

交控科技股份有限公司 (688015)

个股分析报告

行业：轨道交通信号系统

报告日期：2026 年 9 月 13 日

截至 2026 年 9 月 11 日（周五）收盘；2026 年 9 月 11 日为最近一个交易日

本报告基于公开信息由 AI 自动整理生成，仅供参考，不构成投资建议

一、核心摘要

交控科技 2026 年上半年实现营业收入 9.56 亿元，同比增长 0.37%，归母净利润 5,407.31 万元，同比增长 6.16%，收入基本持平而利润温和增长；但同期经营活动现金流量净额为-1.56 亿元，仍处于净流出状态。公司当前股价为 16.18 元，对应静态 PE 约 19 倍、PB 约 1.15—1.18 倍，估值处于相对偏低区间，但后续估值修复仍取决于订单交付、毛利率和应收账款回款改善。

公司核心竞争力来自自主知识产权 CBTC 技术、FAO、I-CBTC 和 PB-TACS 等产品，以及系统集成、工程交付、既有线路改造和维保能力。2025 年信号系统总承包收入 20.11 亿元，占主营业务收入约 79.58%，毛利率 36.30%；城轨改造收入同比增长 780.06%，维保维护收入同比增长 18.26%，显示业务增长正由新线建设向既有线路改造和全生命周期服务延伸，但低空业务收入规模仍较小。

2025 年公司收入 25.30 亿元，同比增长 15.76%，归母净利润 1.56 亿元，同比增长 87.18%，主要受较高毛利率项目集中交付、维保维护、低空业务及零星销售增长等因素影响。2026 年上半年毛利率约 38.79%，研发投入占收入 12.19%，但利润增速较 2025 年明显放缓，且业绩增长主要集中于二季度，持续性仍需观察。

技术面上，股价自 8 月 19 日 15.41 元反弹至 9 月 8 日 16.98 元后连续回撤，9 月 11 日收于 16.18 元，低于 MA5、MA10 并略低于 MA20 及布林中轨；RSI6 约 29，存在技术性反弹条件，但最新完整 MACD 数据缺失、成交额连续缩量，短期仍处于反弹后的弱势整理阶段。

二、公司概况

2.1 基本信息

项目	内容
股票代码	688015
股票简称	交控科技
核心技术	以自主知识产权 CBTC 技术为核心
主要业务	城市轨道交通信号系统研发、关键设备研制、系统集成和总承包、维保维护及相关技术服务
项目覆盖	截至 2025 年 12 月底，承担的信号系统项目覆盖 32 个城市、72 条线路，累计建设里程 2,912 公里
2025 年研发与技术储备	截至 2025 年 12 月 31 日拥有有效专利 1,340 件，其中发明专利 1,143 件；拥有国家级平台 6 个、省部级平台 8 个和博士后科研工作站 1 个
产能特征	公司未披露类似传统制造企业的明确年产能指标，核心产能主要体现为研发、软件算法、安全控制、系统集成、工程交付、既有线路改造和维保能力

2.2 主营业务与产品布局

信号系统总承包业务：2025 年收入 20.11 亿元，占主营业务收入约 79.58%，毛利率 36.30%；

- 零星销售：2025 年收入 2.78 亿元，毛利率 31.49%；

- 维保维护服务：2025 年收入 2.25 亿元，毛利率 33.58%；
- 低空业务：2025 年收入 1,248.90 万元，毛利率 53.06%，收入规模仍较小；
- 核心产品包括基础 CBTC 系统、I-CBTC 系统、FAO 系统和 PB-TACS 系统，并向城轨云、智能运维、轨道交通智能感知等方向延伸；
- 2025 年 FAO 系统收入 9.16 亿元，是现阶段信号系统总包业务中收入规模最大的产品；I-CBTC 系统收入 3.65 亿元，毛利率 41.58%；基础 CBTC 系统收入 7,725.60 万元，PB-TACS 系统收入 9,486.87 万元；
- 2025 年城轨改造业务收入 5.49 亿元，同比增长 780.06%；维保维护收入同比增长 18.26%，低空业务收入同比增长 1,351.52%。

2.3 产业链上下游地位与成本利润结构

交控科技位于轨道交通产业链中游偏高附加值的信号系统研发、系统集成和全生命周期服务环节。公司不是上游资源型企业，也不是单纯的低端设备制造商，业务价值主要来自自主核心技术、系统集成与工程交付能力、项目经验、产品结构及维保服务能力。

