

股票投资评级

买入 | 维持

个股表现



资料来源：聚源，中邮证券研究所

公司基本情况

最新收盘价(元)	32.64
总股本/流通股本(亿股)	0.82 / 0.68
总市值/流通市值(亿元)	27 / 22
52 周内最高/最低价	34.89 / 24.08
资产负债率(%)	19.0%
市盈率	72.53
第一大股东	广西天福投资有限公司

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

声迅股份(003004)

发力智慧交通，智慧停车陆续落地

● 事件：

公司于 2023 年 11 月 27 日中标湘潭市城区路内停车位建设项目，中标金额 1221.18 万元。项目建成后可提供停车泊位 4000 个，主要涉及核心区域路边 14 条路段合计 1263 个泊位、人行道 10 条路段合计 841 个泊位、一级区域 33 条路段合计 1896 个泊位。

● 城市综合智慧交通领导者，筑底车联互通

公司从 2022 年全面切入智慧交通（轨交/车路/停车/低空无人机等）领域，打造智慧停车整体解决方案。公司智慧停车整体解决方案总体架构包括智慧停车云平台系统、智慧停车综合管理平台、路内停车管理系统、停车诱导系统、车主手机应用服务等部分组成，方案致力于为城市管理提供以联网管理、数据共享、诱导系统及智慧应用等信息化管理为核心的智慧停车服务，助力打造“路内外停车资源全整合、动静态交通相协调、城市治理与市场运营相融合”的智慧停车系统，全面提升城市停车管理效率及现代化治理能力。率先于 4 月中标长沙县运营智慧停车项目（4018.82 万元），运营泊位数量超 5700 个，提供预约/车位共享/充电泊车等多项涉车涉驾服务，平台积累的数据同时为政府加强城市管理提供支持。近日中标湘潭市智慧停车项目（1221.18 万元），全面发力智慧交通，效果显著。

● 打造交通数据共享平台，积累海量数据

公司整合交警、交通、停车等交通数据，实现交通大数据共享，成为城市车联互通底层平台。现有 AIOT 平台已经实现以图搜人、视频结构化、人员轨迹、客流密度、区域入侵、人数统计、风险预警等 30 余项功能，广泛应用于平安城市、轨道交通等项目，音视频智能分析应用路数达到 100 万路以上。公司的安防运营服务目前已保障银行网点 9500 余个，地铁站点 732 座，全年服务客流量超 20 亿人次，积累海量数据。

● 核心技术遥遥领先

公司共设有四个核心科研部门，其中工程技术研究中心技术委员会主任邓博士，带领团队建设世界首个“羲和”室内外无缝高精度导航位置服务平台，率先解决国际上通信网增强室内高精度三维定位导航关键技术难题，构建室内外无缝高精度导航位置服务标准及应用系统，技术遥遥领先。

● 建设智慧大交通解决方案

智慧大交通解决方案系公司今年新近推出的面向城市级智慧交通建设的综合解决方案，融合了智慧交通、智慧交管、智慧停车、车路协同等多个功能模块。方案包括设计公交信息发布，为市民公交出行提供电子站牌、手机 APP 等多种方式的实时信息服务。专业团队长期提供交通信号优化配时、故障巡检维护等运维服务，长期进行道路

交通拥堵治理，提升市民驾乘体验，保障各项特勤任务顺利完成。整合两客一危数据，实行普货车辆监管，服务于建设国家级交通综合枢纽。

● 投资建议

预计公司 2023-2025 年的 EPS 分别为 0.46、1.06、1.56 元，当前股价对应的 PE 分别 70.88、30.81、20.91 倍。公司为算法、数据、模型、产品兼具的智能安防领军者，受益于多模态大模型推动智慧安防渗透率提升，公司“AI+安防”解决方案有望广泛落地。公司全面发力智慧交通&停车，接连中标相关项目，后续公司的技术和解决方案有望在交通&停车领域广泛落地，维持“买入”评级。

