

## 证券研究报告

### 公司研究——年报点评

#### 千方科技 (002373.sz)

边铁城 行业分析师

执业编号: S1500510120018

联系电话: +86 10 63081253

邮箱: biantiecheng@cindasc.com

信达证券股份有限公司  
CINDA SECURITIES CO.,LTD  
北京市西城区闹市口大街9号院1号楼  
邮编: 100031

## 收入符合预期, 2C 业务取得进展

2016 年 04 月 19 日

**事件:** 2016 年 4 月 7 日千方科技发布 2015 年年报, 公司实现营业收入 15.42 亿元, 同比增加 13.35%; 实现归属母公司股东净利润 2.93 亿元, 同比增加 17.54%。按最新股本计算, 稀释每股收益 0.58 元, 扣除非经常性损益后的稀释每股收益 0.48 元, 符合预期。

### 点评:

- **公司收入结构有所优化。**公司的传统业务机电集成 2015 年营业收入 9.72 亿元, 同比减少了 6.25%, 毛利率 23.41% (同比增加 3.17 个百分点)。营收下滑的原因主要是因为公司在高速公路机电集成这个稳定的市场已经处于龙头地位, 发展空间有限。同时公司在其他高毛利率的业务上进展顺利, 技术开发及服务, 产品销售营收分别增长 9.28% 和 137.82%, 使得公司整个业务毛利率比去年增加 3.51 个百分点。公司在新业务方面进展顺利, 收入结构有所优化。
- **大交通产业布局完整。**围绕城市交通、智慧高速、轨道交通、民航四个重点领域, 公司在交通信息化方向进一步扩大领先地位, 收入稳居行业第一。轨道交通 PIS 业务继续保持 50% 占有率; 车载智能终端(车机)供货 25 万台, 其中前装 11 万台, 巩固了前装第一的位置。远航通业务继续占据民航数据市场 80% 份额地位。各板块之间协同发展, 出行信息采集链完整, 未来交通大数据变现业务可期。
- **2C 业务取得不错进展。**公司传统业务以 B2G、B2B 为主, 去年公司通过并购或者利用自身资源力图实现从 2B 到 2C 的业务转移, 取得了不错的成效。具体表现在: (1) 客运联网售票服务业务快速增长。截止 2015 年底, 12308 平台注册用户 586 万, 售票总量 222.25 万张, 交易额 2.2 亿元, 交易额与覆盖率均位居全国第一。(2) 民航 O2O 服务业务方面, 航空联盟 2015 年 11 月底成功上线。仅 1 个月注册用户 27 万, 售票量超过 6000 张, 交易额突破 450 万元。(3) 停车 O2O 服务业务也在稳步推进, 立体停车、场库停车、路侧停车以及居民区停车已启动实施。
- **通过智能汽车和智慧交通着眼中长远发展。**公司联合北京亦庄国际、百度网讯、乐卡汽车及关联方中兴兴路等 15 家企事业单位共同出资设立北京智能汽车与智慧交通产业联合创新中心, 投资拓展智能停车、智能交通、无人驾驶、交通大数据等业务, 并在亦庄设立创新示范区。通过此举措, 公司将能领导互联网+交通的潮流, 在更高的平台上发掘商业机会。
- **盈利预测及评级:** 根据最新股本, 我们预计公司 2016-2018 年实现 EPS 分别为 0.58 元、0.69 元、0.82 元, 对应 PE 分别为 59、49、42 倍。

➤ **风险因素:** 2C 业务不及预期。

	2014A	2015A	2016E	2017E	2018E
营业收入(百万元)	1360.72	1542.36	1788.54	2066.62	2373.98
增长率 YoY%	20.96%	13.35%	15.96%	15.55%	14.87%
归属母公司净利润(百万元)	249.24	292.95	321.51	381.10	451.62
增长率 YoY%	25.29%	17.54%	9.75%	18.53%	18.51%
毛利率%	28.84%	32.35%	32.17%	32.89%	33.50%
净资产收益率 ROE%	34.23%	14.91%	10.26%	10.94%	11.58%
每股收益 EPS(元)	0.57	0.55	0.58	0.69	0.82
市盈率 P/E(倍)	75.48	64.22	58.51	49.37	41.66
市净率 P/B(倍)	19.67	6.33	5.71	5.12	4.56

资料来源: wind, 信达证券研发中心预测

注: 股价为 2016 年 4 月 18 日收盘价

## 研究团队简介

**边轶城**，工商管理硕士，曾从事软件开发、PC 产品管理等工作，IT 从业经验八年。2007 年加入信达证券，从事计算机行业研究。

## 机构销售联系人

区域	姓名	办公电话	手机	邮箱
华北	袁 泉	010-63081270	13671072405	yuanq@cindasc.com
华北	张 华	010-63081254	13691304086	zhanghuac@cindasc.com
华北	饶婷婷	010-63081479	18211184073	raotingting@cindasc.com
华北	何 欢	010-63081150	18610718799	hehuan@cindasc.com
华北	巩婷婷	010-63081128	13811821399	gongtingting@cindasc.com
华东	文襄琳	021-63570071	13681810356	wenxianglin@cindasc.com
华东	王莉本	021-61678592	18121125183	wangliben@cindasc.com
华南	刘 晟	0755-82465035	13825207216	liusheng@cindasc.com
华南	易耀华	0755-82497333	18680307697	yiyao Hua@cindasc.com
国际	唐 蕾	010-63080945	18610350427	tanglei@cindasc.com

## 分析师声明

负责本报告全部或部分内容的每一位分析师在此申明，本人具有证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告；本报告所表述的所有观点准确反映了分析师本人的研究观点；本人薪酬的任何组成部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体分析意见或观点直接或间接相关。

## 免责声明

信达证券股份有限公司(以下简称“信达证券”)具有中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本报告由信达证券制作并发布。

本报告是针对与信达证券签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。信达证券不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。客户应当认识到有关本报告的电话、短信、邮件提示仅为研究观点的简要沟通，对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告是基于信达证券认为可靠的已公开信息编制，但信达证券不保证所载信息的准确性和完整性。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告最初出具日的观点和判断，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出现不同程度的波动，涉及证券或投资标的的历史表现不应作为日后表现的保证。在不同时期，或因使用不同假设和标准，采用不同观点和分析方法，致使信达证券发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，对此信达证券可不发出特别通知。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测仅供参考，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人做出邀请。

在法律允许的情况下，信达证券或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能会为这些公司正在提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告版权仅为信达证券所有。未经信达证券书面同意，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若信达证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，信达证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成信达证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。

如未经信达证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。信达证券将保留随时追究其法律责任的权利。

## 评级说明

投资建议的比较标准	股票投资评级	行业投资评级
本报告采用的基准指数：沪深 300 指数（以下简称基准）； 时间段：报告发布之日起 6 个月内。	<b>买入：</b> 股价相对强于基准 20% 以上；	<b>看好：</b> 行业指数超越基准；
	<b>增持：</b> 股价相对强于基准 5% ~ 20%；	<b>中性：</b> 行业指数与基准基本持平；
	<b>持有：</b> 股价相对基准波动在±5% 之间；	<b>看淡：</b> 行业指数弱于基准。
	<b>卖出：</b> 股价相对弱于基准 5% 以下。	

## 风险提示

证券市场是一个风险无时不在的市场。投资者在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。建议投资者应当充分深入地了解证券市场蕴含的各项风险并谨慎行事。

本报告中所述证券不一定能在所有的国家和地区向所有类型的投资者销售，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业顾问的意见。在任何情况下，信达证券不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者需自行承担风险。