

## 大华股份 (002236.SZ)

## 亮相 2026 荷兰交通展，“数智赋能”融入交通数字化转型

**事件：**近日，大华股份参加 2026 Intertraffic Amsterdam 荷兰交通展。

**大华股份亮相 2026 荷兰交通展，以“数智赋能”融入交通数字化转型。**近日，大华股份再度亮相 2026 Intertraffic Amsterdam 荷兰交通展，以“数智赋能”为核心，向全球展示了星汉大模型等技术融入交通，助力提升道路交通安全、交通精细化管理以及推进城市可持续发展的一系列智能交通技术和场景化方案，为全球城市交通数字化转型贡献智慧力量。

**星汉大模型加持，构筑智能交通技术护城河。**本次展会，大华股份带来大华星汉大模型 2.0、雷视融合 2.0 等多项突破性技术成果，构筑起智能交通技术护城河，为城市交通秩序管理保驾护航。其中，大华星汉大模型 2.0 技术的加载，实现“感知—分析—决策—控制”智能闭环。通过融合实时视频、交通流数据与法规知识，不仅能够精准捕捉拥堵、事故与违法行为，还能自动规划响应策略、动态优化信号配时并生成执法记录，大幅降低误报率，提升交通事件检测效率，让交通管理从“被动应对”转向“主动预判”。

**发布三大智能 ITS 系列，加速智能交通产业落地。**此次展会大华发布了三大智能 ITS 系列，不断推进产业化落地，将道路交通防护网织得更密。1) 驾驶舱内的“安全员” (Bisight X 系列)：针对分心驾驶等隐患，大华 Bisight Pro 系列双谱雷达视频融合相机便捷部署，帮助实时检测驾驶员状态，识别驾驶分心及违法行为并智能取证，助力执法部门更智能化、更高效的执法。2) 路口的“钢铁哨兵” (Spotter Ultra)：支持多达 8 车道的 7×24 小时监测，不仅能抓拍超速，还能精准识别交通违法行为，同时，一体化、IK10 级设计以及灵活的供电与存储方案适配复杂路口，保障高效执法。3) 移动的“执法堡垒” (iPatrol)：创新升级移动执法模式，依托 360° 全景、精准雷达及 AI 驱动的多场景违法检测，结合一体化集中管理平台，实现执法力量的动态部署与实时响应，提升执法效能。

**持续探索交通全场景应用，让出行体验更美好。**1) 智能交通信号控制系统：通过 AI 驱动的视频与雷达融合优化交通信号，实时感知路口车流状态和拥堵情况，实现路口自适应通行，交通效率提升 18%，延误减少 25% 左右。2) 智慧公路：通过整合车辆称重系统、可变信息标志警示、车轴智能计数以及覆盖 30 多种情形的 AI 事件检测，搭配 8 车道智能执法系统，高效管理车辆超速、超限超载等违法行为，全方位提升道路安全与通行效率。3) 智慧停车：以领先的 AI 车牌识别为核心，打造覆盖室内、室外及路侧全覆盖的一站式停车管理系统。通过无簧道闸等创新产品与生态合作，不仅帮助简化停车场运营流程，更助力合作伙伴拓展商业边界，实现停车资源利用率与商业价值的双重提升。

**维持“买入”评级。**考虑到公司在智能物联 AI 领域的领军地位，结合公司的经营情况，我们预计 2025-2027 年公司营业收入分别为 327.53/353.62/386.79 亿元，归母净利润分别为 38.29/41.73/46.17 亿元，维持“买入”评级。

**风险提示：**下游景气度与资本开支不及预期；AI 技术与商业化推进不及预期；行业竞争加剧；宏观经济波动。

| 财务指标           | 2023A  | 2024A  | 2025E  | 2026E  | 2027E  |
|----------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 营业收入 (百万元)     | 32,218 | 32,181 | 32,753 | 35,362 | 38,679 |
| 增长率 yoy (%)    | 5.4    | -0.1   | 1.8    | 8.0    | 9.4    |
| 归母净利润 (百万元)    | 7,362  | 2,906  | 3,829  | 4,173  | 4,617  |
| 增长率 yoy (%)    | 216.7  | -60.5  | 31.8   | 9.0    | 10.7   |
| EPS 最新摊薄 (元/股) | 2.24   | 0.88   | 1.17   | 1.27   | 1.40   |
| 净资产收益率 (%)     | 21.2   | 8.1    | 9.8    | 9.8    | 9.9    |
| P/E (倍)        | 7.9    | 20.1   | 15.2   | 14.0   | 12.6   |
| P/B (倍)        | 1.7    | 1.6    | 1.5    | 1.4    | 1.3    |

