



某公路机电专项一级资质公司业务尽调报告案例

编制单位：北京尚普华泰工程咨询有限公司

联系电话：010-82885739 传真：010-82885785

邮编：100083 邮箱：hfchen@shangpu-china.com

北京总公司：北京市海淀区北四环中路 229 号海泰大厦 11 层

网址：<https://www.sunpul.cn>

第一章 标的公司基本信息

1.1 工商基本信息

图表 1: XX 公司工商登记信息

统一社会信用代码	
注册地址	
法定代表人	
注册资本	
成立日期	
企业类型	
登记机关	
出资人	
经营范围	
营业期限	
登记状态	

1.2 股权结构

1.2.1 历史沿革

1.2.2 现有股权结构

1.3 组织架构及员工情况

1.3.1 公司组织架构

1.3.2 员工情况

1.4 控制企业情况

1.5 关联企业情况

1.6 财务数据及财务指标

1.6.1 主要财务数据

1.7 主要经营资质证书

1.8 主要资产情况

1.8.1 固定资产

1.8.2 无形资产

1.9 诉讼、仲裁、行政处罚

1.9.1 诉讼、仲裁

1.9.2 行政处罚

1.9.3 失信惩戒情况

第二章 标的公司业务分析

2.1 标的公司业务模式

2.1.1 特许经营模式

2.1.2 销售模式

2.2 近期业务情况

2.3 未来业务情况

第三章 行业市场分析

3.1 行业概况

高速公路机电系统市场主要由以下三类项目构成：

（1）新建高速公路项目

在新建高速公路项目中完成机电三大系统（监控、通信、收费系统）、供配电照明系统、隧道机电工程（隧道通风、照明、供配电、消防、监控、防灾救援等）配套建设。

（2）改扩建高速公路项目

部分早期建设的高速公路因不能满足现状交通需求，需要对高速公路整体进行改建或扩建，其中必然包含对所涉及范围内的机电系统进行系统升级、改造或重建的工程。

（3）存量高速公路机电养护

高速公路本身不需要进行改扩建，仅由于机电系统中部分子系统、设施设备经过多年的使用出现硬件损坏，或因计算机、通信技术的更新升级造成软件使用不畅，最终导致机电系统现状不能满足运营管理的需求，需要对高速公路整体机电系统或部分子系统进行升级改造。

.....

3.2 行业政策分析

高速公路机电工程行业主管单位主要为交通运输部及各级交通监管部门，近年来《“十四五”交通领域科技创新规划》、《交通领域科技创新中长期发展规划纲要（2021—2035年）》、《十四五现代综合交通运输体系发展规划》、《交通强国建设纲要》、《数字交通发展规划纲要》等政策的发布，为我国高速公路机电系统发展起到重要推动作用，对全面提升高速公路智慧交通发展水平意义重大。

图表 11：智慧交通行业发展鼓励政策

序号	文件名	文号	颁布单位	颁布时间	主要涉及内容
1	《“十四五”交通领域科技创新规划》	交科技发〔2022〕31号	交通运输部、科学技术部	2022年3月	大力发展智慧交通，推动云计算、大数据、物联网、移动互联网、区块链、人工智能等新一代信息技术

