



云星宇 (873806. BJ) ———

北交所个股研究系列报告： 智慧交通综合服务提供商

01

公司基本情况

- 1.1 主营业务
- 1.2 产品及服务
- 1.3 股权结构
- 1.4 财务情况

1.1 主营业务

公司是一家智慧交通综合服务商；首发集团是公司的控股股东，也是公司的第一大客户



北京云星宇交通科技股份有限公司成立于1997年，2022年在新三板挂牌，2024年在北交所上市。云星宇实控人为北京市国有资产监督管理委员会，公司是一家智慧交通综合服务商，主营业务包括智慧交通系统集成业务、智慧交通技术服务业务和商品销售及其他业务。目前，公司承揽、承建项目已覆及全国除港澳台地区外其余全部省级行政区域，形成了以首都北京为中心的全国业务网络。

公司通过市场竞争性招投标或洽商方式取得智慧交通系统集成业务订单，其中以公开招标方式为主。公司的前五大客户主要以各地的交通建设单位为主，其中首发集团是公司的控股股东，也是公司的第一大客户，交易金额占比较大。

图表1：公司产品收入构成情况（%）

	2020	2021	2022	2023年H1
智慧交通系统集成	69.87	68.55	76.72	67.57
智慧交通技术服务	23.99	26.35	17.80	11.99
商品销售及其他	6.02	4.99	5.36	20.29
租赁收入	0.12	0.11	0.12	0.15
合计	100.00	100.00	100.00	100.00

图表2：公司产品毛利率情况（%）

	2020	2021	2022	2023年H1
智慧交通系统集成	16.97	12.40	12.91	14.42
智慧交通技术服务	27.41	28.51	29.35	22.51
商品销售及其他	10.64	27.70	18.75	5.50

图表3：公司按区域划分的营收情况（%）

	2020	2021	2022	2023H1
华北	68.23	49.93	59.30	47.14
华东	9.30	10.86	17.02	16.31
西南	4.70	5.04	14.59	33.43
其他	17.77	34.17	9.09	3.12
合计	100.00	100.00	100.00	100.00

图表4：公司前五大客户情况（万元）

序号	2020年			2021年			2022年		
	客户	金额	占比	客户	金额	占比	客户	金额	占比
1	首发集团（关联方）	123,099.85	49.80%	首发集团（关联方）	96,266.51	34.94%	首发集团（关联方）	86,707.13	36.17%
2	深圳市外环高速公路投资有限公司	12,943.34	5.24%	吉林省双洮高速公路有限公司	54,668.90	19.84%	成都交通投资集团有限公司	26,335.73	10.99%
3	吉林省高等级公路建设局	12,203.15	4.94%	甘肃长达路业有限责任公司	10,693.05	3.88%	浙江省交通投资集团有限公司	17,310.52	7.22%
4	安徽省交通控股集团有限公司	8,161.41	3.30%	昭通市宜毕高速公路投资开发有限公司	9,584.29	3.48%	中国铁道建筑集团有限公司	15,132.46	6.31%
5	浙江温州沈海高速公路有限公司	6,523.04	2.64%	福州莆炎高速公路有限责任公司	7,115.57	2.58%	北京首都创业集团有限公司	13,878.70	5.79%
		162,930.79	65.92%		178,328.32	64.72%		159,364.54	66.48%

数据来源：招股书，东方财富，亿渡数据整理

图表5：公司的产品及服务情况

业务类型	应用领域	产品（服务）名称
智慧交通系统集成	高速公路	高速公路通信系统
		高速公路监控系统
		高速公路收费系统（含ETC系统）
		隧道、桥梁的供配电系统、通风照明系统
		道路交通安全设施
	城市交通	城市综合交通枢纽智能化系统
		城市综合管廊智能化系统
		城市道路监控系统
		静态交通（城市停车场及路边停车位等）智能管理收费系统
		泛智慧城市信息化，城市公共设施如校园、医院等场景的信息化建设
智慧交通技术服务	高速公路、城市交通	智慧交通系统软件产品，如高速公路监控系统管理软件、高速公路电子收费（含ETC）系统管理软件、高速公路综合管理信息系统软件等
		智慧交通系统软硬件维护维修、升级改造、运营保障服务
		高速公路通行费的清分结算服务（报告期内存在，现已退出）
商品销售及其他	公路、路网	ETC系统使用的车载电子标签、天线以及智慧交通相关硬件设备；通信基础设施租赁服务等

北京市首都公路发展集团有限公司是北京国有资本运营管理有限公司的全资子公司，北京国有资本运营管理有限公司由北京市人民政府国有资产监督管理委员会100%控股。

首都高速公路发展有限公司背后股东为北京首发投资控股集团有限公司（50%）、中国交通建设股份有限公司（50%）。其中，北京首发投资控股集团有限公司是北京市首都公路发展集团有限公司的全资子公司，中国交建的实控人为国务院国有资产监督管理委员会。

北京京国发股权投资基金(有限合伙)、北京京国管股权投资基金(有限合伙)的执行事务合伙人为北京京国瑞投资管理有限公司，北京京国瑞投资管理有限公司背后股东为北京国有资本运营管理有限公司。

