



2016 年 11 月 08 日

增持 (维持)

当前价: 16.46 元

计算机行业研究组

分析师: 王凤华

执业编号: S0300516060001
电话: 010-64408937
邮箱: wangfenghua@lxsec.com

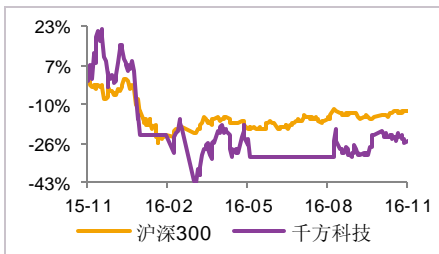
研究助理: 杨名

电话: 13611850141
邮箱: yangming_bf@lxsec.com

研究助理: 刘璐

电话: 130-5193-1435
邮箱: liulu@lxsec.com

股价相对市场表现(近 12 个月)



资料来源: 聚源

盈利预测

百万元	2015A	2016E	2017E	2018E
主营收入	1542	1908	2388	3034
(+/-)	13.4%	23.7%	25.2%	27.0%
净利润	318	384	487	634
(+/-)	18.4%	20.8%	26.9%	30.2%
EPS(元)	0.58	0.35	0.44	0.57
P/E	79.54	48.26	38.04	29.12

资料来源: 联讯证券研究院

相关研究

《千方科技 (002373) 业绩稳步增长, 大交通综合实力领先》2016-09-01

《千方科技 (002373) 汇聚千方力量, 智能交通蓬勃始于万物互联》2016-10-25

千方科技(002373.SZ)

业绩增速稳健, 持续推进“大交通数据平台&交通出行运营服务&车联网 V2X”战略

投资要点

事件概述:

公司于 2016 年 10 月 28 日发布第三季度业绩报告, 前三季度实现营业总收入 14.52 亿元, 比上年同期增长 29.94%; 实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润 2.02 亿元, 同比增长 18.21%。

分析与判断:

● 新老业务协同, 业绩表现稳定

公司目前产品与技术架构完整, 在智能交通信息化的多个细分领域具有较强的竞争优势, 传统业务稳定增长; 同时, 公司稳步推进新业务。新老业务的协同发展效应保证了公司业绩的稳定发展。2016 年度前三季度业绩同比增长分别为 44.60%、39.18%、18.27%。

公司同时发布了对 2016 年度经营业绩的预估: 预计 2016 年度归属于上市公司股东的净利润变动幅度为 9.23%-26.30%; 相应的归属于上市公司股东的净利润变动区间为 3.20 亿元-3.70 亿元, 扣除 2015 年售楼的非经常性收益, 同比增长幅度为 26.97%-46.81%。

● 进一步推进“大交通数据平台+交通出行运营服务+车联网 V2X”战略

报告期内, 公司拟联合 10 家企事业单位共同设立北京智能车联科技产业创新中心有限公司, 公司为第一大股东, 以自有资金 1800 万出资, 占注册资本 6,000 万元的 30%。创新中心旨在向上承接政府相关的政策, 向下服务智能车联产业相关的企业, 建立开放式协同创新平台, 强化产业创新, 打造全新产业生态。通过本次投资, 公司与全国领先合作方强强联合, 抢占技术和标准的制高点。另外, 公司作为发起人捐赠 30 万元成立中关村智通智能交通产业联盟, 将聚集智能交通领域优势企业, 共同推动相关产业标准、行业与国家标准的制定。这两项举措将进一步推进公司“大交通数据平台+交通出行运营服务+车联网 V2X”战略实施。

盈利预测与投资建议:

公司积极布局无人驾驶业务板块, 其主营产品呈稳步增长态势, 公司所处行业正处于高速发展阶段, 未来持续看好。我们 2016-2018 年 EPS 预测分别为: 0.35、0.44 和 0.57 元, 维持“增持”评级。