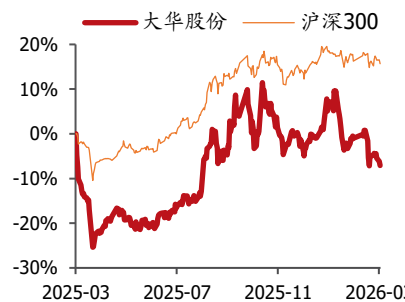
资料来源：Wind，国盛证券研究所 注：股价为 2026 年 03 月 17 日收盘价

## 买入 (维持)

## 股票信息

|                  |           |
|------------------|-----------|
| 行业               | 计算机设备     |
| 前次评级             | 买入        |
| 03 月 17 日收盘价 (元) | 17.75     |
| 总市值 (百万元)        | 58,339.91 |
| 总股本 (百万股)        | 3,286.76  |
| 其中自由流通股 (%)      | 64.38     |
| 30 日日均成交量 (百万股)  | 39.69     |

## 股价走势



## 作者

分析师 孙行臻

执业证书编号：S0680526010001

邮箱：sunxingzhen1@gszq.com

分析师 陈泽青

执业证书编号：S0680523100001

邮箱：chenzeqing3655@gszq.com

## 相关研究

- 《大华股份 (002236.SZ)：季报业绩超预期，毛利率回暖带来利润端改善》 2025-10-26
- 《大华股份 (002236.SZ)：半年报业绩维持稳健，创新业务持续拉动增长》 2025-08-15
- 《大华股份 (002236.SZ)：年报收入维持平稳，持续布局 AI 智能物联》 2025-03-29

**财务报表和主要财务比率**
**资产负债表 (百万元)**

| 会计年度           | 2023A | 2024A | 2025E | 2026E | 2027E |
|----------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| <b>流动资产</b>    | 41062 | 37246 | 38752 | 43842 | 49639 |
| 现金             | 15971 | 11182 |       | 15539 | 18816 |
| 应收票据及应收账款      | 17090 | 17824 | 17650 | 19056 | 20843 |
| 其他应收款          | 338   | 294   | 318   | 344   | 376   |
| 预付账款           | 189   | 311   | 297   | 318   | 346   |
| 存货             | 5333  | 5204  | 5361  | 5703  | 6178  |
| 其他流动资产         | 2142  | 2433  | 2700  | 2883  | 3079  |
| <b>非流动资产</b>   | 11820 | 15490 | 17251 | 16830 | 16409 |
| 长期投资           | 727   | 722   | 722   | 722   | 722   |
| 固定资产           | 4937  | 4974  | 4998  | 4862  | 4601  |
| 无形资产           | 595   | 578   | 557   | 535   | 511   |
| 其他非流动资产        | 5561  | 9216  | 10974 | 10710 | 10574 |
| <b>资产总计</b>    | 52882 | 52736 | 56003 | 60672 | 66048 |
| <b>流动负债</b>    | 16310 | 14891 | 15122 | 16164 | 17531 |
| 短期借款           | 957   | 995   | 1035  | 1075  | 1115  |
| 应付票据及应付账款      | 9111  | 9478  | 9577  | 10255 | 11161 |
| 其他流动负债         | 6241  | 4418  | 4510  | 4834  | 5255  |
| <b>非流动负债</b>   | 688   | 671   | 782   | 832   | 890   |
| 长期借款           | 0     | 0     | 50    | 100   | 150   |
| 其他非流动负债        | 688   | 671   | 732   | 732   | 740   |
| <b>负债合计</b>    | 16998 | 15562 | 15904 | 16996 | 18421 |
| 少数股东权益         | 1165  | 1146  | 1165  | 1186  | 1210  |
| 股本             | 3294  | 3296  | 3296  | 3296  | 3296  |
| 资本公积           | 7124  | 7157  | 7157  | 7157  | 7157  |
| 留存收益           | 24981 | 26036 | 29375 | 32932 | 36859 |
| 归属母公司股东权益      | 34719 | 36028 | 38933 | 42490 | 46418 |
| <b>负债和股东权益</b> | 52882 | 52736 | 56003 | 60672 | 66048 |