重庆领航高速四号股权投资基金合伙企业(有限合伙)的执行事务合伙人为重庆高速公路产业股权投资基金管理有限公司。

北京金科基础设施产业基金合伙企业(有限合伙)的执行事务合伙人为北京金财基金管理有限公司，北京金财基金管理有限公司背后股东为北京国有资本运营管理有限公司。

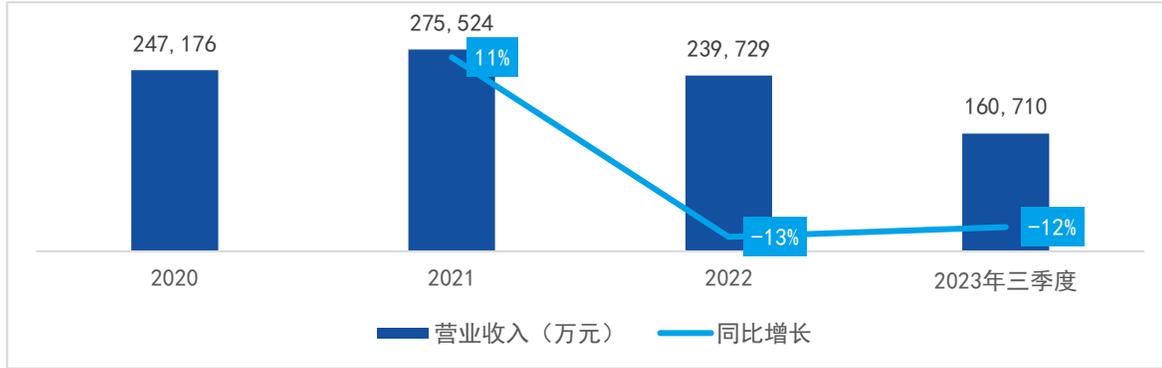
图表6：公司前十大股东情况

序号	股东名称	持股数量(股)	持股比例(%)	股本性质
1	北京市首都公路发展集团有限公司	106,421,040	35.39	限售流通A股
2	首都高速公路发展有限公司	65,100,240	21.65	限售流通A股
3	北京首发投资控股集团有限公司	31,532,000	10.48	限售流通A股
4	北京京国发股权投资基金(有限合伙)	14,346,720	4.77	流通A股
5	北京京国管股权投资基金(有限合伙)	6,479,481	2.15	限售流通A股
6	重庆领航高速四号股权投资基金合伙企业(有限合伙)	5,000,000	1.66	限售流通A股
7	第一创业云星宇员工参与战略配售集合资产管理计划	3,020,000	1.00	限售流通A股
8	青岛鹿秀投资管理有限公司-鹿秀驯鹿59号私募证券投资基金	2,800,000	0.93	限售流通A股
9	第一创业证券股份有限公司-第一创业富显16号集合资产管理计划	1,000,000	0.33	限售流通A股
10	北京金科基础设施产业基金合伙企业(有限合伙)	1,000,000	0.33	限售流通A股
	合计	236,699,481	78.69	

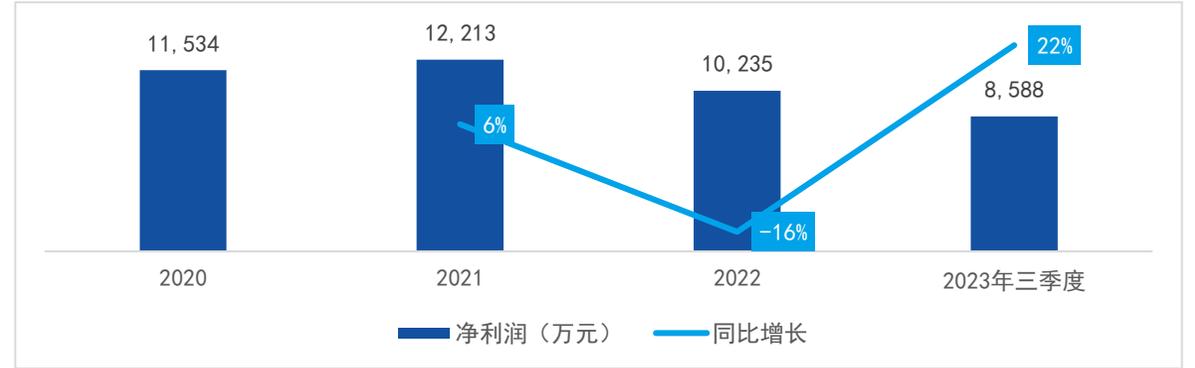
从收入规模上看，公司的年营业收入高达23亿以上，公司的收入规模较大。2022年4月，公司剥离了原子公司速通科技，并退出毛利率水平较高的高速公路通行费清分结算业务，致使公司收入、利润下滑。根据公司2023年年度业绩快报显示，公司营业收入预计同比下降8.14%，净利润预计同比增长16.55%。

