



## 一季报预计快速增长，交通及安防业务持续向好

2019.04.01

夏清莹（分析师）

电话：020-88832345

邮箱：xia.qingying@gzghs.com.cn

执业编号：A1310518100002

### 事件：

公司3月30日发布一季度业绩预告，预计2019年一季度实现归母净利润1.42亿元-1.63亿元，比上年同期增长40%-60%。

### 点评：

#### ● 一季度持续快速增长，智慧交通及智能安防业务持续向好。

公司预计一季度归母净利润同比增长40%-60%，主要受益于公司智慧交通和智能安防业务持续良好的发展态势，同时也受到公司收购交智科技合并报表的影响。公司大额订单持续落地，2019年3月12日，经公开招标，公司以1.39亿元中标了2019中国北京世界园艺博览会外围安保工程，这是继北京中关村西区综合交通治理工程和北京CBD交通优化示范工程项目后，公司中标的又一大体量安防业务板块项目。此项目的中标，进一步夯实了公司“一体两翼”的产业格局，标志着公司在推动“进城战略”持续落地上又迈出了坚实的一步。

#### ● 参股公司鸿泉物联申请科创板已被上交所受理，智能驾驶布局行业领先。

公司通过全资二级子公司北京北大千方科技有限公司持有杭州鸿泉物联网技术股份有限公司公开发行前总股本的19.94%，为鸿泉物联第二大股东。鸿泉物联已向上交所提交首次公开发行股票并在科创板上市的申请材料，并于2019年3月28日已取得了上交所出具的《关于受理杭州鸿泉物联网技术股份有限公司首次公开发行股票并在科创板上市申请的通知》（上证科审（受理）[2019]18号），上海证券交易所对鸿泉物联提交的首次公开发行股票并在科创板上市的申请材料予以首批受理。鸿泉物联成立于2009年，主营业务紧密围绕智能网联汽车的两大技术路径，致力于研发、生产和销售智能增强驾驶系统和高级辅助驾驶系统等汽车智能网联设备，主要应用于商用车领域。鸿泉物联在商用车智能网联领域的研发能力、生产能力、工艺技术、产品质量等方面均具有较强的竞争优势，处于国内领先地位，也反应了千方科技在智能驾驶领域的领先布局。

#### ● 公司盈利预测与估值：

预计18-20年归母净利润分别为7.66、10.30和12.47亿元，对应EPS分别为0.52、0.69和0.84元，对应PE分别为36.73、27.34和22.56倍，给予公司2019年35倍PE，对应6个月目标价24.15元，维持“强烈推荐”评级。

#### ● 风险提示：

行业景气度不达预期；项目落地不达预期；业务协同不及预期。

主要财务指标	2017	2018E	2019E	2020E
营业收入（百万元）	2504.26	7244.50	9100.04	11227.92
同比(%)	6.80%	189.29%	25.61%	23.38%
归母净利润（百万元）	364.67	766.20	1029.34	1247.16
同比(%)	8.57%	110.11%	34.34%	21.16%
每股收益(元)	0.25	0.52	0.69	0.84
P/E	57.33	36.73	27.34	22.56
P/B	6.07	6.76	5.52	4.49
EV/EBITDA	14.76	27.55	20.66	16.76

## 强烈推荐（维持）

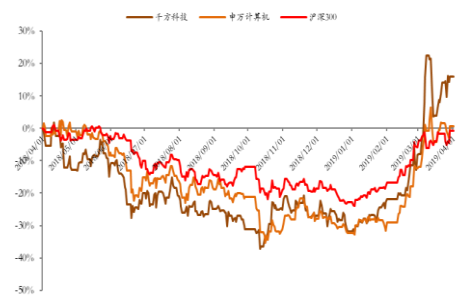
现价：18.93

目标价：24.15

股价空间：27.58%

计算机行业

### 行业指数走势



### 股价表现

涨跌(%)	1M	3M	6M
千方科技	26.12	70.23	68.27
计算机	14.18	48.46	27.68
沪深300	3.27	28.62	12.61