- 公司上游主要包括电子元器件、集成电路、板卡、通信设备、信号机柜、车载设备、轨旁设备、计算机联锁、列车自动监控、自动防护等信号子系统，以及电气配线、工程安装、施工调试服务、外购软件硬件和系统集成服务。
- 公司自主研制部分核心设备，同时从分包商采购部分子系统，再进行整体集成和定制化开发。2025 年末账龄较长的重要应付账款供应商包括北京交大微联、深圳科安达、中国铁路通信信号上海工程局、北京交大思诺、天津凯发电气、北京华铁信息、卡斯柯等。
- 公司披露建立了供应商准入、比价、合作和绩效考评机制，一般采购环节具有一定竞争性；但安全等级高、具有行业认证和项目配套要求的核心子系统替代难度相对更高。
- 公司对普通电子元器件的议价能力可能一般，难以完全转嫁上游成本；对部分专业信号子系统供应商也并非完全强势。自主研发核心子系统和多供应商采购有助于降低对单一供应商的依赖。
- 研究纪要未披露供应商集中度的具体比例，无法据此量化判断上游采购集中风险。
- 下游主要为城市轨道交通建设单位、地铁公司、铁路运营单位及地方政府投资设立的轨道交通项目公司，客户通常具有国有背景。
- 项目通常通过公开招投标承接，单个项目金额较大、建设周期较长，对安全等级、工程交付、持续维保和项目经验要求较高。
- 下游客户数量相对有限且通常具备较强的招标议价能力，项目毛利率受合同技术标准、个性化需求、项目实施进度和市场竞争影响较大。
- 2025 年公司在城轨信号系统市场中中标 4 个项目，按中标线路数量排名第三、按中标金额排名第二；该统计将中国通号旗下卡斯柯和通号城轨的市场份额合并计算。
- 公司面对的主要竞争包括中国通号体系、浙江众合科技、中车时代电气、上海电气泰雷兹交通自动化系统，以及华铁技术、恩瑞特、富欣智控、和利时、交大微联等企业。
- 截至 2025 年 12 月 31 日，公司应收账款 19.50 亿元，相当于全年营业收入 25.30 亿元的约 77.08%，约为当年归母净利润的 12.47 倍；应付账款 18.11 亿元，合同负债 10.08 亿元，预付款项 5,222.21 万元。2025 年经营活动现金流量净额为 2,217.08 万元，同比下降 95%。上述数据表明公司存在明显工程项目营运资金占用：下游通常按项目进度和验收节点付款，公司需先向供应商及分包商支付部分款项；合同负债则对现金流形成一定支持。
- 公司 2025 年年度报告未披露前五大客户销售额及其占主营业务收入比例，因此无法准确判断客户集中度；该项数据缺失，不能使用未交叉核实的网络数据替代，具体应以公司最新年度报告披露为准。供应商集中度的具体比例同样未在研究纪要中披露。

年度	毛利率	净利率	简要说明
2023 年	34.10%	约 4.46%	主营业务收入约 19.85 亿元，归母净利润约

年度	毛利率	净利率	简要说明
			8,898.79 万元。信号系统总包业务收入下降，部分低毛利率项目处于集中交货阶段；零星销售收入和毛利率也明显下降，总包业务毛利率为 34.65%，零星销售毛利率为 29.05%。
2024 年	31.88%	约 3.82%	主营业务收入约 21.81 亿元，归母净利润约 8,357.22 万元。部分低毛利率项目进入集中供货阶段，总包业务毛利率降至 31.27%，维保维护业务毛利率降至 29.38%；项目个性化需求、合同技术标准、市场竞价和交付节奏造成毛利率承压。
2025 年	35.61%	约 6.18%	主营业务收入约 25.27 亿元，归母净利润约 1.56 亿元。部分高毛利率项目处于交货集中期，总包业务毛利率回升至 36.30%；城轨改造、维保和低空业务增长改善了收入结构。但毛利率上升较大程度受项目交付时点和收入确认结构影响，不能简单视为长期议价能力同步提升。

公司处于轨道交通产业链中游偏高附加值环节，介于专业技术研发与工程系统集成之间，整体并非上游资源型或下游品牌型高毛利位置。进一步提升利润率主要依赖自主核心子系统和软件收入占比提升、FAO/I-CBTC/PB-TACS 等高技术产品工程化、既有线路改造与维保业务增长、标准化产品复用和规模化交付，以及应收账款回款改善；利润仍会受到项目竞价、个性化需求、交付节奏和下游回款的影响。

三、财务数据与估值分析

3.1 近期经营业绩

报告期	营业收入	同比	归母净利润	同比
2026 年上半年（1—6 月）	9.5569 亿元	同比上升 0.37%	归母净利润 5,407.31 万元	同比上升 6.16%
2026 年第二季度	约 5.7904 亿元	同比上升约 5.44%	归母净利润约 3,774.64 万元	同比上升约 13.57%
2026 年第一季度	3.7665 亿元	同比下降 6.55%	归母净利润 1,632.67 万元	同比下降 7.77%
2025 年全年	25.3024 亿元	同比增长 15.76%	归母净利润 1.5643 亿元	同比增长 87.18%

最新已披露定期报告为 2026 年半年度报告，公告日期为 2026 年 8 月 29 日，报告未经审计。2026 年第二季度数据根据半年报数据倒算。2026 年上半年扣非归母净利润为 4,009.91 万元，同比增长 2.91%；2026 年第一季度扣非归母净利润为 1,014.29 万元，同比下降 8.17%；2025 年全年扣非归母净利润为 1.2402 亿元，同比增长 161.63%。

2026 年上半年公司呈现收入基本稳定、利润温和增长的特征，营业收入同比增长 0.37%，归母净利润同比增长 6.16%。营业成本为 5.8497 亿元，同比下降 4.79%，毛利率约 38.79%；研发投入为 1.1654 亿元，占营业收入比例 12.19%。盈利增长主要受高毛利率项目交付占比提升、控股子公司盈利贡献增加等因素影响。经营活动产生的现金流量净额为-1.56 亿元，较上年同期-3.31 亿元有所改善，