受剥离速通科技影响，公司毛利率出现一定的下滑。2022年，公司毛利率为16.20%，较2020年下降了2.96个百分点。但由于公司期间费用率持续下降，2023年三季度公司的净利率有所上升。

图表7：公司营业收入情况



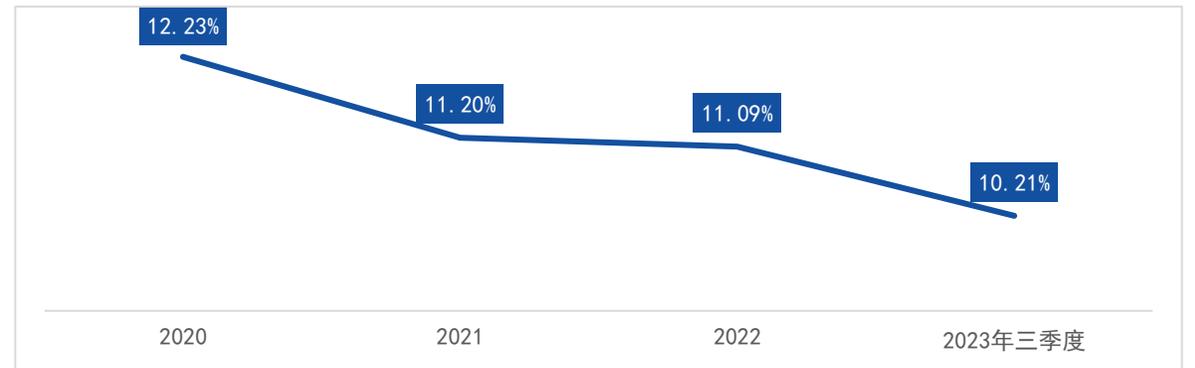
图表8：公司净利润情况



图表9：公司毛利率及净利率情况



图表10：公司期间费用率情况

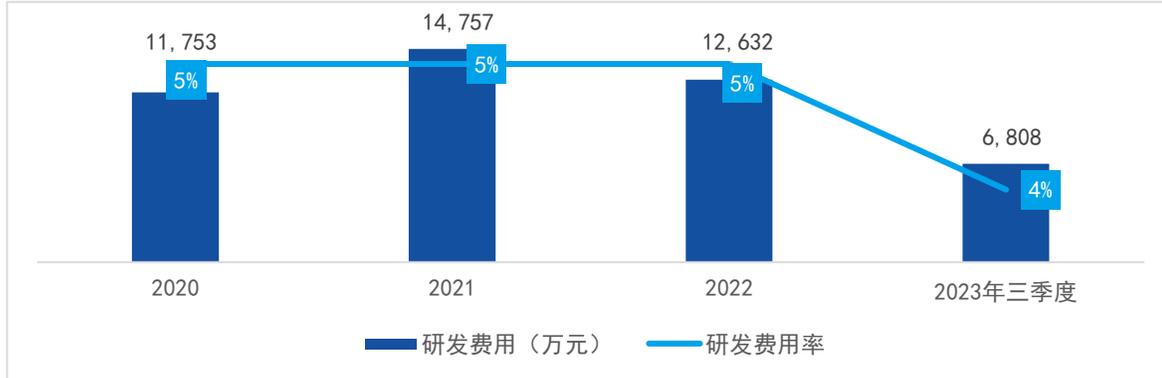


数据来源：东方财富choice, 亿渡数据整理

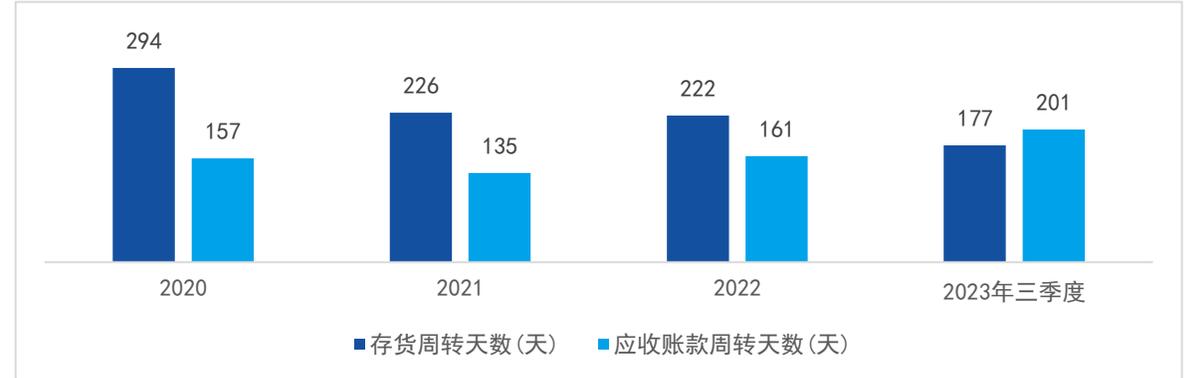
公司的研发投入较大，2020-2022年，公司研发费用合计金额高达39,141.82万元，研发费用率保持在5%。截至2023年6月30日，公司研发人员数量为227人，占公司员工总数的比例高达23.45%，为公司的技术研发提供了人才保障。另外，根据公司招股书资料显示，目前公司拥有专利121项，软件著作权317项。