### 基本资料

总市值（亿元）	281.42
总股本（亿股）	14.87
流通股比例	56.46
资产负债率	41.35
大股东	夏曙东
大股东持股比例	21.78

### 相关报告

广证恒生-千方科技（002373.SZ）-公司深度-立足“一体两翼”战略，布局创新型智慧城市产业--2019.03.06



附录：公司财务预测表

资产负债表					利润表				
会计年度	2017	2018E	2019E	2020E	会计年度	2017	2018E	2019E	2020E
<b>流动资产</b>	5110	7188	8667	10438	<b>营业收入</b>	2504	7245	9100	11228
现金	1718	1709	2507	3276	营业成本	1799	4805	6012	7474
应收账款	1128	3115	3913	4828	营业税金及附加	16	62	68	90
其它应收款	183	171	180	178	营业费用	83	460	573	696
预付账款	105	125	115	120	管理费用	226	989	1238	1516
存货	1099	1111	1105	1108	财务费用	1	-15	-31	-43
其他	878	956	848	928	资产减值损失	30	20	22	23
<b>非流动资产</b>	1433	1446	1671	1917	公允价值变动收益	0	0	0	0
长期投资	148	170	159	165	投资净收益	116	37	41	45
固定资产	135	205	263	311	<b>营业利润</b>	495	961	1259	1517
无形资产	404	512	649	814	营业外收入	1	1	2	2
其他	746	558	601	627	营业外支出	2	1	1	2
<b>资产总计</b>	6543	8633	10339	12355	<b>利润总额</b>	494	961	1259	1518
<b>流动负债</b>	2517	3875	4508	5258	所得税	49	106	132	163
短期借款	348	0	0	0	<b>净利润</b>	445	855	1127	1355
应付账款	982	894	938	916	少数股东损益	81	89	98	107
其他	1187	2981	3571	4343	<b>归属母公司净利润</b>	365	766	1029	1247
<b>非流动负债</b>	189	122	161	149	EBITDA	534	977	1269	1525
长期借款	2	4	6	8	EPS (摊薄)	0.25	0.52	0.69	0.84
其他	187	118	155	141					
<b>负债合计</b>	2706	3997	4670	5407	<b>主要财务比率</b>				
少数股东权益	384	472	570	677	会计年度	2017	2018E	2019E	2020E
股本	1104	1487	1487	1487	<b>成长能力</b>				
资本公积	917	535	535	535	营业收入增长率	6.8%	189.3%	25.6%	23.4%
留存收益	1421	2143	3078	4249	营业利润增长率	14.0%	94.1%	31.0%	20.6%
归属母公司股东权益	3442	4164	5099	6270	归属于母公司净利润增长率	8.6%	110.1%	34.3%	21.2%
<b>负债和股东权益</b>	6543	8633	10339	12355	<b>获利能力</b>				
					毛利率	28.2%	33.7%	33.9%	33.4%
<b>现金流量表</b>					净利率	17.8%	11.8%	12.4%	12.1%
会计年度	2017	2018E	2019E	2020E	ROE	9.8%	18.1%	20.0%	19.8%
<b>经营活动现金流</b>	189	427	1054	1061	ROIC	11.6%	20.2%	21.5%	20.9%
净利润	445	766	1029	1247	<b>偿债能力</b>				
折旧摊销	45	32	42	51	资产负债率	41.4%	46.3%	45.2%	43.8%
财务费用	1	-15	-31	-43	净负债比率	12.92%	0.10%	0.13%	0.15%
投资损失	-116	-37	-41	-45	流动比率	2.03	1.86	1.92	1.99
营运资金变动	-216	-383	-51	-256	速动比率	1.59	1.57	1.68	1.77
其它	31	64	106	107	<b>营运能力</b>				
<b>投资活动现金流</b>	-683	-10	-222	-248	总资产周转率	0.40	0.95	0.96	0.99
资本支出	-297	-77	-72	-74	应收账款周转率	2.52	3.41	2.59	2.57
长期投资	428	130	-22	-34	应付账款周转率	2.01	5.13	6.57	8.07
其他	-815	-63	-127	-140	<b>每股指标 (元)</b>				
<b>筹资活动现金流</b>	-46	-427	-35	-44	每股收益 (最新摊薄)	0.25	0.52	0.69	0.84
短期借款	-77	-348	0	0	每股经营现金流 (最新摊薄)	0.17	0.29	0.71	0.71
长期借款	2	2	2	2	每股净资产 (最新摊薄)	3.12	2.80	3.43	4.22
普通股增加	0	382	0	0	<b>估值比率</b>				
资本公积金增加	-93	-382	0	0	P/E	57.33	36.73	27.34	22.56
其他	122	-81	-37	-45	P/B	6.07	6.76	5.52	4.49
<b>现金净增加额</b>	-540	-10	798	769	EV/EBITDA	14.76	27.55	20.66	16.76

数据来源：港澳资讯，公司公告，广证恒生



## 团队成员介绍

**夏清莹：**英国拉夫堡大学银行与金融学硕士，目前担任计算机行业负责人、分析师，曾任职于知名券商研究所，3年计算机行业研究经验。持续跟踪覆盖计算机和互联网领域，在金融科技、人工智能、企业服务、云计算、医疗信息化等领域积累了较为丰富的研究经验。

**刘忠腾：**上海交通大学高金工商管理硕士，目前担任计算机行业研究员，计算机和金融复合背景，曾在知名券商及私募实习，4年TMT咨询从业经验，主要研究方向为计算机和互联网领域。



### 广证恒生：

地 址：广州市天河区珠江西路 5 号广州国际金融中心 4 楼  
电 话：020-88836132，020-88836133  
邮 编：510623

### 股票评级标准：

强烈推荐：6 个月内相对强于市场表现 15% 以上；  
谨慎推荐：6 个月内相对强于市场表现 5%—15%；  
中 性：6 个月内相对市场表现在 -5%—5% 之间波动；  
回 避：6 个月内相对弱于市场表现 5% 以上。

### 分析师承诺：

本报告作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰、准确地反映了作者的研究观点。在作者所知情的范围内，公司与所评价或推荐的证券不存在利害关系。

### 重要声明及风险提示：

我公司具备证券投资咨询业务资格。本报告仅供广州广证恒生证券研究所有限公司的客户使用。

本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证我公司做出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的担保。我公司已根据法律法规要求与控股股东（广州证券股份有限公司）各部门及分支机构之间建立合理必要的信息隔离墙制度，有效隔离内幕信息和敏感信息。在此前提下，投资者阅读本报告时，我公司及其关联机构可能已经持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，或者可能正在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。法律法规政策许可的情况下，我公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开前已经通过其他渠道独立使用或了解其中的信息。本报告版权归广州广证恒生证券研究所有限公司所有。未获得广州广证恒生证券研究所有限公司事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“广州广证恒生证券研究所有限公司”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

市场有风险，投资需谨慎。