



### ● 投资建议

预计公司 2023-2025 年的 EPS 分别为 0.40、0.53、0.61 元，当前股价对应的 PE 分别为 28.46、21.69、18.89 倍。智慧交通订单需求回暖，公司陆续中标大单，宇视科技下沉市场及海外市场增长空间大，交通数据要素价值有望释放，维持“买入”评级。

### ● 风险提示：

产品研发进度不及预期；下游市场不确定性较高；行业竞争加剧等。

### ■ 盈利预测和财务指标

项目\年度	2022A	2023E	2024E	2025E
营业收入 (百万元)	7003	9005	10824	12554
增长率 (%)	-31.88	28.58	20.21	15.97
EBITDA (百万元)	-51.34	949.81	1225.27	1436.27
归属母公司净利润 (百万元)	-482.59	638.98	838.64	962.63
增长率 (%)	-166.65	232.41	31.25	14.79
EPS (元/股)	-0.31	0.40	0.53	0.61
市盈率 (P/E)	—	28.46	21.69	18.89
市净率 (P/B)	1.51	1.42	1.32	1.22
EV/EBITDA	-217.57	15.39	12.09	9.44

资料来源：公司公告，中邮证券研究所

**财务报表和主要财务比率**

财务报表(百万元)	2022A	2023E	2024E	2025E	主要财务比率	2022A	2023E	2024E	2025E
<b>利润表</b>									
营业收入	7003	9005	10824	12554	营业收入	-31.9%	28.6%	20.2%	16.0%
营业成本	4941	6034	7253	8405	营业利润	-184.2%	214.8%	32.4%	19.5%
税金及附加	40	36	43	50	归属于母公司净利润	-166.7%	232.4%	31.2%	14.8%
销售费用	1136	1081	1191	1381	获利能力				
管理费用	342	342	379	439	毛利率	29.4%	33.0%	33.0%	33.0%
研发费用	967	900	1028	1130	净利率	-6.9%	7.1%	7.7%	7.7%
财务费用	-72	-30	-20	-20	ROE	-4.0%	5.0%	6.1%	6.5%
资产减值损失	-111	-50	-50	-50	ROIC	-2.2%	5.9%	6.9%	7.0%
<b>营业利润</b>	<b>-664</b>	<b>763</b>	<b>1010</b>	<b>1206</b>	<b>偿债能力</b>				
营业外收入	4	0	0	0	资产负债率	35.3%	34.8%	38.4%	39.5%
营业外支出	12	6	6	6	流动比率	1.76	1.85	1.79	1.81
<b>利润总额</b>	<b>-671</b>	<b>757</b>	<b>1004</b>	<b>1200</b>	<b>营运能力</b>				
所得税	-194	82	122	208	应收账款周转率	1.79	2.34	2.22	2.09
<b>净利润</b>	<b>-478</b>	<b>674</b>	<b>882</b>	<b>993</b>	存货周转率	2.83	3.65	3.59	3.38
<b>归母净利润</b>	<b>-483</b>	<b>639</b>	<b>839</b>	<b>963</b>	总资产周转率	0.36	0.45	0.49	0.51
<b>每股收益(元)</b>	<b>-0.31</b>	<b>0.40</b>	<b>0.53</b>	<b>0.61</b>	<b>每股指标(元)</b>				
<b>资产负债表</b>									
货币资金	3938	4664	4543	5956	每股收益	-0.31	0.40	0.53	0.61
交易性金融资产	480	480	480	480	每股净资产	7.60	8.10	8.73	9.43
应收票据及应收账款	3695	4039	5759	6312	<b>估值比率</b>				
预付款项	159	157	188	236	PE	—	28.46	21.69	18.89
存货	2461	2473	3549	3876	PB	1.51	1.42	1.32	1.22
<b>流动资产合计</b>	<b>11237</b>	<b>12348</b>	<b>15227</b>	<b>17556</b>	<b>现金流量表</b>				
固定资产	348	348	348	348	净利润	-478	674	882	993
在建工程	546	546	546	546	折旧和摊销	364	0	0	0
无形资产	882	882	882	882	营运资本变动	316	-178	-1233	113
<b>非流动资产合计</b>	<b>8121</b>	<b>8121</b>	<b>8121</b>	<b>8121</b>	其他	298	123	141	156
<b>资产总计</b>	<b>19358</b>	<b>20468</b>	<b>23348</b>	<b>25676</b>	<b>经营活动现金流净额</b>	500	619	-209	1262
短期借款	658	738	819	975	资本开支	-363	13	-2	-18
应付票据及应付账款	3358	3526	4992	5467	其他	-221	14	11	13
其他流动负债	2361	2399	2701	3254	<b>投资活动现金流净额</b>	-584	27	9	-6
<b>流动负债合计</b>	<b>6377</b>	<b>6663</b>	<b>8511</b>	<b>9696</b>	股权融资	1	0	0	0
其他	455	455	455	455	债务融资	302	80	80	157
<b>非流动负债合计</b>	<b>455</b>	<b>455</b>	<b>455</b>	<b>455</b>	其他	-166	0	0	0
<b>负债合计</b>	<b>6832</b>	<b>7118</b>	<b>8966</b>	<b>10151</b>	<b>筹资活动现金流净额</b>	137	80	80	157
股本	1580	1580	1580	1580	<b>现金及现金等价物净增加额</b>	104	726	-121	1413
资本公积金	6269	6269	6269	6269					
未分配利润	4264	4957	5820	6788					
少数股东权益	512	547	591	621					
其他	-98	-2	124	268					
<b>所有者权益合计</b>	<b>12526</b>	<b>13350</b>	<b>14382</b>	<b>15525</b>					
<b>负债和所有者权益总计</b>	<b>19358</b>	<b>20468</b>	<b>23348</b>	<b>25676</b>					