● 风险提示

研发进度不及预期；技术落地不及预期；行业景气度不及预期；市场竞争加剧。

■ 盈利预测和财务指标

项目\年度	2022A	2023E	2024E	2025E
营业收入（百万元）	317	325	453	607
增长率(%)	2.89	2.34	39.60	33.87
EBITDA（百万元）	51.03	47.65	98.99	141.52
归属母公司净利润（百万元）	36.51	37.69	86.69	127.77
增长率(%)	-8.77	3.24	130.02	47.38
EPS(元/股)	0.45	0.46	1.06	1.56
市盈率（P/E）	73.18	70.88	30.81	20.91
市净率（P/B）	3.65	3.55	3.18	2.76
EV/EBITDA	38.83	52.19	25.06	17.28

资料来源：公司公告，中邮证券研究所

财务报表和主要财务比率

财务报表(百万元)	2022A	2023E	2024E	2025E	主要财务比率	2022A	2023E	2024E	2025E
利润表					成长能力				
营业收入	317	325	453	607	营业收入	2.9%	2.3%	39.6%	33.9%
营业成本	187	192	265	352	营业利润	-15.1%	12.5%	131.3%	46.3%
税金及附加	4	2	3	4	归属于母公司净利润	-8.8%	3.2%	130.0%	47.4%
销售费用	29	29	35	42	获利能力				
管理费用	28	29	32	39	毛利率	41.0%	40.8%	41.5%	42.0%
研发费用	39	41	41	52	净利率	11.5%	11.6%	19.1%	21.1%
财务费用	-1	-2	-2	-2	ROE	5.0%	5.0%	10.3%	13.2%
资产减值损失	-6	-4	-3	-3	ROIC	4.9%	4.9%	10.1%	12.8%
营业利润	36	41	94	138	偿债能力				
营业外收入	2	2	2	2	资产负债率	19.0%	17.7%	23.0%	22.5%
营业外支出	0	0	0	0	流动比率	3.21	3.52	3.01	3.28
利润总额	38	43	96	140	营运能力				
所得税	2	4	7	9	应收账款周转率	1.32	1.27	1.32	1.30
净利润	36	39	89	131	存货周转率	12.29	17.55	17.16	15.59
归母净利润	37	38	87	128	总资产周转率	0.36	0.36	0.45	0.52
每股收益(元)	0.45	0.46	1.06	1.56	每股指标(元)				
资产负债表					每股收益	0.45	0.46	1.06	1.56
货币资金	193	201	194	231	每股净资产	8.94	9.20	10.26	11.82
交易性金融资产	0	0	0	0	估值比率				
应收票据及应收账款	243	285	424	528	PE	73.18	70.88	30.81	20.91
预付款项	5	5	9	10	PB	3.65	3.55	3.18	2.76
存货	30	7	46	32	现金流量表				
流动资产合计	544	564	750	918	净利润	36	39	89	131
固定资产	250	243	236	229	折旧和摊销	12	7	7	7
在建工程	7	7	7	7	营运资本变动	25	-12	-94	-105
无形资产	62	62	62	62	其他	8	0	-2	-3
非流动资产合计	360	353	346	339	经营活动现金流净额	82	34	1	29
资产总计	904	917	1096	1257	资本开支	-69	2	2	2
短期借款	30	17	4	5	其他	14	2	3	4
应付票据及应付账款	106	108	194	209	投资活动现金流净额	-55	4	5	6
其他流动负债	34	35	52	66	股权融资	0	0	0	0
流动负债合计	170	160	249	280	债务融资	30	-13	-13	1
其他	3	3	3	3	其他	-26	-16	0	0
非流动负债合计	3	3	3	3	筹资活动现金流净额	4	-29	-13	1
负债合计	172	163	252	282	现金及现金等价物净增加额	31	8	-7	37
股本	82	82	82	82					
资本公积金	361	361	361	361					
未分配利润	248	264	338	446					
少数股东权益	0	1	4	7					
其他	41	47	60	79					
所有者权益合计	732	755	844	975					
负债和所有者权益总计	904	917	1096	1257					

资料来源：公司公告，中邮证券研究所

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。

中邮证券对于本声明具有最终解释权。

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