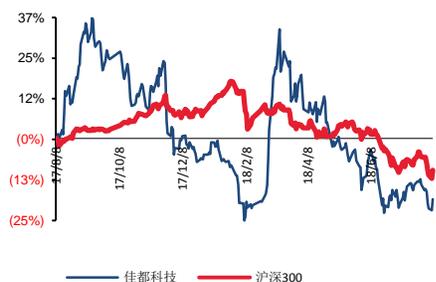


信息技术 软件与服务

公司加码人工智能研发, 订单放量拉升公司业绩

■ 走势比较



■ 股票数据

总股本/流通(百万股)	1,619/1,379
总市值/流通(百万元)	11,400/9,705
12 个月最高/最低(元)	11.90/6.50

相关研究报告:

佳都科技(600728)《视频云推进安防软件化水平、轨交四大产品受益刚性建设需求》--2018/07/30

佳都科技(600728)《视频云推进安防软件化水平、轨交四大产品受益刚性建设需求》--2018/07/29

佳都科技(600728)《佳都科技 2017 年年报点评: 业绩快速增长, 人工智能应用场景加速落地》--2018/03/20

证券分析师: 王文龙

电话: 021-61376587

E-MAIL: wangwenlong@tpyzq.com

执业资格证书编码: S1190517080001

联系人: 陈小珊

电话: 021-61376587

E-MAIL: chenxs@tpyzq.com

事件: 公司 2018 年半年新签合同总额为 26.91 亿元, 同比增长 38%, 实现营业收入 17.36 亿元, 同比增长 20%; 归属于上市公司股东的净利润 6873.90 万元, 同比增长 107%, 扣非净利润 5341.89 万元, 同比增长 495 %。

公司智慧城市订单持续放量: 1) 智慧安防业务: 2018 年上半年, 公司新签合同 4.48 亿元, 中标广东、山东、新疆等地的多项千万级、亿级大额项目, 如山东诸城市智慧公安 PPP 项目 3.46 亿元、青岛“天网”三期项目; 公司警务视频云利用人脸识别技术, 可以从海量数据中有效识别定位, 报告期内产品已落地中标“广东公安视频云(一期)项目”6688.82 万元。2) 智慧交通业务: 公司 AI 核心产品“城市交通大脑”初步试点成功, 与此同时, 公司智慧交通业务中标 17 项, 中标总额超过 3 亿元, 成为智慧城市业绩增长又一动力。

轨道交通高需求有望助力公司业绩上升。 轨交投资计划快速增长, 公司优势地区广州和武汉合计规划在 2023 年前新增 22 条地铁线路, 总长度 656 公里。公司智能轨交产品线齐全, 目前轨交业务覆盖广州、武汉、厦门等 18 座城市, 地区项目经验成为公司获取订单优势。

公司着力人工智能技术研发。 2018 年上半年度, 公司研发支出同比增加 43%, 重点加码计算机视觉和智能大数据两大领域的研发投入, 增益公司安防、城市交通、轨交三大业务场景。公司计划下半年通过持续高投入、引进技术人才和战略合作等方式, 完善公司技术生态圈。

盈利预测: 预计公司 2018、2019 年 EPS 分别为 0.23 元、0.33 元, 给予“买入”评级。

风险提示: 公司所处行业与财政投入相关, 投入订单释放和周期存在不确定性, 视频云等新业务在全国地区推广进度存不确定性。

■ 盈利预测和财务指标:

	2017A	2018E	2019E	2020E
营业收入(百万元)	4312	5412	6750	8347
(+/-%)	51.40	25.51	24.72	23.66
净利润(百万元)	213	368	531	720
(+/-%)	96.88	73.23	44.22	35.61
摊薄每股收益(元)	0.13	0.23	0.33	0.44
市盈率(PE)	61.84	33.04	22.91	16.89

资料来源: Wind, 太平洋证券注: 摊薄每股收益按最新总股本计算

资产负债表(百万)					
	2016A	2017A	2018E	2019E	2020E
货币资金	470	842	1465	1949	2501
应收和预付款项	946	1371	1475	1834	2266
存货	1467	2073	2391	2789	3492
其他流动资产	1008	610	646	682	730
流动资产合计	3891	4896	5977	7254	8989
长期股权投资	27	180	180	180	180
投资性房地产	59	60	60	60	60
固定资产	74	70	57	44	31
在建工程	3	10	14	19	23
无形资产开发支出	131	157	149	141	136
长期待摊费用	0	0			
其他非流动资产	1027	1305	1288	1271	1258
资产总计	4919	6201	7265	8525	10247
短期借款	0	2	2	2	2
应付和预收款项	1338	1726	2135	2549	3157
长期借款	0	0	0	0	0
其他负债	827	1223	1512	1839	2219
负债合计	2165	2951	3648	4389	5378
股本	1554	1617	1619	1619	1619
资本公积	1125	1439	1437	1437	1437
留存收益	5	218	553	1044	1727
归母公司股东权益	2685	3206	3540	4032	4715
少数股东权益	69	44	77	104	154
股东权益合计	2753	3250	3617	4136	4869
负债和股东权益	4919	6201	7265	8525	10247