公司的资产周转情况相对较慢；公司资产负债率处于较高水平，但整体呈现下降趋势；公司的现金收入比持续下降。总的来看，在该产业链上，终端客户的话语权较大。

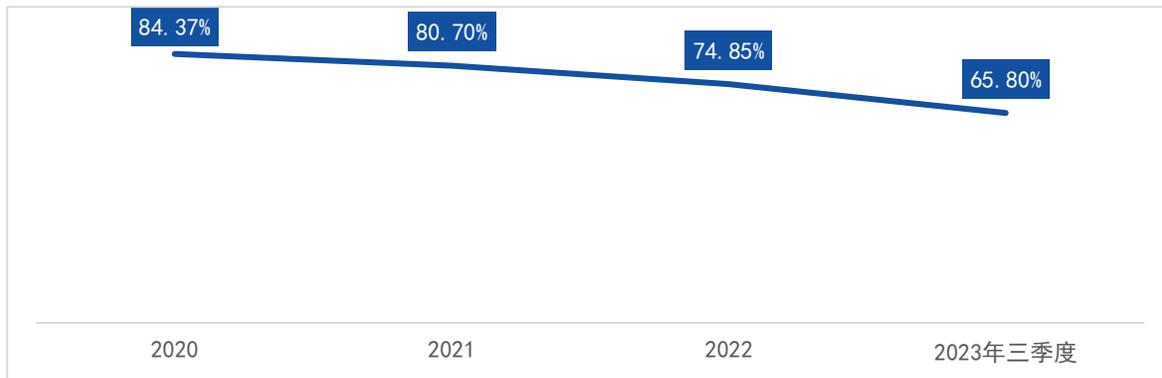
图表11：公司研发费用情况



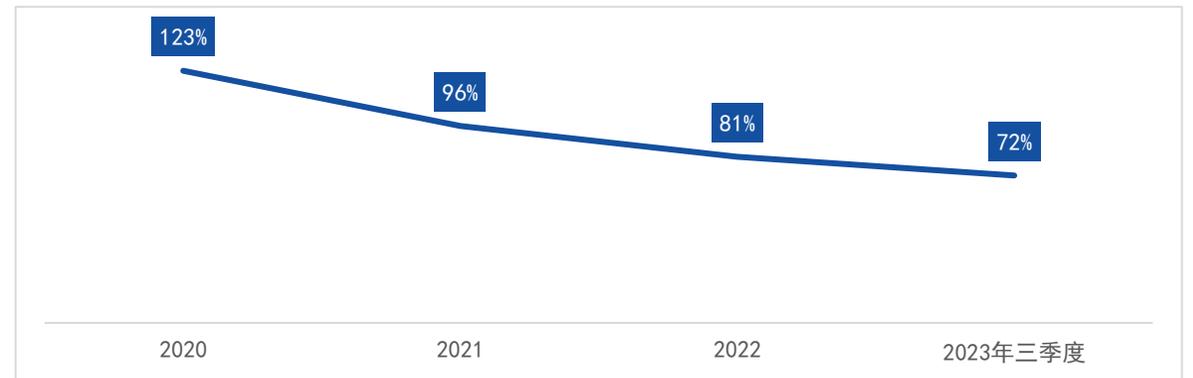
图表12：公司资产周转情况



图表13：公司资产负债率情况



图表14：公司现金收入比情况



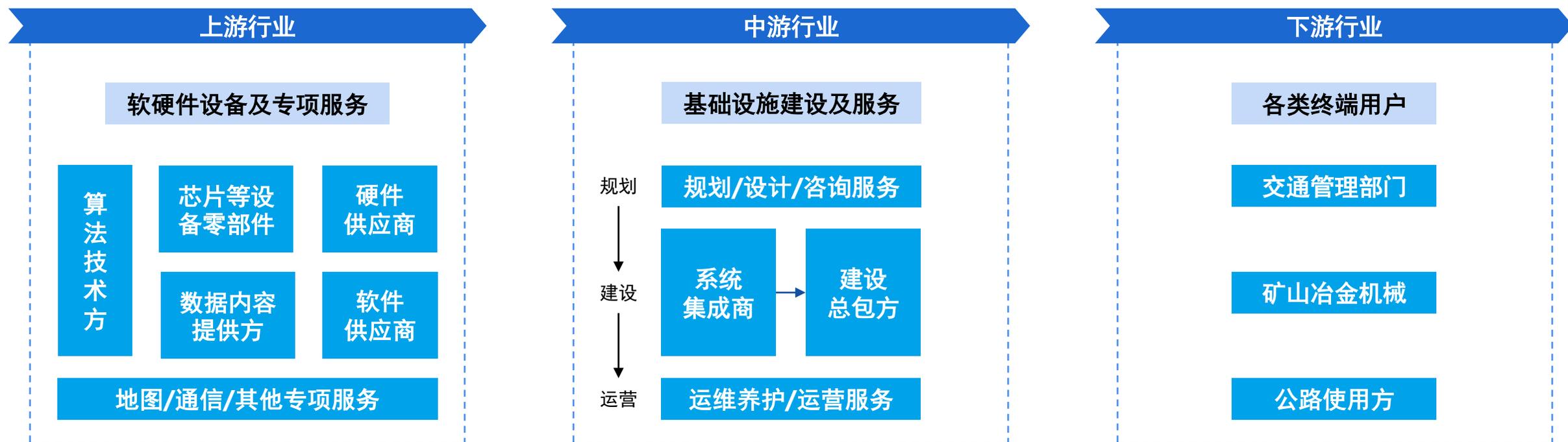
02

行业分析

- 2.1 所属行业及产业链
- 2.2 我国公路建设情况
- 2.3 智慧交通行业情况
- 2.4 同行企业对比

- 云星宇是一家智慧交通综合服务商，主营业务包括智慧交通系统集成业务、智慧交通技术服务业务和商品销售及其他业务。目前，公司承揽、承建项目已覆及全国除港澳台地区外其余全部省级行政区域，形成了以首都北京为中心的全国业务网络。
- 根据《上市公司行业分类指引》（2012年修订），公司所属行业为“165 软件和信息技术服务业”。根据《国民经济行业分类（GB/T4754—2017）》，公司所处行业为“165 软件和信息技术服务业”下属的“16531 信息系统集成服务”。
- 智慧交通的上游主要包括为智能交通系统建设提供各类软、硬件的制造商，具体有视频监控、射频识别、电子支付产品、传感器、雷达产品、边缘计算设备、算法、大数据等。
- 智慧交通的下游主要包括高速公路业主单位、交通管理部门、公路使用者等。目前，高速公路业主单位在产业链上的话语权较强。