但仍为净流出。2026 年第二季度收入和利润增速均高于上半年累计数据，业绩增长主要集中在二季度。2025 年利润大幅增长主要来自较高毛利率项目集中交付、维保维护、低空业务及零星销售等多元化业务增长，以及少数股东损益减少。

3.2 盈利预测

同花顺公开盈利预测页面未提供可核实的 2026—2027 年多机构一致预测数据，近六个月内也未显示有效的买入、增持或其他评级数量。现有较明确的预测主要来自中金公司相关观点的第三方转载，未检索到可直接核验的中金公司原始研报全文，数据可信度有限。中金公司转载预测的 2025 年归母净利润约 1.16 亿元，低于公司最终披露的 2025 年实际归母净利润 1.5643 亿元，可能存在预测时点滞后或口径差异，不宜作为当前市场一致预期使用。

年度	营业收入	归母净利润	净利润增速	每股收益(EPS)
2025 年	缺少机构营收预测数据	约 1.16 亿元（中金公司相关观点转载预测）	缺少相对上一年度的预测增速数据	约 0.61 元（按总股本约 1.8868 亿股估算，非机构原文明确披露）
2026 年	缺少机构营收预测数据	约 1.35 亿元（中金公司相关观点转载预测）	较 2025 年预测增长约 16%	约 0.72 元（按总股本约 1.8868 亿股估算，非机构原文明确披露）
2027 年	缺少可核实的机构预测数据	缺少可核实的机构预测数据	缺少可核实的机构预测数据	缺少可核实的机构预测数据

3.3 估值水平与机构评级

机构	评级	日期	备注
中金公司	具体评级标签需进一步核验	日期未明确；相关页面为公开转载信息	维持 2025 年、2026 年归母净利润预测分别为约 1.16 亿元和 1.35 亿元，并将目标价上调至 25.00 元。目标价信息相对较可信，但具体评级标签未完整展示。
东北证券	买入	2024 年 4 月 29 日	目标价 21.66 元。报告发布时间较早，早于 2025 年业绩及 2026 年半年度报告，当前参考价值有限。
Investing.com 可见分析师样本	1 名买入、0 名持有、0 名卖出	截至 2026 年 9 月 11 日	市场可见目标价为 25.00 元，样本仅 1 名分析师，不属于具有统计意义的多机构一致预期。

截至 2026 年 9 月 11 日收盘，股价为 16.18 元，52 周区间约为 14.38—27.62 元。按总股本约 1.8868 亿股计算，总市值约 30.5 亿元；部分估值网站按 9 月 10 日收盘价 16.50 元计算的总市值约 31.13 亿元，存在交易日和数据更新时间差异。截至 2026 年 9 月 10 日，理杏仁数据显示 PE-TTM 约 19.51 倍、PE-TTM 历史分位约 11.02%、PB 约 1.18 倍、股息率约 2.55%；另一行情数据源截至 2026 年 9 月 11

日显示 PE-TTM 约 19.13 倍、PB 约 1.15 倍。综合看，公司当前静态估值约为 19 倍 PE、1.15—1.18 倍 PB。按中金公司转载预测的 EPS 估算，2025 年预测 EPS 约 0.61 元，对应 16.18 元股价的预测 PE 约 26.3 倍；2026 年预测 EPS 约 0.72 元，对应预测 PE 约 22.6 倍，但相关预测可能已明显滞后，不能简单视为当前市场有效一致预期。按 2025 年实际 EPS 0.83 元计算，当前股价对应 2025 年静态 PE 约 19.5 倍，与行情平台披露的 PE-TTM 约 19 倍基本一致。25.00 元目标价相对 16.18 元收盘价的潜在涨幅约 54.5%，但仅有单一或极少数机构样本支持，应谨慎使用。当前估值处于相对偏低区间，但 2026 年上半年收入增速较低且经营现金流仍为负，估值修复取决于后续订单交付、毛利率及现金回款改善。

四、近期消息与公告

4.1 2026 年半年度业绩：净利润同比增长 6.16%

交控科技于 2026 年 8 月 29 日披露 2026 年半年度报告。2026 年上半年实现营业收入约 9.56 亿元，归属于上市公司股东的净利润约 5,407.31 万元，同比增长 6.16%；基本每股收益 0.29 元。半年度利润分配方案为不分配、不转增。上述数据为公司正式披露的未经审计半年度财务数据。

4.2 2026 年全年业绩预告：暂未披露

截至 2026 年 9 月 12 日，未检索到交控科技针对 2026 年全年业绩发布新的业绩预告或业绩预增公告。公司于 2026 年 1 月 27 日披露的 2025 年度业绩预增公告预计 2025 年归属于上市公司股东的净利润约 15,581.13 万元，同比增长约 86.44%，该事项不属于 2026 年度业绩预测。

4.3 募集资金使用情况：未发生项目变更及管理违规

2026 年半年度报告披露，公司报告期内不存在募集资金投资项目变更，也不存在募集资金管理违规情况。公司于 2026 年 8 月 28 日召开第四届董事会第十次会议，审议通过相关半年度报告及募集资金专项报告。

