

大交通布局再下一城 智慧出行平台大幕开启

——千方科技（002373）

2015年07月21日

强烈推荐/首次

千方科技

事件点评

事件：

公司与博雅软件股份有限公司签署《北京千方科技股份有限公司与博雅软件股份有限公司关于北京冠华天视数码科技有限公司之股权收购意向书》，拟以自有资金为5,000万人民币收购北京冠华天视数码科技有限公司70%股权；

公司拟与航联保险经纪有限公司、东航金控有限责任公司以及北京千方永信技术服务中心（有限合伙）签订《关于设立航联千方技术（北京）有限公司之合资协议》，四方拟共同出资设立航联千方技术（北京）有限公司（暂定名）。合资公司注册资本为人民币2000万元，其中千方科技以现金出资900万元。

主要观点：

1. 大交通布局再下一城

公司致力于打造基于各业态动态交通数据核心资源的智慧出行信息服务开放平台，目前除高铁领域尚未布局外，掌握各出行方案的源头数据，基于此进行C端的商业化开发，实现从传统的数据出售方——数据使用方——数据开发者的三步走战略。

冠华天视是博雅软件的子公司，是目前国内城市轨道交通PIS（导乘信息系统）领域领先的软件和设备供应商，拥有北京、上海、广州、深圳、南京、成都、杭州、宁波、长沙、哈尔滨、福州、合肥、长春、武汉等十四城市的四十余条地铁线路的PIS系统项目（包括已建和在建设项目），占国内城市轨道交通PIS市场的50%以上份额。公司今年继航空领域之外在交通出行行业方面再下轨道交通一城，丰富了公司C端转型业务的入口人群，就冠华业务的覆盖城市而言，也延续了公司之前全国大交通平台定位的战略布局，未来类“移动分众”的商业化空间巨大。

2. 通用民航领域数据商业变现空间巨大、加速布局

通用民航领域目标C端人群具备消费单价高、频次较高、低价格敏感度特点。公司继今年3月与中国民航信息网络签署全面战略合作框架协议，切入民航大数据主系统；收购远航通80%股权获取航班动态数据路径资源，为C端需求痛点提供数据入口基础之后，再与

高坤

010-66554016

gaokun@dxzq.net.cn

执业证书编号：

S1480511110001

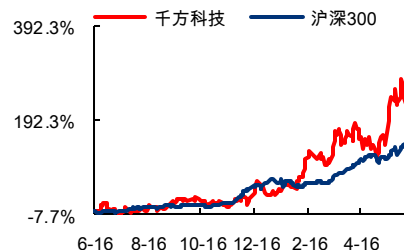
所属概念板块 核心护城河

•车联网、智能交通板块

核心护城河

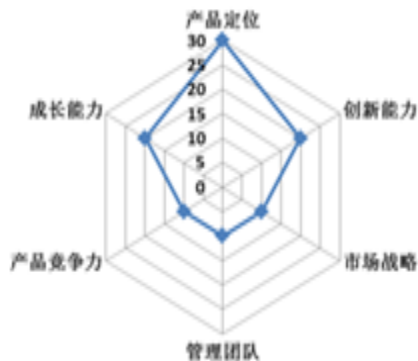
- 资本先发优势
- 动态交通核心数据资源

52周股价走势图



资料来源：东兴证券研究所

六维评价体系



航联保险、东航金控共同成立合资公司，旨在打造航旅出行的新入口，提供端到端的大交通和旅游服务优势产品，实现系信息系统集成切入（B端）逐渐过渡到数据出行方案的优化和开发（C端），最终达到基于大数据挖掘的基准营销，实现产品、服务、金融全方位闭环的C端商业化。

3. B端全产业链覆盖，C端转型开启，数据仍是核心竞争力

公司在智能交通领域产业链完整，核心资源主要是全国范围内的各交通业态动态原始数据。目前，通过自身业务发展、收购和战略合作等方式实现从传统项目型公司到项目建设与运营公司转型，业务从B端业务逐渐转型至C端业务的转变，从业务结构看，北大千方和紫光捷通两大子公司平台主要承担高速公路和智能交通传统业务，仍占据半壁江山以上；新业务方面，电子公交站牌引致的广告收入有望成为公司近两年收入及业绩的主要弹性；而民航C端的商业化闭环打造刚刚开始。公司战略定位是基于目前以各类交通工具在单独的闭环细分运营后，最终打造基于各业态动态交通数据核心资源的智慧出行信息服务开放平台。

结论：

公司的核心动态交通数据资源覆盖C端出行的各个领域，目前重点突破的公交、民航、轨道交通领域目标人群具备互联网化所需要的消费频率高、粘性强等特质，唯一缺乏的平台级入口有待进一步整合加强，交通大数据变现模式指日可待。前期公告复牌后六个月内，计划合计增持资金人民币3,000万元，也凸显了公司管理层对于公司中长期投资价值的信心。我们预计2015年、2016年EPS分别为0.67、0.9元，对应的PE分别为44和32倍，公司前期调整充分，估值相对于公司的平台化战略极具吸引力，给予“强烈推荐”的评级。

分析师简介

高坤

产业经济学硕士，2009 年加盟东兴证券研究所，从事零售行业研究。现专注于中小市值大消费及互联网领域研究。

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

免责声明

本研究报告由东兴证券股份有限公司研究所撰写，东兴证券股份有限公司是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。本研究报告中所引用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，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

我公司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争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为东兴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本研究报告仅供东兴证券股份有限公司客户和经本公司授权刊载机构的客户使用，未经授权私自刊载研究报告的机构以及其阅读和使用者应慎重使用报告、防止被误导，本公司不承担由于非授权机构私自刊发和非授权客户使用该报告所产生的相关风险和责任。

行业评级体系

公司投资评级（以沪深 300 指数为基准指数）：

以报告日后的 6 个月内，公司股价相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

强烈推荐：相对强于市场基准指数收益率 15% 以上；

推荐：相对强于市场基准指数收益率 5% ~ 15% 之间；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5% ~ +5% 之间；

回避：相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。

行业投资评级（以沪深 300 指数为基准指数）：

以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

看好：相对强于市场基准指数收益率 5% 以上；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5% ~ +5% 之间；

看淡：相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。