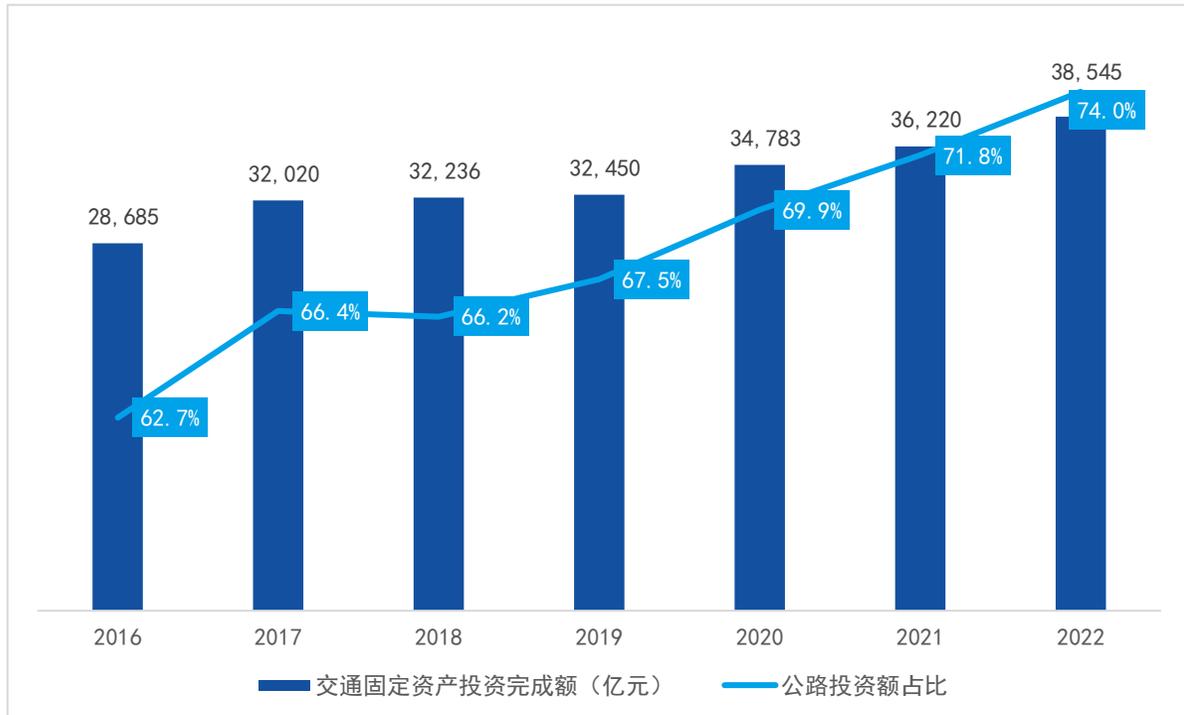
图表15：智慧交通产业链图



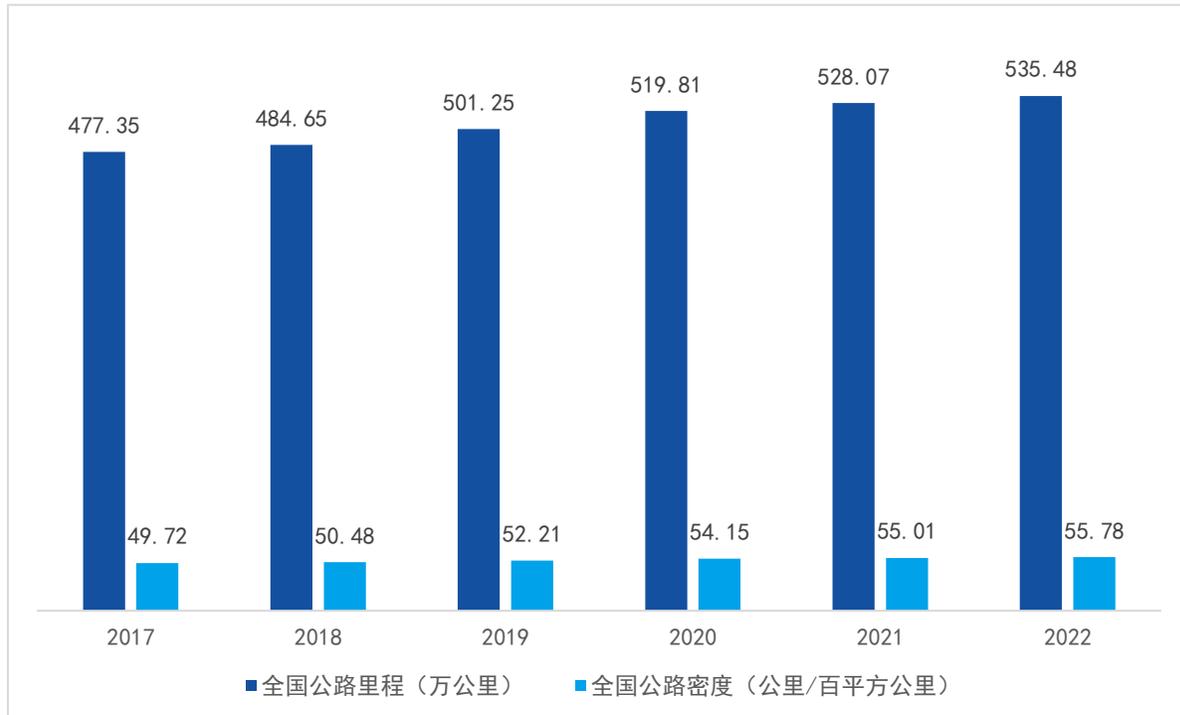
根据交通运输部的统计数据显示，我国交通固定资产投资完成额从2016年的28,685亿元增长至2022年的38,545亿元，年复合增长率为5.05%，我国交通基础设施建设总投资一直保持在较高水平和增长的态势。2022年，我国交通固定资产投资完成额为38,545亿元，其中公路固定资产投资完成额为28,527亿元，公路建设投资完成额的占比高达74.01%，占GDP的比重为2.36%。

另外，2022年末，我国公路里程数为535.48万公里，同比增加7.41万公里，其中，高速公路里程数为17.73万公里，同比增加0.82万公里，国家高速公路里程11.99万公里，同比增加0.29万公里。2022年末，全国公路密度为55.78公里/百平方公里，同比增加0.77公里/百平方公里。我国庞大的交通固定资产投资、全国公路里程持续增加，为智慧交通带来了较大的市场空间。