**现金流量表 (百万元)**

| 会计年度           | 2023A | 2024A | 2025E | 2026E | 2027E |
|----------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| <b>经营活动现金流</b> | 4599  | 2710  | 4423  | 3834  | 4009  |
| 净利润            | 7475  | 2919  | 3848  | 4194  | 4641  |
| 折旧摊销           | 810   | 862   | 1048  | 1046  | 1046  |
| 财务费用           | -84   | 9     | 20    | 21    | 22    |
| 投资损失           | -4514 | -466  | -491  | -530  | -580  |
| 营运资金变动         | 707   | -1389 | 98    | -1000 | -1218 |
| 其他经营现金流        | 205   | 776   | -101  | 103   | 98    |
| <b>投资活动现金流</b> | 1726  | -4832 | -2306 | -138  | -88   |
| 资本支出           | -1442 | -906  | -251  | -578  | -578  |
| 长期投资           | 3176  | -3989 | -50   | -50   | -50   |
| 其他投资现金流        | -8    | 63    | -2005 | 490   | 540   |
| <b>筹资活动现金流</b> | 1653  | -2803 | -952  | -581  | -644  |
| 短期借款           | 699   | 38    | 40    | 40    | 40    |
| 长期借款           | -454  | 0     | 50    | 50    | 50    |
| 普通股增加          | 261   | 1     | 0     | 0     | 0     |
| 资本公积增加         | 3174  | 33    | 0     | 0     | 0     |
| 其他筹资现金流        | -2028 | -2875 | -1042 | -671  | -734  |
| <b>现金净增加额</b>  | 8002  | -4819 | 1243  | 3115  | 3277  |

**利润表 (百万元)**

| 会计年度            | 2023A | 2024A | 2025E | 2026E | 2027E |
|-----------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| <b>营业收入</b>     | 32218 | 32181 | 32753 | 35362 | 38679 |
| 营业成本            | 18804 | 19682 | 19815 | 21217 | 23091 |
| 营业税金及附加         | 276   | 221   | 229   | 248   | 271   |
| 营业费用            | 5164  | 5167  | 5240  | 5658  | 6189  |
| 管理费用            | 1257  | 1141  | 1179  | 1061  | 1276  |
| 研发费用            | 3967  | 4213  | 4258  | 4597  | 5028  |
| 财务费用            | -409  | -390  | -203  | -227  | -289  |
| 资产减值损失          | -175  | -108  | -99   | -110  | -105  |
| 其他收益            | 943   | 1007  | 983   | 1061  | 1160  |
| 公允价值变动收益        | 128   | -43   | 0     | 0     | 0     |
| 投资净收益           | 4496  | 465   | 491   | 530   | 580   |
| 资产处置收益          | 2     | 1     | 328   | 0     | 0     |
| <b>营业利润</b>     | 8141  | 2980  | 3936  | 4290  | 4748  |
| 营业外收入           | 14    | 19    | 17    | 17    | 17    |
| 营业外支出           | 33    | 10    | 10    | 10    | 10    |
| <b>利润总额</b>     | 8122  | 2989  | 3943  | 4297  | 4755  |
| 所得税             | 646   | 70    | 95    | 103   | 114   |
| <b>净利润</b>      | 7475  | 2919  | 3848  | 4194  | 4641  |
| 少数股东损益          | 113   | 13    | 19    | 21    | 23    |
| <b>归属母公司净利润</b> | 7362  | 2906  | 3829  | 4173  | 4617  |
| EBITDA          | 3914  | 3026  | 4787  | 5115  | 5512  |
| EPS (元/股)       | 2.24  | 0.88  | 1.17  | 1.27  | 1.40  |

