明，所有本报告的版权属于新时代证券。未经新时代证券事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式更改、复制、传播本报告中的任何材料，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为新时代证券的商标、服务标识及标记。

新时代证券版权所有并保留一切权利。

机构销售通讯录

北京	郝颖 销售总监 固话：010-69004649 手机：13811830164 邮箱：haoying1@xsdzq.cn
上海	吕筱琪 销售总监 固话：021-68865595 转 258 手机：18221821684 邮箱：lyyouqi@xsdzq.cn
深圳	史月琳 销售经理 固话：0755-82291898 手机：13266864425 邮箱：shiyuelin@xsdzq.cn

联系我们

新时代证券股份有限公司 研究所

北京地区：北京市海淀区北三环西路99号院1号楼15层

邮编：100086

上海地区：上海市浦东新区浦东南路256号华夏银行大厦5楼

邮编：200120

广深地区：深圳市福田区福华一路88号中心商务大厦15楼1501室

邮编：518046

公司网址：<http://www.xsdzq.cn/>