图表16：全国交通固定资产投资及公路投资情况



图表17：全国公路里程及密度情况



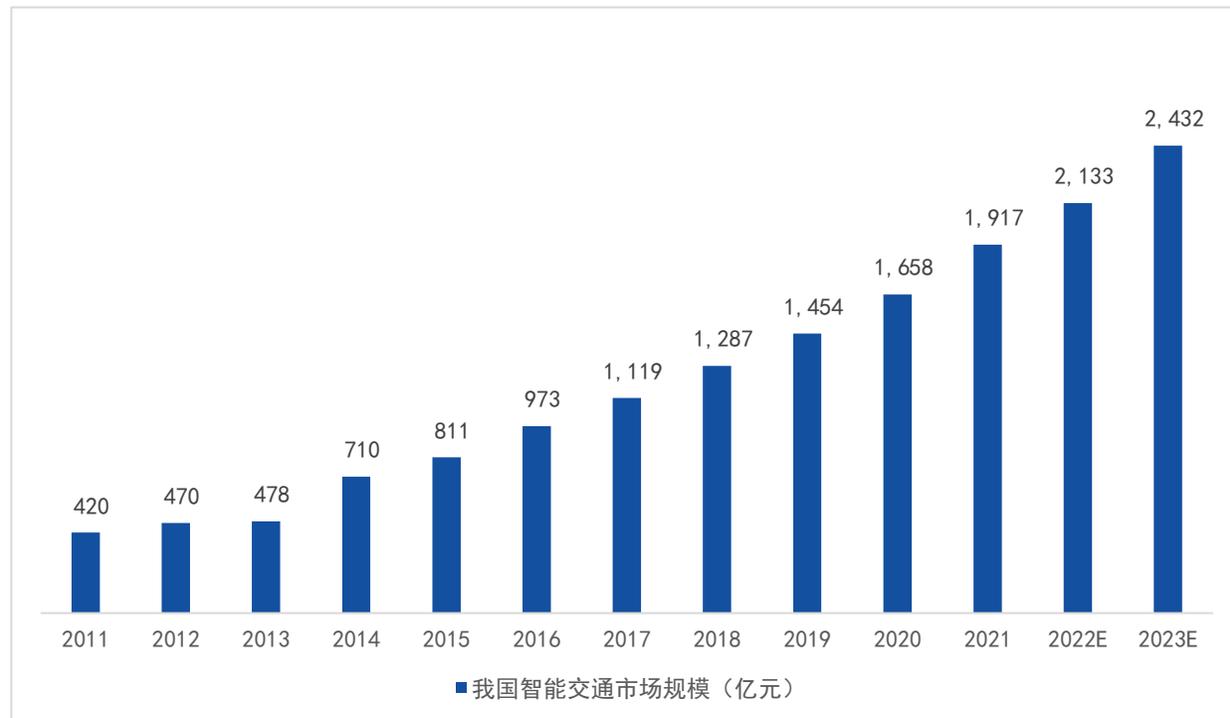
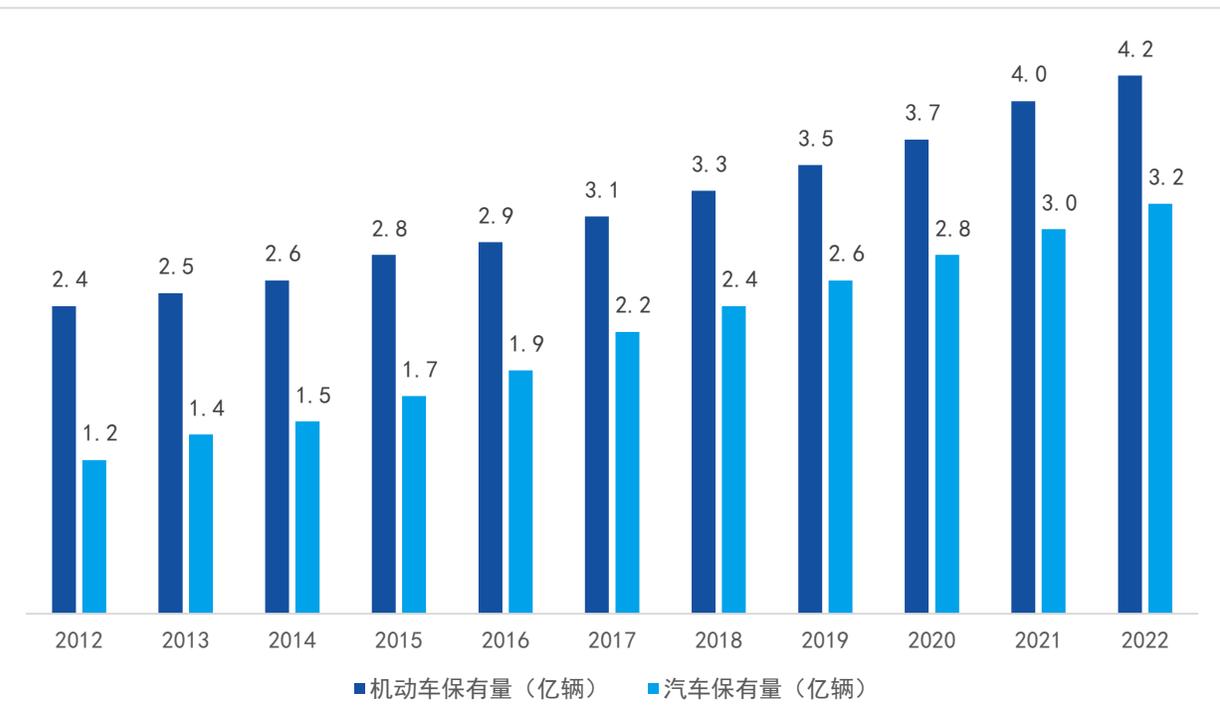
数据来源：交通运输部，亿渡数据整理

近年来，我国的机动车保有量以及汽车保有量持续增长。根据公安部的统计数据显示，2022年全国机动车保有量为4.2亿辆，较2012年增长了1.8亿辆；汽车保有量为3.2亿辆，较2012年增长了2.0亿辆。2022年末全国有84个城市的汽车保有量超过百万辆，同比增加5个城市，39个城市超200万辆，21个城市超300万辆，其中北京、成都、重庆、上海超过500万辆，苏州、郑州、西安、武汉超过400万辆，深圳、东莞、天津、杭州、青岛、广州、佛山、宁波、石家庄、临沂、长沙、济南、南京等13个城市超过300万辆，预计未来全国汽车保有量仍将呈现快速增长的趋势。

