



智能轨交、安防迎来业务爆发，归母净利润实现翻倍

2018.03.19

强烈推荐 (首次)

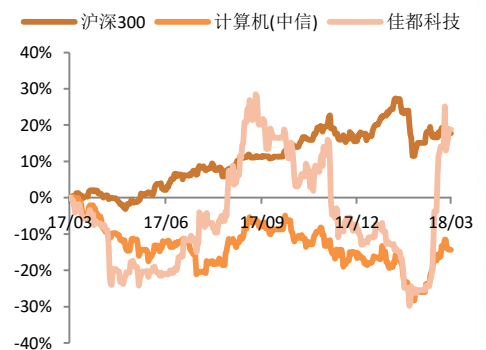
现价: 11.00

目标价: 12.75

股价空间: 15.87%

计算机行业

行业指数走势



股价表现

涨跌(%)	1M	3M	6M
佳都科技	59.42	28.21	-1.08
计算机	15.64	0.86	-7.04
沪深300	2.26	1.90	5.88

基本资料

总市值(亿元)	178
总股本(亿股)	16.17
流通股比例	85.39%
资产负债率	47.59
大股东	佳都集团
大股东持股比例	10.34%

相关报告

*广证恒生-计算机行业-2018年度策略报告-技术红利板块传导，聚焦智能驾驶与金融科技-20180103

联系人: 刘忠腾

邮箱: liu.zhongteng@gzgzhs.com.cn

肖明亮(分析师)
电话: 020-88832290
邮箱: xiaoml@gzgzhs.com.cn
执业编号: A1310517070001

事件:

2018年3月16日，公司发布的2017年度报告。报告期内，公司实现营业收入43.12亿元，同比增长51.39%；实现归母净利润2.12亿元，同比增长96.88%；实现归母扣非净利润1.82亿元，同比增长195.29%。公司拟每10股派发现金红利0.31元，合计分红5013.75万元。

点评:

● 深耕智慧城市三大业务，安防、轨交实现业绩爆发

佳都科技深耕智能化轨道交通、智能安防、服务与产品集成三大智慧城市业务，2017年营业收入占比分别为24.9%、35.4%和35.1%。智能轨交和智能安防是公司新的利润增长点，2017年迎来业绩爆发。智能轨交业务全年营收10.7亿，同比增长91%，主要原因是智能轨交新签合同在本报告期内陆续结转确认。智能安防业务全年营收15.3亿，同比增长84%，主要原因是“雪亮工程”和新疆安防等利好政策带来订单的大幅增长。

● 智能轨交业务覆盖18城市，立足广州武汉辐射全国

智能轨交业务主要提供自动售检票系统、站台屏蔽门系统、综合监控系统和通信系统(含视频监控子系统)四大智能化系统解决方案，2017年公司中标了武汉地铁21号线(阳逻线)AFC、广州800兆无线通信改造、厦门市轨道交通2号线专用通信等多条轨道交通线路智能化项目。目前智能轨交业务已累计覆盖广州、武汉、青岛、宁波、厦门等18座城市，形成了“以广州和武汉为立足点向全国辐射”的轨道交通业务布局。

● 新疆安防项目连续中标，交通大数据贡献业绩弹性

智能安防业务主要为公共安全、交通领域提供安防可视化解决方案，产品涵盖视频云+大数据平台、视频监控联网平台、警务视频云平台等，业务覆盖广东、新疆、山东、贵州等区域。目前，子公司佳都健讯已经完成项目团队的搭建，巴楚、塔县、伊犁察县等地项目连续中标，“城市交通大脑”和交通大数据增值业务等新产品、新业务在年内陆续孵化落地，预计为2018年带来新的业绩增量。

● 盈利预测与估值

我们预测2018-2020年公司归母净利润分别为3.32亿元、5.15亿元、7.02亿元，对应EPS分别为0.21元、0.32元和0.43元，当前股价对应估值分别为54倍、35倍、25倍。考虑到公司2018年智能轨交和智慧城市业务的持续放量，给予目标价12.75元，相对当前股价还有15.87%的上涨空间，首次覆盖，给予“强烈推荐”评级。

● 风险提示: 新业务拓展不及预期，技术变革更迭风险;

主要财务指标	2017	2018E	2019E	2020E
营业收入	4311.96	5703.37	7401.38	9387.22
同比(%)	51.39%	32.27%	29.77%	26.83%
归属母公司净利润	212.50	332.48	515.59	702.10
同比(%)	96.88%	56.46%	55.08%	36.17%
ROE(%)	7.08%	9.71%	13.41%	15.87%
每股收益(元)	0.13	0.21	0.32	0.43
P/F	83.72	53.51	34.51	25.34