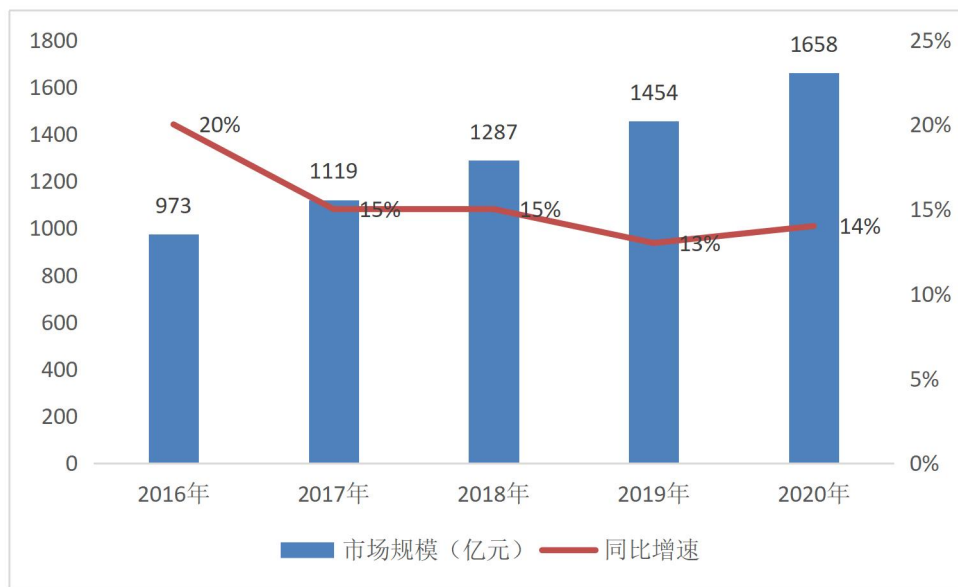
序号	文件名	文号	颁布单位	颁布时间	主要涉及内容
					与交通运输融合, 加快北斗导航技术应用, 开展智能交通先导应用试点。
2	《交通领域科技创新中长期发展规划纲要(2021—2035年)》	交科技发(2022)11号	交通运输部、科学技术部	2022年1月	围绕全面提升智慧交通发展水平, 集中攻克交通运输专业软件和专用系统, 加快移动互联网、人工智能、区块链、云计算、大数据等新一代信息技术及空天信息技术与交通运输融合创新应用, 推动交通运输领域商用密码创新应用, 加快发展交通运输新型基础设施。
3	《十四五现代综合交通运输体系发展规划》	国发(2021)27号	国务院	2021年11月	加快智能技术深度推广应用, 坚持创新驱动发展, 推动互联网、大数据、人工智能、区块链等新技术与交通行业深度融合, 推进先进技术装备应用, 构建泛在互联、柔性协同、具有全球竞争力的智能交通系统, 加强科技自立自强, 夯实创新发展基础, 增强综合交通运输发展新动能。
4	《软件和信息技术服务业“十四五”发展规划》	工信部规(2021)180号	工业和信息化部	2021年11月	深入推进应用创新和融合发展, 加速软件与各行业领域的融合应用, 发展关键应用软件、行业解决方案和集成应用平台, 强化应用创新和商业模式创新
5	《交通运输领域新型基础设施建设行动方案(2021—2025年)》	交规划发(2021)82号	交通运输部	2021年8月	加快建设交通强国为总目标, 坚持创新驱动、智慧发展, 以数字化、网络化、智能化为主线, 组织推动一批交通新基建重点工程, 打造有影响力的交通新基建样板, 营造创新发展环境。
6	《推进综合交通运输大数据发展行动纲要(2020—2025)》	交科技发(2019)161号	交通运输部	2019年12月	到2025年, 综合交通运输大数据标准体系更加完善, 基础设施、运载工具等成规模、成体系的大数据集基本建成。大数据在综合交通运输各业务领域应用更加广泛。符合新时代信息化发展规律的大数据体制机制取得突破。综合交通大数据中心体系基本构建, 为加快建设交通强国, 助力数字经济勃兴提供坚强支撑。
7	《交通强国建设纲要》	中发(2019)39号	中共中央、国务院	2019年9月	推动大数据、互联网、人工智能、区块链、超级计算等新技术与交通行业深度融合。推进数据资源赋能交通发展, 加速交通基础设施网、运输服务网、能源网与信息网络融合发展, 构建泛在先进的交通信息基础设施。
8	《数字交通发展规划纲要》	交规划发(2019)89号	交通运输部	2019年7月	坚持以创新为第一动力, 促进信息技术与交通运输深度融合, 以“数据链”为主线, 构建数字化的采集体系、网络化的传输体系和智能化的应用体系, 加快交通运输信息化向数字化、网络化、智能化发展, 为交通强国建设提供支撑。
9	《推进智慧交通发展行动计划(2017—2020年)》	交办规划(2017)11号	交通运输部	2017年1月	提出聚焦基础设施、生产组织、运输服务和决策监管等重要领域, 加快智慧交通建设, 提升基础能力, 加强集成应用。

.....

3.3 行业市场分析

根据中国智能交通协会公布的数据，2011-2020年，我国智能交通市场总规模由420亿元增长至1658亿元，年化增长率约16.5%。随着我国交通智能化应用的不断推进，行业整体处于成长期，智能交通的需求增长明确且空间广阔。

图表 12：2016-2020 年国内智能交通市场规模及增长率



数据来源：中国智能交通协会

.....

3.4 行业竞争分析

我国早期高速公路机电行业集中度较低。由于行业一直以来缺乏统一技术标准，且技术门槛不算太高，行业内的参与企业数量众多，规模普遍偏小；加之各地方高速公路发展水平各异，地方管理部门需求不尽相同，因此业务呈现出了较为明显的地方性特点，行业的集中度不高，且无明显的龙头型企业。

但是随着高速公路智慧交通市场逐步发展提升，各地频繁出现投资规模过亿级的智慧交通系统项目，大型项目对信息化技术要求、参与方的实施经验以及资金实力要求都在不断提升，因此近年来行业中主要参与方更为集中，同时头部企业的业务体量也在不断提升。

根据行业公开数据，2020年我国智慧交通千万级项目数总计316个，市场规模约为296.12亿，项目数1400个，市场项目平均规模约为2115.12万。前十中标企业千万项目市场规模89.71亿，约占总市场的30.30%。