综上所述，我国高速公路、城市交通对智能化的需求日益迫切，充分利用大数据、云计算、人工智能等先进技术，智慧交通成为交通建设的重要发展方向。根据中国智能交通协会的预测，2023年我国智能交通的市场规模将达到2,432亿元。

图表18：我国机动车及汽车保有量情况

图表19：我国智能交通市场规模情况



数据来源：公安部，中国智能交通协会，亿渡数据整理

2.4 同行企业对比

同行可比公司主要有千方科技、皖通科技、中远海科、杰创智能、宏景科技等



图表20：同行可比公司对比情况

序号	企业	简介	市值	市盈率	2022年营收(亿元)	营收同比增长(%)	毛利率(%)
1	千方科技 (002373.SZ)	2002年成立，2010年上市，公司主营业务涉及智慧交通和智能物联，大数据和人工智能等领域。人工智能提升智慧交通的智能属性和综合解决方案竞争力，充分发挥公司在交通及相关行业的大数据应用开发优势，形成数字交通神经中枢的服务保障能力；智慧交通业务为人工智能业务提供丰富的算法训练场景和应用扩展、为智能物联业务带来配套的解决方案；智能物联板块补强智慧交通业务的自有产品组合，带动人工智能业务的多场景扩展。	159	-33	70.03	-31.88	29.45
2	皖通科技 (002331.SZ)	1999年成立，2010年上市，公司是一家大交通产业全场景智慧化解决方案及互联网综合服务提供商。在高速公路信息化领域，公司业务范围覆盖收费结算、营运管理、出行服务、集成运维等多个板块，通过全域标识、精准感知、实时分析、科学决策、精准执行，实现交通的模拟、监控、调度、诊断、预测和控制，致力实现高速出行的“人-车-路-网-云”全面协同	27	-46	9.83	-2.36	21.93
3	中远海科 (002401.SZ)	1993年成立，2010年上市，公司实控人为国务院国有资产监督管理委员会，公司主要从事智慧交通、智慧航运、智慧物流、智慧安防等领域的业务，目前公司正在加快业务的转型升级持续推进由项目型业务为主向平台型、产品型业务为主的业务模式切换。同时，公司加快推进创新和数字化转型，开展数据中台、业务中台建设，以数据中台架构打造面向行业服务的数字化平台产品，为行业客户提供端到端的数字化、智能化解决方案。	66	37	17.52	2.62	20.42
4	杰创智能 (301248.SZ)	2008年成立，2022年上市，公司从事智慧安全和智慧城市的产品研发和制造，以及总体集成业务。公司是一家坚持自主研发和创新发展的国家级高新技术企业，致力于推进物联网、云计算、大数据、人工智能等新一代信息技术在智慧安全、智慧城市领域的产业化应用，为客户提供涵盖业务咨询、方案设计、设备采购、产品研发、系统集成及运营维护的全周期综合解决方案。	23	40	7.51	-20.18	26.37
5	宏景科技 (301248.SZ)	1997年成立，2022年上市，公司是一家致力于为客户提供全周期服务流程的智慧城市综合服务商，公司持续探索物联网、大数据、人工智能等技术的行业应用和成果转化，在智慧民生城市管理、智慧园区三大领域，为遍布各行业的客户提供“技术领先、产品一流、客户至上”的专业和系统的全流程的解决方案。	23	37	7.46	2.12	27.60
6	云星宇 (873806.BJ)	1997年成立，2024年上市，云星宇实控人为北京市国有资产监督管理委员会，公司是一家智慧交通综合服务商，主营业务包括智慧交通系统集成业务、智慧交通技术服务业务和商品销售及其他业务。目前，公司承揽、承建项目已覆及全国除港澳台地区外其余全部省级行政区，形成了以首都北京为中心的全国业务网络。公司的前五大客户主要以各地的交通建设单位为主，其中首发集团是公司的控股股东，也是公司的第一大客户，交易金额占比较大。	30	31	23.97	-12.99	16.20

备注：可比公司市值及市盈率数据为2024年3月8日数据

资料来源：东方财富，亿渡数据整理



本报告由深圳市亿渡数据科技有限公司制作，本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但深圳市亿渡数据科技有限公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本次报告仅供参考价值，无任何投资建议。

- 本报告中的信息、意见等均仅供投资者参考之用，不构成对买卖任何证券或其他金融工具的出价或征价或提供任何投资决策建议的服务。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐或投资操作性建议，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，自主审慎做出决策并自行承担风险，投资者在依据本报告涉及的内容进行任何决策前，应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，并就相关决策咨询专业顾问的意见对依据或者使用本报告所造成的一切后果，深圳市亿渡数据科技有限公司及/或其关联人员均不承担任何责任。
- 本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断，相关证券或金融工具的价格、价值及收益亦可能会波动，该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，深圳市亿渡数据科技有限公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。
- 深圳市亿渡数据科技有限公司的销售人员、研究人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法，通过口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点，深圳市亿渡数据科技有限公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。除非另行说明，本报告中所引用的关于业绩的数据均代表过往表现，过往的业绩表现亦不应作为日后回报的预示。