资料来源：公司公告，中邮证券研究所

## 中邮证券投资评级说明

投资评级标准	类型	评级	说明
报告中投资建议的评级标准： 报告发布日后的6个月内相对市场表现，即报告发布日后的6个月内公司的股价（或行业指数、可转债价格）的涨跌幅相对同期相关证券市场基准指数的涨跌幅。 市场基准指数的选取：A股市场以沪深300指数为基准；新三板市场以三板成指为基准；可转债市场以中信标普可转债指数为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普500或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	预期个股相对同期基准指数涨幅在20%以上
		增持	预期个股相对同期基准指数涨幅在10%与20%之间
		中性	预期个股相对同期基准指数涨幅在-10%与10%之间
		回避	预期个股相对同期基准指数涨幅在-10%以下
	行业评级	强于大市	预期行业相对同期基准指数涨幅在10%以上
		中性	预期行业相对同期基准指数涨幅在-10%与10%之间
		弱于大市	预期行业相对同期基准指数涨幅在-10%以下
	可转债评级	推荐	预期可转债相对同期基准指数涨幅在10%以上
		谨慎推荐	预期可转债相对同期基准指数涨幅在5%与10%之间
		中性	预期可转债相对同期基准指数涨幅在-5%与5%之间
		回避	预期可转债相对同期基准指数涨幅在-5%以下

## 分析师声明

撰写此报告的分析师（一人或多人）承诺本机构、本人以及财产利害关系人与所评价或推荐的证券无利害关系。

本报告所采用的数据均来自我们认为可靠目前已公开的信息，并通过独立判断并得出结论，力求独立、客观、公平，报告结论不受本公司其他部门和人员以及证券发行人、上市公司、基金公司、证券资产管理公司、特定客户等利益相关方的干涉和影响，特此声明。

## 免责声明

中邮证券有限责任公司（以下简称“中邮证券”）具备经中国证监会批准的开展证券投资咨询业务的资格。

本报告信息均来源于公开资料或者我们认为可靠的资料，我们力求但不保证这些信息的准确性和完整性。报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达观点不构成所涉证券买卖的出价或询价，中邮证券不对因使用本报告的内容而导致的损失承担任何责任。客户不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策。

中邮证券可发出其它与本报告所载信息不一致或有不同结论的报告。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且不予以通告。

中邮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头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者计划提供投资银行、财务顾问或者其他金融产品等相关服务。

《证券期货投资者适当性管理办法》于2017年7月1日起正式实施，本报告仅供中邮证券客户中的专业投资者使用，若您非中邮证券客户中的专业投资者，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司不会因接收人收到、阅读或关注本报告中的内容而视其为专业投资者。

本报告版权归中邮证券所有，未经书面许可，任何机构或个人不得存在对本报告以任何形式进行翻版、修改、节选、复制、发布，或对本报告进行改编、汇编等侵犯知识产权的行为，亦不得存在其他有损中邮证券商业性权益的任何情形。如经中邮证券授权后引用发布，需注明出处为中邮证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节或修改。

中邮证券对于本申明具有最终解释权。

## 公司简介

中邮证券有限责任公司，2002年9月经中国证券监督管理委员会批准设立，注册资本50.6亿元人民币。中邮证券是中国邮政集团有限公司绝对控股的证券类金融子公司。

公司经营范围包括：证券经纪；证券自营；证券投资咨询；证券资产管理；融资融券；证券投资基金销售；证券承销与保荐；代理销售金融产品；与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问。此外，公司还具有：证券经纪人业务资格；企业债券主承销资格；沪港通；深港通；利率互换；投资管理人受托管理保险资金；全国银行间同业拆借；作为主办券商在全国中小企业股份转让系统从事经纪、做市、推荐业务资格等业务资格。

公司目前已经在北京、陕西、深圳、山东、江苏、四川、江西、湖北、湖南、福建、辽宁、吉林、黑龙江、广东、浙江、贵州、新疆、河南、山西、上海、云南、内蒙古、重庆、天津、河北等地设有分支机构，全国多家分支机构正在建设中。

中邮证券紧紧依托中国邮政集团有限公司雄厚的实力，坚持诚信经营，践行普惠服务，为社会大众提供全方位专业化的证券投、融资服务，帮助客户实现价值增长，努力成为客户认同、社会尊重、股东满意、员工自豪的优秀企业。

## 中邮证券研究所

### 北京

邮箱: yanjiusuo@cnpsec.com

地址: 北京市东城区前门街道珠市口东大街 17 号

邮编: 100050

### 上海

邮箱: yanjiusuo@cnpsec.com

地址: 上海市虹口区东大名路 1080 号邮储银行大厦 3

楼

邮编: 200000

### 深圳

邮箱: yanjiusuo@cnpsec.com

地址: 深圳市福田区滨河大道 9023 号国通大厦二楼

邮编: 518048