4.4 贵阳轨道交通 1 号线项目仲裁：请求金额暂定为 9,046.49 万元

2026 年 7 月 21 日，交控科技披露《关于公司提起仲裁的公告》。公司就贵阳市轨道交通 1 号线工程信号系统项目合同及补充合同相关付款纠纷，向贵阳仲裁委员会提起仲裁，请求贵阳市公共交通投资运营集团有限公司支付剩余合同价款、逾期付款利息及相关费用。仲裁请求暂定金额合计 90,464,900.50 元，包括剩余合同价款 73,512,165.14 元、截至 2026 年 6 月 30 日暂计的逾期付款利息 16,739,735.36 元、律师费 180,000 元、财产保全费 5,000 元及财产保全担保费 28,000 元。截至公告披露日，案件已经受理但尚未开庭审理，最终对公司利润的影响取决于仲裁结果及后续执行情况。

4.5 对外捐赠暨关联交易：剩余 697 万元捐赠期限延长至 2027 年底

2026 年 8 月 29 日，公司披露《关于对外捐赠暨关联交易的公告》。根据公司与北京交通大学教育基金会的既有捐赠安排，公司原计划于 2021 年至 2025 年分年捐赠 2,000 万元。截至 2025 年底已累计捐赠 1,303 万元，剩余 697 万元捐赠期限经协商延长至 2027 年底。剩余款项将于 2026 年至 2027 年以现金或支票形式完成，用于科研项目合作、技术开发、课题攻关、人才培养、学科建设及学术交流等产学研合作事项。公司称该事项已纳入年度财务预算，不会对当期财务状况和经营成果产生重大不利影响，也不会影响经营独立性。

4.6 新增日常关联交易：金额及交易对象以正式公告为准

2026 年 8 月 29 日，公司披露《关于新增日常关联交易的公告》。该事项经第四届董事会第十次会议审议通过，关联董事回避表决，独立董事专门会议发表同意意见。公司称本次新增日常关联交易属于

正常生产经营需要，交易价格按照市场公允原则确定，不会对关联方形成较大依赖，也不会影响公司独立性。公告未显示该事项构成重大资产重组或控制权变化。具体交易金额及交易对象应以公司正式公告为准，研究纪要未提供可核验的具体金额。

4.7 回购及股东增减持：近期未发现相关计划或公告

截至 2026 年 9 月 12 日，未检索到交控科技在 2026 年 7 月至 9 月发布股份回购方案、回购进展公告或注销回购股份公告；未发现控股股东、持股 5%以上股东或董监高披露新的集中竞价减持、增持或询价转让计划。2026 年 4 月 23 日公司互动回复称，股东是否实施增持需结合自身资金安排和市场环境综合确定，最终以股东自主决策为准，该回复不构成明确的增持或回购承诺。

4.8 重大并购重组及投资：近期未发现相关公告

截至 2026 年 9 月 12 日，未检索到交控科技在 2026 年 7 月至 9 月披露重大资产重组、发行股份购买资产、控制权变更或重大股权收购公告。公司 2026 年 4 月在投资者互动平台表示，如涉及重大投资并购事项，将严格遵守信息披露规定并及时通过法定渠道披露；该回复不代表公司当前存在确定的并购项目。

4.9 低空经济联盟事项：公司称与自身无关

2026 年 9 月 9 日，公司在投资者互动平台回应相关问题称，交控科技曾为中国低空经济联盟副理事长单位；根据北京市民政局公告，该联盟因未经登记、擅自以社会团体名义开展活动，已于 2025 年 8 月被依法取缔。公司表示，该事项属于相关组织自身登记合规问题，与公司无关，未对公司生产经营、财务状况及低空经济相关业务造成重大不利影响。截至 2026 年 9 月 12 日，未发现交控科技因该联盟事项受到监管处罚或监管措施。

4.10 投资者关系活动：2026 年 9 月 4 日披露记录表

截至 2026 年 9 月 12 日，公开公告信息显示，交控科技于 2026 年 9 月 4 日披露了投资者关系活动记录表。研究纪要未提供该记录表的具体交流内容。

五、股价走势与技术面分析

5.1 价格概况

指标	数值
证券	交控科技（688015），上海证券交易所科创板
收盘价	16.18 元
涨跌额/涨跌幅	-0.32 元/-1.94%
开盘/最高/最低	16.57 元/16.57 元/15.98 元
成交量	约 106 万股
成交额	约 1715 万元
换手率	约 0.56%；不同平台存在口径差异
总股本/总市值	约 1.8868 亿股/约 30.53 亿元
近期走势	8 月 19 日回落至 15.41 元后反弹，9 月 8 日收于 16.98 元，随后

指标	数值
	连续三个交易日回落，9月11日重新回到16元附近
52周高低点	52周最高价27.62元，最低价14.38元；具体发生日期未得到一致披露
估值参考	PE-TTM约19.5—20.4倍；PB约1.15—1.18倍。不同平台可能因盈利口径和数据更新时间存在差异