**主要财务比率**

| 会计年度            | 2023A | 2024A | 2025E | 2026E | 2027E |
|-----------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| <b>成长能力</b>     |       |       |       |       |       |
| 营业收入(%)         | 5.4   | -0.1  | 1.8   | 8.0   | 9.4   |
| 营业利润(%)         | 257.0 | -63.4 | 32.1  | 9.0   | 10.7  |
| 归属母公司净利润(%)     | 216.7 | -60.5 | 31.8  | 9.0   | 10.7  |
| <b>获利能力</b>     |       |       |       |       |       |
| 毛利率(%)          | 41.6  | 38.8  | 39.5  | 40.0  | 40.3  |
| 净利率(%)          | 22.9  | 9.0   | 11.7  | 11.8  | 11.9  |
| ROE(%)          | 21.2  | 8.1   | 9.8   | 9.8   | 9.9   |
| ROIC(%)         | 7.5   | 5.5   | 8.8   | 8.8   | 8.9   |
| <b>偿债能力</b>     |       |       |       |       |       |
| 资产负债率(%)        | 32.1  | 29.5  | 28.4  | 28.0  | 27.9  |
| 净负债比率(%)        | -38.8 | -26.8 | -27.7 | -32.4 | -36.4 |
| 流动比率            | 2.5   | 2.5   | 2.6   | 2.7   | 2.8   |
| 速动比率            | 2.1   | 2.0   | 2.1   | 2.2   | 2.4   |
| <b>营运能力</b>     |       |       |       |       |       |
| 总资产周转率          | 0.6   | 0.6   | 0.6   | 0.6   | 0.6   |
| 应收账款周转率         | 2.0   | 1.9   | 1.9   | 2.0   | 2.0   |
| 应付账款周转率         | 2.9   | 3.4   | 3.3   | 3.4   | 3.4   |
| <b>每股指标 (元)</b> |       |       |       |       |       |
| 每股收益(最新摊薄)      | 2.24  | 0.88  | 1.17  | 1.27  | 1.40  |
| 每股经营现金流(最新摊薄)   | 1.40  | 0.82  | 1.35  | 1.17  | 1.22  |
| 每股净资产(最新摊薄)     | 10.56 | 10.96 | 11.85 | 12.93 | 14.12 |
| <b>估值比率</b>     |       |       |       |       |       |
| P/E             | 7.9   | 20.1  | 15.2  | 14.0  | 12.6  |
| P/B             | 1.7   | 1.6   | 1.5   | 1.4   | 1.3   |
| EV/EBITDA       | 12.0  | 14.1  | 9.9   | 8.6   | 7.4   |

资料来源: Wind, 国盛证券研究所 注: 股价为 2026 年 03 月 17 日收盘价

### 免责声明

国盛证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。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，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本公司及其研究人员对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可能会随时调整。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。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。

本报告版权归“国盛证券股份有限公司”所有。未经事先本公司书面授权，任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。任何机构或个人如引用、刊发本报告，需注明出处为“国盛证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。

### 分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的任何观点均精准地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法，结论不受任何第三方的授意或影响。我们所得报酬的任何部分无论是在过去、现在及将来均不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

### 投资评级说明

| 投资建议的评级标准   |      | 评级 | 说明                     |
|---|------|----|------------------------|
| 评级标准为报告发布日后的6个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中A股市场以沪深300指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准，美股市场以标普500指数或纳斯达克综合指数为基准。 | 股票评级 | 买入 | 相对同期基准指数涨幅在15%以上       |
|   |      | 增持 | 相对同期基准指数涨幅在5%~15%之间    |
|   |      | 持有 | 相对同期基准指数涨幅在-5%~+5%之间   |
|   |      | 减持 | 相对同期基准指数跌幅在5%以上        |
|   | 行业评级 | 增持 | 相对同期基准指数涨幅在10%以上       |
|   |      | 中性 | 相对同期基准指数涨幅在-10%~+10%之间 |
|   |      | 减持 | 相对同期基准指数跌幅在10%以上       |

### 国盛证券研究所

#### 北京

地址：北京市东城区永定门西滨河路8号院7楼中海地产广场东塔7层

邮编：100077

邮箱：gsresearch@gszq.com

#### 南昌

地址：南昌市红谷滩新区凤凰中大道1115号北京银行大厦

邮编：330038

传真：0791-86281485

邮箱：gsresearch@gszq.com

#### 上海

地址：上海市浦东新区南洋泾路555号陆家嘴金融街区22栋

邮编：200120

电话：021-38124100

邮箱：gsresearch@gszq.com

#### 深圳

地址：深圳市福田区福华三路100号鼎和大厦24楼

邮编：518033

邮箱：gsresearch@gszq.com