截止 2021 年 12 月底，我国智慧交通千万级项目数总计 547 个，规模总计 235.64 亿元，其中前十名企业中标项目 105 个，规模总计约为 75.45 亿，约占总市场比重 30.71%。尽管如此，本行业中也暂未出现可以垄断市场或绝对主导的头部企业。一般而言，诸如中铁、中交以及包括北京千方科技股份有限公司（“千方科技”，002373）在内的集团化企业在历年市场份额排名中均相对靠前。同时根据行业专家访谈了解，在一些年度，如果单个省份的高速公路密集建设，当地的交通类建设单位也可能在市场中抢占重要份额。

图表 17：2021 年智慧交通行业前十名千万级投资项目中标情况

排名	中标人	中标金额（万元）	项目数（个）	市场份额占比
1	中铁系企业	157058	16	6.39%
2	中交系企业	109949	17	4.48%
3	千方科技	76936	23	3.13%
4	云星宇	62255	13	2.53%
5	江苏安防科技有限公司	61989	8	2.52%
6	四川智慧交通科技有限公司	61364	4	2.50%
7	重庆市华驰交通科技有限公司	59431	8	2.42%
8	阿里云计算	58494	3	2.38%
9	四川数字交通科技股份有限公司	55226	1	2.25%
10	上海电科智能系统股份有限公司	51768	12	2.11%
11	合计	754470	105	30.71%

数据来源：ITS114 智慧交通：《年度回顾之 2021 公路信息化市场千万项目企业前十强》

.....

3.5 行业利润率分析

目标公司所属行业的上游企业主要为智能交通系统建设中提供软件和硬件的制造商，主要包括计算机、通讯设备、监控设备、照明设备、供配电设备等以及配套的软件系统。此外，由于高速公路信息化水平不断提高，尤其是车联网、大数据等概念的兴起，行业公司有时需向咨询服务商购买相应的服务，以满足公里机电系统解决方案的设计要求以及业主方的需要。

上游行业对本行业的影响主要反映在采购成本上，由于上游行业的供应市场较为成熟、处于充分竞争的格局，因此行业中游的公路机电系统施工企业处于一定的优势地位，受上游行业的发展制约较少。同时，行业制造商的代理商具有区域定价权，通过与上游行业企业进行合作，或对上游行业企业进行兼并收购的方

式来整合产业链布局，以节约成本的方式提高企业的经营利润。

公司下游客户主要为所在区域的高速公路开发建设公司，其项目投资与国民经济周期相关度较高，宏观经济政策的调整及其周期性波动，均将对其投资建设规模和预算标准产生较大的影响，进而影响对本行业公司的营收规模和利润水平。

图表 14：智慧交通行业上市公司利润率

上市公司名称	2021 年			2020 年		
	营业收入	净利润	毛利率	营业收入	净利润	毛利率
瑞华赢	610,875,457.78	100,942,155.43	27.82%	905,116,538.32	99,298,092.33	25.55%
云星宇	2,755,242,563.97	122,127,481.30	17.47%	2,471,764,286.20	115,344,056.19	19.16%
东方世纪	129,583,670.52	7,595,033.51	21.77%	133,494,295.72	18,588,723.65	29.10%

数据来源：上市公司年报

.....

第四章 业务尽调结论

4.1 业务主要优势

4.2 业务主要风险

尚普华泰咨询各地联系方式

北京总部：北京市海淀区北四环中路 229 号海泰大厦 11 层

联系电话：010-82885739 13671328314

河北分公司：河北省石家庄市长安区广安大街 16 号美东国际 D 座 6 层

联系电话：0311-86062302 15130178036

山东分公司：山东省济南市历下区东环国际广场 A 座 11 层

联系电话：0531-61320360 13678812883

天津分公司：天津市和平区南京路 189 号津汇广场二座 29 层

联系电话：022-87079220 13920548076

江苏分公司：江苏省南京市秦淮区汉中路 169 号金丝利国际大厦 13 层

联系电话：025-58864675 18551863396

上海分公司：上海市浦东新区商城路 800 号斯米克大厦 6 层

联系电话：021-64023562 18818293683

陕西分公司：陕西省西安市高新区沣惠南路 16 号泰华金贸国际第 7 幢 1
单元 12 层

联系电话：029-63365628 15114808752

广东分公司：广东省广州市天河区珠江新城华夏路 30 号富力盈通大厦
41 层

联系电话：020-84593416 13527831869

重庆分公司：重庆市渝中区民族路 188 号环球金融中心 12 层

联系电话：023-67130700 18581383953

浙江分公司：浙江省杭州市上城区西湖大道一号外海西湖国贸大厦 15 楼

联系电话：0571-87215836 13003685326

湖北分公司：湖北省武汉市汉口中山大道 888 号平安大厦 21 层

联系电话：027-84738946 18163306806