5.2 技术指标

指标	数值	简要解读
MA5	约16.61元	收盘价低于MA5约0.43元，短线回撤已压制5日均线
MA10	约16.68元	收盘价低于MA10约0.50元；若不能重新站回16.6—16.7元，短期均线可能继续向下拐头
MA20	约16.25元	收盘价格略低于MA20约0.07元，16.2元附近仍是短线多空观察区域
布林带	中轨约16.25元；上轨约17.21元；下轨约15.29元；20日标准差约0.48元	股价位于布林带中部偏下，尚未出现明显极端超买或超卖；跌破15.3元附近需关注下轨方向，放量站上16.7元则关注17.2元附近
RSI6	约29	接近短线超卖区，存在技术性反弹条件，但不代表趋势已经修复
RSI14	自行粗略测算约60；Investing于2026年9月6日快照为42.911	不同计算方法、平滑方式和历史起点可能导致结果差异；9月6日外部快照不是9月11日最新读数
MACD	2026年9月11日收盘后的完整数值缺失；Investing截至2026年9月6日快照MACD(12,26)为-0.25，信号为“卖出”	较早数据仍偏负，但缺少9月11日最新DIF、DEA和柱状图数值，不对最新MACD作臆测
52周价格位置	最新收盘价较52周高点低约41.4%，较52周低点高约12.5%	股价仍明显低于52周高点，但已脱离52周低点；高低点日期及部分平台口径存在差异
近期成交量与成交额	9月4日至9月11日成交额约1550万—2560万元；9月9日至9月11日连续缩量	回落过程中暂未出现特别明显的恐慌性放量，但市场参与度偏低
资金流向	2026年9月11日主力资金净流入/净流出缺少最新可	融资资金小幅净买入不能替代主力资金指标，不能据此判断主力持续吸筹或出

指标	数值	简要解读
	靠静态数据；截至9月7日 融资余额约 1.105 亿元，融 资净买入约 110.3 万元	货

交控科技股价在 8 月 19 日回落至 15.41 元后反弹，9 月 8 日收盘至 16.98 元，随后连续三个交易日回撤，9 月 11 日收于 16.18 元。当前收盘价低于 MA5、MA10，并略低于 MA20 及布林中轨，短线结构偏弱；同时 RSI6 约 29，显示技术性超卖反弹条件。整体呈现“反弹后回撤、重新测试成交密集区”的状态。后续重点观察 15.90—16.20 元支撑区以及 16.60—16.70 元均线修复区域，MACD 最新完整数据缺失，相关判断应保留不确定性。

5.3 短线走势展望（未来一周，情景推演，仅供参考）

⚠ 风险提示：以下内容仅为基于 2026 年 9 月 11 日收盘数据和公开技术指标的主观情景推演，不构成投资建议，也不构成买卖指令；情景权重为基于当前技术面和资金流动性背景的主观判断，不是统计学概率。

① 关键技术位置

位置	区间	说明
短期压力	16.83~17.31 元	参考 9 月 1 日、9 月 8 日前后阶段高点、近期成交密集区及布林上轨约 17.21 元。若有效突破 17.31 元且成交额明显放大，可继续观察 17.48 元附近；若量能不足，可能重新回到 16.5 元附近。
第一支撑	15.90~16.20 元	参考当前收盘价、近期成本区约 15.92~16.40 元及成交密集区。若有效跌破 15.90 元，需关注 15.3 元附近布林下轨支撑。
强支撑	14.62~15.38 元	参考布林下轨约 15.29 元及近期波段支撑区；若该区域有效跌破，技术上可能打开向 52 周低点 14.38 元附近回探的空间。

② 未来一周情景（主权重，非统计概率）

- 震荡整理（相对权重较高，约六成左右；为基于当前技术面和资金流动性背景的主观判断，不是统计学概率）：价格观察区间为 15.90~16.80 元。触发条件是股价在 15.90 元附近获得支撑，但无法放量突破 16.80~17.00 元，成交额继续维持约 1500 万~2500 万元区间。现价接近 MA20 和布林中轨，RSI6 偏低但 MACD 缺乏最新明确转强数据，短线可能低位反复震荡。
- 偏弱下行（权重中等；为基于当前技术面和资金流动性背景的主观判断，不是统计学概率）：价格观察区间为 15.30~15.90 元。触发条件是收盘价连续跌破 15.90 元且成交量放大、成交额明显高于近期水平，或科创板、轨道交通及相关成长板块同步走弱。跌破第一支撑后，布林下轨约 15.29 元将成为下一观察位置；若 15.30 元也失守，需关注 14.60~15.00 元区域。
- 反弹走强（权重偏低至中等；为基于当前技术面和资金流动性背景的主观判断，不是统计学概率）：价格观察区间为 16.70~17.30 元。触发条件是股价重新站上 16.60~16.70 元并连续放量，单日成交额达到约 2500 万元以上且连续至少两个交易日维持。若收复 MA5、MA10，短线弱势结构可能得到修复，并观察 16.98 元前高和 17.2 元布林上轨；进一步放量突破 17.3 元后，再观察 17.48 元附近的突破确认。

③ 资金与流动性背景

截至 2026 年 9 月 11 日，换手率约 0.56%，最近几个交易日成交额约 1550 万~2560 万元，9 月 9 日至 9 月 11 日成交量连续处于较低水平。前十大流通股东截至 2026 年 6 月 30 日持股约 1.15 亿股，占流通盘 60.68%；机构持股合计约 7499.68 万股，占流通盘 39.75%，其中基金持股约 259.99 万股，占流通盘 1.33%，机构持股主要包括其他机构、产业股东、国有股东及产业投资基金。该股东数据存在季度滞后，不能确认截至 2026 年 9 月 11 日结构未发生变化。较高的筹码集中度叠加较低成交额，意味着关键价位附近可能存在流动性不足、买卖价差扩大和价格波动放大的情况。2026 年 9 月 11 日主力资金净额未获得最新可靠静态披露；截至 9 月 7 日融资净买入约 110.3 万元，仅能反映融资账户边际变化，不能替代主力资金指标。

