

行业投资评级

强于大市|维持

行业基本情况

| | |
|-------|---------|
| 收盘点位 | 3674.53 |
| 52周最高 | 5556.7 |
| 52周最低 | 2892.47 |

行业相对指数表现(相对值)



资料来源：聚源，中邮证券研究所

研究所

分析师:孙业亮
SAC 登记编号:S1340522110002
Email:sunyeliang@cnpsec.com
分析师:丁子惠
SAC 登记编号:S1340523070003
Email:dingzihui@cnpsec.com

近期研究报告

《通航装备政策发布, 打开低空经济万亿市场》 - 2024.03.29

交通数字化升级政策出台, 带来千亿增量市场

● 两部门支持公路水路交通基础设施数字化转型升级

5月1日, 财政部、交通运输部联合印发《关于支持引导公路水路交通基础设施数字化转型升级的通知》, 重点支持国家综合立体交通网“6轴7廊8通道”主骨架以及国家区域重大战略范围内的国家公路和国家高等级航道, 开展数字化转型升级, 促进交通基础设施智慧扩容、安全增效、产业融合, 推动交通运输行业流程再造、系统重塑、制度重构, 有效提升公共服务能力、行业管理效能和产业协同创新水平。

根据《通知》, 自2024年起, 通过3年左右时间, 支持30个左右的示范区域, 打造一批线网一体化的示范通道及网络, 力争推动85%左右的繁忙国家高速公路、25%左右的繁忙普通国道和70%左右的重要国家高等级航道实现数字化转型升级。在智慧扩容方面实现示范通道通行效率提升20%左右; 在安全增效方面实现突发事件应急响应效率提升30%左右; 在融合创新方面凝练总结一批具有较高推广价值的车路云、船岸云应用场景和关键技术、标准规范; 在体制机制创新方面推动培育一批个性化定制、网络化协同、产业化融合等新业态新模式。

财政补贴方面, 按照“奖补结合”方式安排资金。其中公路、航道领域奖补资金分别核定, 按照交通运输部核定总投资的一定比例予以奖补, 东部、中部、西部地区奖补比例分别为40%、50%、60%, 实施第一年按照每个示范区域奖补资金的40%予以补助。

● 中国首批高速收费期陆续到期, 迎来设备替换与扩建

我国最早一批建成通车的高速公路, 逐渐进入30年收费期限的尾端。早在2012年, 沪嘉高速公路就已经停止收费, 调整为城市快速路。2022年3月, 广东首条高速公路广佛高速停止收费, 成为广东首条到期免费高速公路。2022年12月, 武黄高速公路(不含鄂东长江公路大桥3.98公里共线部分)也停止收费。

地方政策上, 浙江首推交通装备换新行动方案。基础设施数字化转型和智能升级的重点任务是在高速公路, 浙江省要在高速公路智慧感知和监测设备、数据服务设备、发布设备等领域改造升级。如杭甬绍嘉湖区域的G60沪昆高速、G15沈海高速等繁忙路段应用北斗系统等新型技术, 推进收费站通行效率提升、隧道路段智慧化运行管控和应急车道动态开放等场景配套设备更新。目标到2027年, 浙江省要完成公路路网数字化改造1000公里以上, 覆盖全省85%左右的繁忙国家高速公路、25%左右的繁忙普通国道, 实现区域路网通行能力扩容10%、效率提高20%、重大事故率降低10%。

● 23年交通固定资产投资平稳增长, 公路水路投资超3万亿元

4月18日,交通运输部发布2023年交通运输行业主要统计指标。由数据整理来看,2023年公路水路运输都呈现不同趋势的增长,其中公路客运量、公路货运量、水路货运量呈现稳步增长、水路客运量增长较为突出。去年,我国交通固定资产投资保持平稳增长,全国公路水路交通固定资产投资总计30256亿元,同比增长0.2%。其中公路建设28240亿元,同比下降1.0%,水运建设2016亿元,同比增长20.1%。

● 投资建议

建议关注:(1)智慧交通:千方科技、万集科技、捷顺科技、易华录、皖通科技、微创光电、信息发展、华铭智能、通行宝、云星宇、隧道股份等。

(2)车路协同:千方科技、万集科技、启明信息、汉鑫科技、路畅科技、金溢科技等。

● 风险提示:

后续政策出台低于预期;技术迭代不及预期;下游需求不及预期等。

重点公司盈利预测与投资评级

| 代码 | 简称 | 投资评级 | 收盘价 (元) | 总市值 (亿元) | EPS (元) | | PE (倍) | |
|-----------|------|------|------------|-------------|---------|-------|--------|-------|
| | | | | | 2024E | 2025E | 2024E | 2025E |
| 002373.SZ | 千方科技 | 买入 | 10.03 | 158.4929 | 0.53 | 0.61 | 21.69 | 18.89 |
| 002609.SZ | 捷顺科技 | 未评级 | 8.79 | 56.8843 | 0.28 | 0.37 | 31.43 | 24.00 |
| 300212.SZ | 易华录 | 未评级 | 22.06 | 159.5541 | 0.19 | 0.39 | 120.13 | 56.57 |
| 002331.SZ | 皖通科技 | 未评级 | 7.59 | 31.1377 | - | - | - | - |
| 430198.BJ | 微创光电 | 未评级 | 6.59 | 10.6339 | - | - | - | - |
| 300469.SZ | 信息发展 | 未评级 | 13.35 | 33.1399 | -0.38 | 0.39 | -34.88 | 34.52 |
| 300462.SZ | 华铭智能 | 未评级 | 8.61 | 15.6032 | - | - | - | - |
| 301339.SZ | 通行宝 | 未评级 | 18.60 | 75.7020 | 0.63 | 0.82 | 29.63 | 22.77 |
| 873806.BJ | 云星宇 | 未评级 | 8.68 | 26.1039 | - | - | - | - |
| 300552.SZ | 万集科技 | 买入 | 29.98 | 63.8973 | 0.20 | 0.76 | 117.20 | 31.33 |
| 002232.SZ | 启明信息 | 未评级 | 13.70 | 55.9711 | - | - | - | - |
| 837092.BJ | 汉鑫科技 | 未评级 | 22.08 | 10.5754 | - | - | - | - |
| 002813.SZ | 路畅科技 | 未评级 | 34.42 | 41.3040 | - | - | - | - |
| 002869.SZ | 金溢科技 | 未评级 | 19.94 | 35.8035 | - | - | - | - |
| 600820.SH | 隧道股份 | 未评级 | 6.75 | 212.2265 | 1.03 | 1.12 | 6.55 | 6.04 |

资料来源: iFind, 中邮证券研究所 (注: 未评级公司盈利预测来自 iFind 机构的一致预测)

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 个月内的相对市场表现，即报告发布日后的 6 个月内的公司股价（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的目前已公开的信息，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