风险提示

企业战略决策出现重大失误, 出现强劲竞争对手市场风险, 整体运营发展不及预期。



附录：公司财务预测表（百万元）

资产负债表（百万元）	2015	2016E	2017E	2018E	现金流量表（百万元）	2015	2016E	2017E	2018E
流动资产	3712	4232	4867	5646	经营活动现金流	160	96	211	337
现金	1071	784	919	1272	净利润	318	384	487	634
应收账款	698	845	1014	1207	折旧摊销	16	20	25	32
其它应收款	145	175	210	250	财务费用	7	10	19	18
预付账款	146	176	211	251	投资损失	-22	25	27	30
存货	418	517	647	822	营运资金变动	1970	423	504	606
其他	1235	1734	1865	1844	其它	-2129	-765	-851	-982
非流动资产	630	567	521	485	投资活动现金流	-1274	-382	-76	15
长期投资	179	194	209	226	资本支出	96	36	46	59
固定资产	65	81	101	128	长期投资	28	14	15	17
无形资产	69	75	81	87	其他	-1398	-432	-137	-61
其他	316	218	131	44	筹资活动现金流	1752	0	0	0
资产总计	4342	4799	5388	6130	短期借款	36	0	0	0
流动负债	1214	1311	1442	1616	长期借款	0	0	0	0
短期借款	87	87	87	87	其他	1716	0	0	0
应付账款	588	712	854	1017	现金净增加额	637	-286	134	353
其他	539	513	501	512					
非流动负债	32	32	32	32	主要财务比率	2015	2016E	2017E	2018E
长期借款	0	0	0	0	成长能力				
其他	32	32	32	32	营业收入	13.35%	23.72%	25.17%	27.03%
负债合计	1246	1343	1474	1647	营业利润	14.69%	20.81%	30.31%	33.55%
少数股东权益	124	161	193	216	归属母公司净利润	17.54%	21.66%	28.16%	31.55%
归属母公司股东权益	2973	3295	3721	4267	获利能力				
负债和股东权益	4342	4799	5388	6130	毛利率	32.35%	33.01%	33.13%	32.97%
					净利率	18.99%	18.68%	19.12%	19.80%
利润表（百万元）	2015	2016E	2017E	2018E	ROE	15.40%	11.71%	13.21%	15.09%
营业收入	1542	1908	2388	3034	ROIC	8.33%	8.93%	10.20%	11.54%
营业成本	1043	1278	1597	2034	偿债能力				
营业税金及附加	24	29	36	46	资产负债率	28.69%	27.99%	27.36%	26.87%
营业费用	54	67	81	100	净负债比率	-31.78%	-20.19%	-21.26%	-26.43%
管理费用	124	172	191	212	流动比率	305.75%	322.73%	337.40%	349.45%
财务费用	7	10	19	18	速动比率	271.33%	283.30%	292.54%	298.56%
资产减值损失	20	25	31	39	营运能力				
公允价值变动收益	0	0	0	0	总资产周转率	0.47	0.42	0.47	0.53
投资净收益	22	25	27	30	应收帐款周转率	2.62	2.47	2.57	2.73
营业利润	292	353	460	614	应付帐款周转率	1.90	1.97	2.04	2.17
营业外收入	55	61	67	73	每股指标(元)				
营业外支出	1	1	1	2	每股收益	0.58	0.35	0.44	0.57
利润总额	346	412	525	685	每股经营现金	0.29	0.09	0.19	0.31
所得税	29	29	38	52	每股净资产	5.61	3.13	3.54	4.06
净利润	318	384	487	634	估值比率				
少数股东损益	25	27	30	33	P/E	79.54	48.26	38.04	29.21
归属母公司净利润	293	356	457	601	P/B	8.16	5.36	4.73	4.13
EBITDA	293	373	485	646	EV/EBITDA	86.83	51.15	39.33	29.25
EPS（元）	0.58	0.35	0.44	0.57					

资料来源：公司财务报告、联讯证券研究院



分析师简介

王风华：中国人民大学硕士研究生，现任联讯证券研究院执行院长。从业 19 年，在卖方研究行业领域先后任民生证券研究所所长助理、宏源证券中小市值首席分析师、申万宏源研究所中小盘研究部负责人，2012-2014 年连续三年获得新财富最佳中小市值分析师，实地调研数百家上市公司，擅长挖掘中长线成长股。

研究院销售团队

北京	周之音	010-64408926	13901308141	zhouzhiyin@lxsec.com
北京	林接钦	010-64408662	18612979796	linjieqin@lxsec.com
上海	杨志勇	021-51782335	13816013064	yangzhiyong@lxsec.com
深圳	刘啸天		15889583386	liuxiaotian@lxsec.com

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

与公司有关的信息披露

联讯证券具备证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号：10485001。

本公司在知晓范围内履行披露义务。

股票投资评级说明

投资评级分为股票投资评级和行业投资评级。

股票投资评级标准

报告发布日后的 12 个月内公司股价的涨跌幅度相对同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

买入：相对大盘涨幅大于 10%；

增持：相对大盘涨幅在 5%~10%之间；

持有：相对大盘涨幅在-5%~5%之间；

减持：相对大盘涨幅小于-5%。

行业投资评级标准

报告发布日后的 12 个月内行业股票指数的涨跌幅度相对同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

增持：我们预计未来报告期内，行业整体回报高于基准指数 5%以上；

中性：我们预计未来报告期内，行业整体回报介于基准指数-5%与 5%之间；

减持：我们预计未来报告期内，行业整体回报低于基准指数 5%以下。



免责声明

本报告由联讯证券股份有限公司（以下简称“联讯证券”）提供，旨在派发给本公司客户使用。未经联讯证券事先书面同意，不得以任何方式复印、传送或出版作任何用途。合法取得本报告的途径为本公司网站及本公司授权的渠道，非通过以上渠道获得的报告均为非法，我公司不承担任何法律责任。

本报告基于联讯证券认为可靠的公开信息和资料，但我们对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。联讯证券可随时更改报告中的内容、意见和预测，且并不承诺提供任何有关变更的通知。本公司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，不构成所述证券的买卖出价或询价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在本公司及作者所知情的范围内，本机构、本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券没有利害关系。

本公司利用信息隔离墙控制内部一个或多个领域、部门或关联机构之间的信息流动。因此，投资者应注意，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或期权交易，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。在法律许可的情况下，本公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，须在允许的范围内使用，并注明出处为“联讯证券研究”，且不得对本报告进行任何有悖意愿的引用、删节和修改。

投资者应根据个人投资目标、财务状况和需求来判断是否使用资料所载之内容和信息，独立做出投资决策并自行承担相应风险。我公司及其雇员做出的任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

联系我们

北京市朝阳区红军营南路绿色家园媒体村天畅园 6 号楼二层
传真：010-64408622

上海市浦东新区源深路 1088 号 2 楼联讯证券（平安财富大厦）

深圳市福田区深南大道和彩田路交汇处中广核大厦 10F

网址：www.lxsec.com