可检查的量能确认信号：若未来一周单日成交额达到约 2500 万元以上，并连续两个交易日维持，同时股价重新站上 16.70 元，可作为短线资金参与度改善的观察信号；若放量发生在跌破 15.90 元之后，则更应理解为抛压释放，而非资金介入。

④ 关注要点（仅为观察思路，非操作指令）

- 观察 15.90~16.20 元支撑区能否守住；以上为观察思路，非操作指令。
- 观察 16.60~16.70 元能否重新收复并转化为短线支撑；以上为观察思路，非操作指令。
- 观察 16.83~17.31 元压力区突破时是否伴随成交额放大；以上为观察思路，非操作指令。
- 观察单日成交额是否达到约 2500 万元以上并连续两个交易日维持，同时注意主力资金最新数据目前缺乏可靠静态披露；以上为观察思路，非操作指令。

以上情景推演基于 2026 年 9 月 11 日收盘数据及历史价格、技术指标测算，短期股价还会受消息面、资金面、大盘环境等多重因素扰动，技术指标本身存在滞后性和局限性，不构成对未来实际走势的保证，也不构成买卖建议，请结合最新市场信息独立判断并自行承担投资风险。

六、行业格局与竞争对手分析

6.1 行业现状

中国城市轨道交通信号系统行业具有较高的技术、认证和工程经验壁垒，竞争者数量有限、市场集中度较高。行业竞争不仅体现为设备价格竞争，还包括 CBTC、FAO、TACS 等核心技术能力，SIL4 安全认证和产品认证，长周期工程交付能力，地方地铁业主合作关系，既有线路升级改造能力，维保服务网络及不同制式线路之间的互联互通能力。

6.2 竞争格局

- 截至 2024 年 12 月，中国已有 58 个城市开通城市轨道交通，运营总里程超过 1.3 万公里。
- 部分线路进入 10 年至 20 年以上运营周期，既有线路设备更新、信号系统改造和智能运维需求增加。
- 地方财政压力、城轨建设投资放缓和新线项目减少，推动行业从新线建设驱动转向新线建设、既有线路改造和运营维保并重。
- 公司引用的 2025 年行业统计显示，全年共有 15 座城市发布 35 个信号系统中标项目，中标金额合计 78.20 亿元；交控科技中标 4 个项目，按中标金额排名第二。该统计采用项目中标口径，不等于存量运营线路份额，也不等于全年收入市场份额。
- 2025 年公司披露的城轨市场排名将中国通号旗下卡斯柯和通号城轨合并计算，相关排名不宜直接等同于单一法人主体的市场份额。

6.3 主要竞争对手

公司	定位	说明
中国通号及旗下卡斯柯、通号城轨	国内轨道交通通信信号系统综合型龙头，覆盖铁路和城市轨道交通	业务规模、客户资源、铁路项目经验及工程总承包能力强于交控科技；卡斯柯和通号城轨是交控科技在城轨信号系统招标中的直接竞争力量。
浙江众合科技	城轨信号系统重要企业，布局 CBTC、FAO、互联互通、TACS 和自主安全计算平台	城轨信号业务聚焦度较高，在兼容改造和自主化平台方面具备能力，与交控科技在城轨新线、既有线改造和 FAO 领域存在直接竞争。
中车时代电气	依托中国中车体系的综合轨道交通装备企业	业务覆盖牵引系统、信号系统、车辆电气设备和功率半导体，具备产业链协同和车辆装备优势，但城轨信号系统并非其唯一核心业务。
上海电气泰雷兹交通自动化系统	具有国际泰雷兹技术背景的城市轨道交通信号系统企业	在 CBTC、全自动运行及高端城轨信号系统领域具备技术积累，主要竞争点为高等级城轨线路、全自动运行和外资技术品牌项目。
华铁技术、恩瑞特、富欣智控、和利时、交大微联等	城轨信号系统、铁路信号设备、计算机联锁、自动控制和轨道交通信息化等细分领域参与者	部分企业属于区域性或细分产品市场的重要参与者；由于部分企业未完整披露 2025 年城轨信号业务收入和中标情况，具体排名不宜仅依据单一历史资料判断。

交控科技以自主知识产权 CBTC 技术为核心，定位于城轨信号系统研发、系统集成、工程总承包及维保服务，在 2025 年城轨信号系统中标金额排名第二，处于行业第一梯队。相较中国通号体系，公司在规模、铁路业务和综合项目资源方面仍存在差距；相较众合科技等城轨信号专业企业，公司竞争重点集中于 FAO、I-CBTC、PB-TACS、既有线路改造、系统集成和全生命周期服务。行业未来利润改善更依赖高技术产品工程化、既有线改造、维保服务、标准化交付和回款管理，而非扩大传统硬件生产规模。