现金流量表(百万)					
	2016A	2017A	2018E	2019E	2020E
经营性现金流	-178	-207	602	500	572
投资性现金流	-1003	243	21	18	19
融资性现金流	1022	296	0	-33	-39
现金增加额	0	0	0	0	0

利润表(百万)					
	2016A	2017A	2018E	2019E	2020E
营业收入	2848	4312	5412	6750	8347
营业成本	2383	3724	4515	5552	6768
营业税金及附加	10	15	19	23	29
销售费用	171	182	229	285	352
管理费用	161	210	264	329	407
财务费用	9	-2	0	0	0
资产减值损失	23	25	0	0	0
投资收益	23	27	25	26	26
公允价值变动	-3	3	0	0	0
营业利润	113	219	411	588	817
其他非经营损益	37	17	27	22	25
利润总额	150	236	438	610	841
所得税	25	20	37	52	71
净利润	125	216	401	558	770
少数股东损益	17	3	33	27	50
归母股东净利润	108	213	368	531	720

预测指标					
	2016A	2017A	2018E	2019E	2020E
毛利率	16.33%	13.63%	16.57%	17.76%	18.92%
销售净利率	3.79%	4.93%	6.80%	7.86%	8.62%
销售收入增长率	6.79%	51.39%	25.50%	24.74%	23.65%
EBIT 增长率	-23.73%	47.05%	87.56%	39.24%	37.99%
净利润增长率	-36.64%	96.88%	73.23%	44.22%	35.61%
ROE	4.02%	6.63%	10.40%	13.17%	15.27%
ROA	2.19%	3.43%	5.07%	6.23%	7.03%
ROIC	8.37%	13.72%	30.78%	41.75%	50.75%
EPS (X)	0.07	0.13	0.23	0.33	0.44
PE (X)	118.79	61.84	33.04	22.91	16.89
PB (X)	4.90	4.16	3.43	3.02	2.58
PS (X)	4.62	3.09	2.25	1.80	1.46
EV/EBITDA (X)	65.36	44.85	21.99	15.56	10.91

资料来源: WIND, 太平洋证券

投资评级说明

1、行业评级

看好：我们预计未来6个月内，行业整体回报高于市场整体水平5%以上；

中性：我们预计未来6个月内，行业整体回报介于市场整体水平-5%与5%之间；

看淡：我们预计未来6个月内，行业整体回报低于市场整体水平5%以下。

2、公司评级

买入：我们预计未来6个月内，个股相对大盘涨幅在15%以上；

增持：我们预计未来6个月内，个股相对大盘涨幅介于5%与15%之间；

持有：我们预计未来6个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与5%之间；

减持：我们预计未来6个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间；

销售团队

职务	姓名	手机	邮箱
销售负责人	王方群	13810908467	wangfq@tpyzq.com
北京销售总监	王均丽	13910596682	wangjl@tpyzq.com
北京销售	袁进	15715268999	yuanjin@tpyzq.com
北京销售	成小勇	18519233712	chengxy@tpyzq.com
北京销售	李英文	18910735258	liyew@tpyzq.com
北京销售	孟超	13581759033	mengchao@tpyzq.com
北京销售	付禹璇	18515222902	fuyx@tpyzq.com
上海销售副总监	陈辉弥	13564966111	chenhm@tpyzq.com
上海销售	洪绚	13916720672	hongxuan@tpyzq.com
上海销售	李洋洋	18616341722	liyangyang@tpyzq.com
上海销售	宋悦	13764661684	songyue@tpyzq.com
上海销售	张梦莹	18605881577	zhangmy@tpyzq.com
上海销售	黄小芳	15221694319	huangxf@tpyzq.com
上海销售	梁金萍	15999569845	liangjp@tpyzq.com
上海销售	杨海萍	17717461796	yanghp@tpyzq.com
广深销售总监	张茜萍	13923766888	zhangqp@tpyzq.com
广深销售	王佳美	18271801566	wangjm@tpyzq.com
广深销售	胡博涵	18566223256	hubh@tpyzq.com
广深销售	查方龙	18520786811	zhafal@tpyzq.com

广深销售	张卓粤	13554982912	zhangzy@tpyzq.com
广深销售	杨帆	13925264660	yangf@tpyzq.com
广深销售	陈婷婷	18566247668	chentt@tpyzq.com



研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号D座

电话：(8610)88321761

传真：(8610) 88321566

重要声明

太平洋证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号 13480000。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。