

通信行业点评报告

智慧轨交加快落地，需求从单专业向多维度转变，行业龙头优势愈加显著 增持（维持）

2021年04月30日

证券分析师 侯宾

执业证号：S0600518070001

021-60199793

houb@dwzq.com.cn

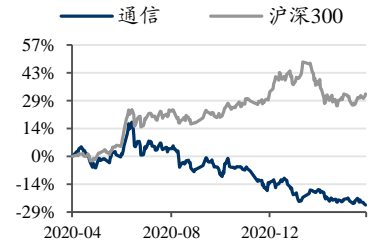
研究助理 姚久花

yaojh@dwzq.com.cn

投资要点

- **事件：**4月28日，南京地铁主办、南京联通、华为公司成功举办5G+智慧轨道交通白皮书发布会，同时“智慧轨道交通联合创新实验室”正式揭牌，实验室将有效促进各行业间信息共享与合作创新，同时智慧轨交板块公司业绩相继披露，佳都科技等板块龙头Q1业绩亮眼。
- **城市智慧轨交加快落地，板块龙头业绩亮眼：**中国城市轨道交通协会2020年3月发布的《中国城市轨道交通智慧城轨发展纲要》指明智慧城市轨道交通建设是智慧城市建设的先导工程，截至2020年底，中国内地累计有40个城市开通城轨交通运营。随着城市化进程的进一步加速，中国的城市轨道交通建设有望迎来黄金发展期，因此城市智慧轨交需求也将进一步加快落地，其中佳都科技作为智慧轨交行业的领军企业，为即将到来的轨道交通数智化升级浪潮树立先行标杆，从在手订单来看，携手广州工控、广州地铁，组建大湾区轨道交通产业集团，陆续在广州、长沙落地智能系统设备总集成，签订业务订单172.25亿元，预计在手订单大部分将在2021-2023年间交付，从佳都科技最新业绩报告来看，轨道交通业务实现大幅增长，21年Q1实现营业收入10.24亿元，同比+132.95%，实现归母净利润0.17亿元，同比+138.86%，业绩较20年实现大幅增长，归母净利润和扣非后归母净利润均实现扭亏为盈，随着佳都科技逐步进入在手订单的规模交付阶段，表明国内智慧城市轨道交通建设逐步加速，这也将带动佳都科技保持稳健增长。
- **市场需求快速释放，看好板块龙头领先优势：**根据智研咨询数据，2020年中国城市轨道交通智慧化市场规模为327亿元，同比+19.8%，市场需求保持稳步增长；当前在各地轨道交通建设加速、轨交产业日益成熟的背景下，智慧轨交的市场格局正在从单专业竞争迈向产业集团式的多维度竞争，市场从分散走向集中，头部企业在资本、技术、产品等方面的竞争优势将越来越大，因此紧抓行业需求，进一步聚焦智慧轨交行业，龙头企业的优势将逐步显现，行业集中度也将进一步提升。因此从产业链的角度来看，智能轨交的快速发展将带动IDC等新型基础设施进一步向上，未来也将催生更多运维以及系统更新需求，我们也持续看好以佳都科技为代表的智能轨交板块行业龙头。
- **建议关注的标的：**智慧轨交：佳都科技；车联网：中科创达、移为通信，美格智能、移远通信、广和通、道通科技、锐明技术、鸿泉物联、高新兴、三川智慧、汇中股份、金卡智能、四维图新；IDC：宝信软件、数据港、奥飞数据、光环新网、佳力图、城地股份。
- **风险提示：**政策红利不及预期，智慧轨交产业进度不及预期。

行业走势



相关研究

- 1、《通信行业点评报告：中国电信Q1业绩持续提升，运营商数字化转型持续推进》2021-04-29
- 2、《通信行业跟踪周报：本周专题：通信一季度持仓回升，华为重点发力自动驾驶解决方案》2021-04-26
- 3、《通信行业点评报告：“碳中和”背景下基建稳步推进，下游需求旺盛，网络能源板块业绩捷报频传》2021-04-23

免责声明

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

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可的情况下，东吴证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发、转载，需征得东吴证券研究所同意，并注明出处为东吴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

东吴证券投资评级标准：

公司投资评级：

- 买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 15% 以上；
- 增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 5% 与 15% 之间；
- 中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 -5% 与 5% 之间；
- 减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 -15% 与 -5% 之间；
- 卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 -15% 以下。

行业投资评级：

- 增持：预期未来 6 个月内，行业指数相对强于大盘 5% 以上；
- 中性：预期未来 6 个月内，行业指数相对大盘 -5% 与 5%；
- 减持：预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于大盘 5% 以上。

东吴证券研究所

苏州工业园区星阳街 5 号

邮政编码：215021

传真：（0512）62938527

公司网址：<http://www.dwzq.com.cn>