七、风险提示

- 工程项目回款风险：截至 2025 年末应收账款 19.50 亿元，约为全年营业收入的 77.08%；2026 年上半年经营活动现金流量净额为-1.56 亿元，若项目验收或付款节点延后，可能继续占用营运资金并影响现金流。
- 单一业务结构和毛利率波动风险：2025 年信号系统总承包收入 20.11 亿元，占主营业务收入约 79.58%；该业务毛利率受合同技术标准、个性化需求、市场竞价和交付节奏影响，2025 年毛利率回升部分来自高毛利率项目集中交付，未必代表长期议价能力持续提升。
- 贵阳项目仲裁风险：公司就贵阳市轨道交通 1 号线信号系统项目提起仲裁，请求金额暂定为 9,046.49 万元，案件虽已受理但尚未开庭，最终仲裁结果、回款时间及执行情况存在不确定性。
- 行业竞争与订单风险：公司主要面对中国通号体系、浙江众合科技、中车时代电气、上海电气泰雷兹交通自动化系统等竞争者；地方财政压力、城轨新线建设放缓和项目招标竞争，可能影响新线订单规模、项目价格和收入确认节奏。

- 客户议价和客户集中度不明风险：下游客户主要为城市轨道交通建设单位、地铁公司、铁路运营单位及地方轨道交通项目公司，通常具备较强招标议价能力；公司 2025 年年报未披露前五大客户销售额及占比，无法准确量化客户集中度。
- 供应链与核心子系统采购风险：公司部分子系统依赖外部供应商采购，安全等级高、具有行业认证和项目配套要求的核心子系统替代难度相对较高；对普通电子元器件及部分专业信号子系统供应商的议价能力可能一般，供应商集中度具体比例也未披露。
- 业绩持续性风险：2025 年归母净利润同比增长 87.18%，受高毛利率项目集中交付、业务结构变化等因素影响；2026 年上半年收入仅同比增长 0.37%，扣非归母净利润同比增长 2.91%，若后续高毛利项目交付减少，利润增速可能回落。
- 低流动性与技术波动风险：截至 2026 年 9 月 11 日换手率约 0.56%，近期成交额约 1,550 万至 2,560 万元，且连续缩量；前十大流通股东持股约占流通盘 60.68%，在筹码集中和交易活跃度偏低的情况下，关键价位可能出现买卖价差扩大及价格波动放大。

八、结论与展望

公司处于城轨信号系统中游偏高附加值环节，行业技术、认证、工程经验和客户准入壁垒较高，2025 年城轨信号系统中标金额排名第二。未来增长逻辑主要包括既有线路改造需求增加、FAO/I-CBTC/PB-TACS 等高技术产品工程化、维保业务扩张、标准化产品复用及低空等新业务培育。公司拥有 1,340 件有效专利和多个国家级、省部级研发平台，为技术持续迭代提供一定支撑。

同时，公司收入仍高度依赖信号系统总承包业务，项目个性化、招投标竞争和交付节奏会导致毛利率波动。应收账款 19.50 亿元，约为 2025 年收入的 77.08%，2025 年经营现金流仅 2,217.08 万元；2026 年上半年经营现金流进一步为负，表明利润兑现为现金的能力仍是核心观察点。贵阳轨道交通 1 号线项目存在暂定金额 9,046.49 万元的仲裁请求，最终回款及执行结果尚未确定。

从技术和估值角度看，当前股价接近 15.90—16.20 元支撑观察区，16.60—16.70 元是均线修复区域，16.83—17.31 元为阶段压力区；但成交量偏低、筹码集中度较高，关键价位可能出现流动性不足和波动放大。后续基本面重点应关注订单与项目交付、毛利率稳定性、经营现金流和应收账款回款，技术面则需结合量能变化审慎判断。

数据来源

交控科技股份有限公司 2025 年年度报告 — <https://static.cninfo.com.cn/finalpage/2026-04-28/1225210381.PDF>

交控科技(688015)_公司公告_交控科技：2023 年年度报告新浪财经_新浪网 — https://vip.stock.finance.sina.com.cn/corp/view/vCB_AllBulletinDetail.php?id=10007566&stockid=688015&utm_source=openai

交控科技股份有限公司 2024 年年度报告 — https://star.sse.com.cn/disclosure/listedinfo/announcement/c/new/2025-04-26/688015_20250426_OFK7.pdf

中国通号(688009)_公司公告_中国通号：2025 年年度报告新浪财经_新浪网 — https://money.finance.sina.com.cn/corp/view/vCB_AllBulletinDetail.php?id=12015996&stockid=688009&utm_source=openai

浙江众合科技股份有限公司 2024 年年度报告全文 — https://static.cninfo.com.cn/finalpage/2025-04-24/1223240224.PDF?utm_source=openai

时代电气(688187)_公司公告_时代电气：株洲中车时代股份有限公司 2025 年年度报告新浪财经_新浪网 — https://money.finance.sina.com.cn/corp/view/vCB_AllBulletinDetail.php?id=12028013&stockid=688187&utm_source=openai

“带伤”过会的交控科技|五步问诊科创⑤|界面新闻 — https://www.jiemian.com/article/3225192.html?utm_source=openai

交控科技(688015)_公司公告_交控科技：2026 年半年度报告新浪财经_新浪网 —
https://vip.stock.finance.sina.com.cn/corp/view/vCB_AllBulletinDetail.php?CompanyCode=80505645&gather=1&id=12568137&utm_source=openai

