

千方科技：智能交通大数据领军者

核心观点

程杲 执业证书编号：S1100513040003
互联网 (021)68416988-222
研究员 chenggao@cczq.com

- ❖ **千方科技：智能交通大数据领军者。**公司优势在于依托现有数据采集体系，数据来源丰富，可提供的成熟数据基数大、精准度高，数据常年供应百度地图、微信路况等。千方业务分为三个市场：面向城市交通信息化、面向高速公路信息化、面向公众的交通信息服务。其中前两块市场增速开始放缓，城市智能交通市场增速约 20%，高速公路信息化市场已经饱和。
- ❖ **随着公司转型，运营系收入占比将逐步加大。**公司按照业务条线划分为项目系和运营系，其中项目系有紫光捷通、北大千方，运营系有掌城科技、掌城传媒。紫光捷通主营高速公路信息化，北大千方主营城市智能交通，掌城科技主营 GIS 及衍生服务，掌城传媒主要做 4 个城市的公交车站和出租车广告。公司最优质资产掌城科技主打路况数据，竞争对手是世纪高通和高德；子公司中交兴路专做高速路况，全国拥有 150 万辆货车资源；技术优势在对浮动车数据的采集、计算处理和发布等。
- ❖ **公司的发展战略是围绕大交通打造智慧交通行业。**在已有城市智能交通、高速公路智能交通、交通信息服务的基础上，公司延伸至公路客票（12308）、民航（远航通、AIR360）、电子站牌、智能停车、轨道交通等信息领域。收购 12308 后，公司注册用户数突破 900 万，成为智能交通领域领军企业。公司未来大交通信息平台主要向用户提供交通工具出行数据，不涉及旅游、酒店等产品的销售。
- ❖ **公交电子站牌已开始布局，收购公交 APP 嘟嘟公交。**增发项目建设周期为 1.5 年，仅以广告收入即可做到成本回收周期为 3-3.5 年。全部建设完成前，已有广告投放收入。
- ❖ **智能停车成为公司打开交通 C 端产品市场敲门砖。**公司智能停车采用重资产模式，政府提供土地，建设立体停车库，并协助交管部门规范路边停车。停车场的建设、运营由公司负责，通过运营收回成本。公司只选择大城市核心区域停车设施，可变现能力强，回收期较短；先期选择北京海淀、亦庄，上海虹桥、古美四地开通试运营。

川财证券研究所

成都：
高新区交子大道 177 号中海国际中心 B 座 17 楼，610041
总机：8628-86583000
传真：8628-86583002

投资评级说明

证券投资评级:

以研究员预测的报告发布之日起 6 个月内证券的绝对收益为分类标准。

买入: 20%以上;

增持: 5%-20%;

中性: -5%-5%;

减持: -5%以下。

行业投资评级:

以研究员预测的报告发布之日起 6 个月内行业相对市场基准指数的收益为分类标准。

超配: 高于 5%;

标配: 介于-5%到 5%;

低配: 低于-5%。

免责声明

本报告由川财证券有限责任公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告仅供川财证券有限责任公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断，该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供投资者参考之用，不构成所述证券的买卖出价或征价。该等观点、建议并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对客户私人投资建议。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。本公司及作者在自身所知情的范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。在法律许可的情况下，本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，也可能为之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。本公司的投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“川财证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：J19651000。

©版权所有 2015 年川财证券有限责任公司