附录：财务报表预测

资产负债表					利润表				
单位:百万元					单位:百万元				
会计年度	2017	2018E	2019E	2020E	会计年度	2017	2018E	2019E	2020E
流动资产	4896	6389	7687	8848	营业收入	4312	5703	7401	9387
现金	842	1343	1061	702	营业成本	3724	4759	6095	7671
应收账款	1256	1620	2163	2715	营业税金及附加	15	19	25	32
其它应收款	99	131	170	215	营业费用	182	318	390	471
预付账款	115	161	206	252	管理费用	210	278	361	457
存货	2073	2625	3553	4424	财务费用	-2	-16	-17	-10
其他	511	509	534	541	资产减值损失	25	17	19	21
非流动资产	1305	1116	1240	1204	公允价值变动收益	3	0	0	0
长期投资	180	103	142	123	投资净收益	27	25	26	26
固定资产	70	89	113	129	营业利润	219	354	555	770
无形资产	143	154	158	162	营业外收入	18	28	23	26
其他	913	770	827	791	营业外支出	1	1	1	1
资产总计	6201	7505	8926	10052	利润总额	236	381	577	795
流动负债	2888	4348	5548	6341	所得税	20	48	61	93
短期借款	2	26	9	128	净利润	216	332	516	702
应付账款	1240	1703	2309	2793	少数股东损益	3	0	0	0
其他	1646	2620	3230	3419	归属母公司净利润	213	332	516	702
非流动负债	63	69	51	50	EBITDA	268	435	642	868
长期借款	0	0	-17	-17	EPS (摊薄)	0.13	0.21	0.32	0.43
其他	63	69	67	67					
负债合计	2951	4418	5599	6391	主要财务比率				
少数股东权益	44	44	44	44	会计年度	2017	2018E	2019E	2020E
股本	1617	1617	1617	1617	成长能力				
资本公积	1439	1439	1439	1439	营业收入增长率	51.4%	32.3%	29.8%	26.8%
留存收益	218	500	991	1655	营业利润增长率	93.7%	61.8%	56.9%	38.8%
归属母公司股东权益	3206	3557	4047	4712	归属于母公司净利润增长率	96.9%	56.5%	55.1%	36.2%
负债和股东权益	6201	8019	9690	11146	获利能力				
					毛利率	13.6%	16.6%	17.6%	18.3%
					净利率	5.0%	5.8%	7.0%	7.5%
					ROE	7.1%	9.7%	13.4%	15.9%
					ROIC	6.4%	8.9%	12.4%	14.4%
					偿债能力				
					资产负债率	47.6%	58.9%	62.7%	63.6%
					净负债比率	0.06%	0.59%	-0.13%	1.75%
					流动比率	1.70	1.47	1.39	1.40
					速动比率	0.98	0.87	0.75	0.70
					营运能力				
					总资产周转率	0.78	0.83	0.90	0.99
					应收账款周转率	4.08	3.97	3.91	3.85
					应付账款周转率	3.45	3.23	3.04	3.01
					每股指标 (元)				
					每股收益(最新摊薄)	0.13	0.21	0.32	0.43
					每股经营现金流(最新摊薄)	-0.13	0.29	-0.05	-0.24
					每股净资产(最新摊薄)	1.98	2.20	2.50	2.91
					估值比率				
					P/E	83.72	53.51	34.51	25.34
					P/B	5.55	5.00	4.40	3.78
					EV/EBITDA	23.99	37.98	26.13	19.87

数据来源：港澳资讯、公司公告、广证恒生



广证恒生：

地 址：广州市天河区珠江西路 5 号广州国际金融中心 4 楼
电 话：020-88836132, 020-88836133
邮 编：510623

股票评级标准：

强烈推荐：6 个月内相对强于市场表现 15%以上；
谨慎推荐：6 个月内相对强于市场表现 5%—15%；
中 性：6 个月内相对市场表现在-5%—5%之间波动；
回 避：6 个月内相对弱于市场表现 5%以上。

分析师承诺：

本报告作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰、准确地反映了作者的研究观点。在作者所知情的范围内，公司与所评价或推荐的证券不存在利害关系。

重要声明及风险提示：

我公司具备证券投资咨询业务资格。本报告仅供广州广证恒生证券研究所有限公司的客户使用。

本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证我公司做出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的担保。我公司已根据法律法规要求与控股股东（广州证券股份有限公司）各部门及分支机构之间建立合理必要的信息隔离墙制度，有效隔离内幕信息和敏感信息。在此前提下，投资者阅读本报告时，我公司及其关联机构可能已经持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，或者可能正在为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。法律法规政策许可的情况下，我公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开前已经通过其他渠道独立使用或了解其中的信息。本报告版权归广州广证恒生证券研究所有限公司所有。未获得广州广证恒生证券研究所有限公司事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“广州广证恒生证券研究所有限公司”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

市场有风险，投资需谨慎。