交控科技: 交控科技股份有限公司 2026 年半年度报告_股票频道_证券之星 —
https://stock.stockstar.com/notice/SN2026082800051744.shtml?utm_source=openai

交控科技 (688015) 2026 年中报简析：营收净利润同比双双增长，盈利能力上升_股票频道_证券之星 —
https://stock.stockstar.com/RB2026083000002290.shtml?utm_source=openai

交控科技(688015)_公司公告_交控科技：2026 年第一季度报告新浪财经_新浪网 —
https://money.finance.sina.com.cn/corp/view/vCB_AllBulletinDetail.php?id=12219224&stockid=688015&utm_source=openai

交控科技(688015)_公司公告_交控科技：2025 年年度报告新浪财经_新浪网 —
https://vip.stock.finance.sina.com.cn/corp/view/vCB_AllBulletinDetail.php?CompanyCode=80505645&gather=1&id=12219221&utm_source=openai

交控科技(688015) 盈利预测_F10_同花顺金融服务网 — https://basic.10jqka.com.cn/688015/worth.html?utm_source=openai

交控科技的前世今生：2025 年 Q3 营收 14.9 亿行业排 11，净利润 1.21 亿超行业中位数|交控科技_新浪财经_新浪网 —
https://finance.sina.com.cn/stock/aassist/agqsjs/2025-10-31/doc-infvuxsr3955945.shtml?utm_source=openai

交控科技(688015)股票最新价格行情,实时走势图,股价分析预测_英为财经 Investing.com —
https://cn.investing.com/equities/traffic-control-technology-co-ltd?utm_source=openai

交控科技(688015)市盈率/估值/基本面 - 理杏仁 —
https://www.lixinger.com/equity/company/detail/sh/688015/688015/fundamental/valuation/pe-ttm?utm_source=openai

交控科技(688015)公告(全部) - 理杏仁 —
https://www.lixinger.com/equity/company/detail/sh/688015/688015/announcement?utm_source=openai

交控科技(688015)_公司公告_交控科技：2026 年半年度报告摘要新浪财经_新浪网 —
https://vip.stock.finance.sina.com.cn/corp/view/vCB_AllBulletinDetail.php?CompanyCode=80505645&gather=1&id=12568134&utm_source=openai

交控科技股份有限公司 2026 年半年度报告摘要|上海证券报 —
https://paper.cnstock.com/html/2026-08/29/content_2262481.htm

证券代码：688015 — https://star.sse.com.cn/disclosure/listedinfo/announcement/c/new/2026-01-27/688015_20260127_LBZ9.pdf?utm_source=openai

交控科技：股东是否实施增持需结合自身资金安排 — <https://yuanchuang.10jqka.com.cn/20260423/c676224661.shtml>

交控科技(688015) 最新动态_F10_同花顺金融服务网 — <https://basic.10jqka.com.cn/688015/>

交控科技(688015)违规记录_新浪财经_新浪网 —
https://money.finance.sina.com.cn/corp/go.php/vGP_GetOutOfLine/stockid/688015.phtml?utm_source=openai

交控科技股份有限公司关于公司提起仲裁的公告|上海证券报 —
https://paper.cnstock.com/html/2026-07/21/content_2246569.htm?utm_source=openai

交控科技(688015)_公司公告_交控科技：关于对外捐赠暨关联交易的公告新浪财经_新浪网 —
https://vip.stock.finance.sina.com.cn/corp/view/vCB_AllBulletinDetail.php?CompanyCode=80505645&gather=1&id=12568133&utm_source=openai

交控科技：中国低空经济联盟被依法取缔_股票频道_证券之星 —
<https://stock.stockstar.com/RB2026090900034577.shtml>

https://sns.sseinfo.com/ajax/userfeeds.do?page=2&pageSize=10&type=11&typeCode=company&uid=145870&utm_source=openai —
https://sns.sseinfo.com/ajax/userfeeds.do?page=2&pageSize=10&type=11&typeCode=company&uid=145870&utm_source=openai

交控科技 — https://zh.wikipedia.org/wiki/%E4%BA%A4%E6%8E%A7%E7%A7%91%E6%8A%80?utm_source=openai

交控科技(688015)股票历史数据:历史行情,价格,走势图表_英为财经 Investing.com —
https://cn.investing.com/equities/traffic-control-technology-co-ltd-historical-data?utm_source=openai

单股调研 — https://www.ashare-dashboard.com/stocks?details=1&ts_code=688015.SH&utm_source=openai

交控科技(688015)股票行情走势技术分析_未来预测_买卖操作建议_英为财经 Investing.com —
<https://cn.investing.com/equities/traffic-control-technology-co-ltd-technical>

交控科技(688015)资金流向_个股行情_同花顺财经 — <https://stockpage.10jqka.com.cn/688015/Funds/>

本报告由 AI 基于公开渠道信息自动检索、整理并生成，信息截至截至 2026 年 9 月 11 日（周五）收盘；2026 年 9 月 11 日为最近一个交易日，可能存在时效性差异，具体数据请以公司正式公告及权威数据终端为准。本报告仅为信息整理与研究参考，不构成任何投资建议，投资者应独立判断并自行承担投资风险。