



## 交通及安防协同性增强，车联网业务取得多项成果

2019.04.10

夏清莹 (分析师)

电话: 020-88832345

邮箱: xia.qingying@gzgzhs.com.cn

执业编号: A1310518100002

### 事件:

公司发布 2018 年年报, 实现营业收入 72.51 亿元, 比上年同期增长 35.35%; 实现归属于上市公司股东的净利润 7.63 亿元, 比上年同期增长 63.80%。

### 点评:

#### ● 业绩符合预期, “一体两翼” 战略成效显著。

2018 年, 公司智慧交通业务实现收入 34.93 亿元, 同比增长 19.40%; 智能安防收入 36.96 亿元, 同比增长 53.90%, 业绩符合预期。其中, 公司智慧高速及轨道交通业务的订单均创历史新高, 在城市智慧交通及电子车票业务上也均取得显著进展和突破, 如以 0.99 亿元中标年度最大体量 TOCC 项目-惠州市 (TOCC) 项目、中标全国首个汽车电子标识社会化运营项目等; 公司还组建了独立的智慧城市交通板块, 全面切入城市交通综合治理业务, 已中标北京市中关村西区综合交通治理等标杆项目; 在交通大数据领域, 公司已建成规模化的交通大数据资源池, 并取得多项研发成果; 智能安防业务的增长主要来源于海外和渠道市场的高速增长, 其中公司渠道不断下沉, 经销商队伍已进一步发展壮大, 在海外市场也相继设立了香港、韩国、俄罗斯、美国子公司。

#### ● 战略协同进一步增强, 智能网联汽车业务全方位布局。

公司智慧交通和智能安防板块协同发展成效显著, 通过在市场及业务开拓等领域的优势互补, 结合交通和安防业务产品及解决方案的落地能力, 全面拓展以智慧交通和智能安防为核心的新型智慧城市业务, 落地了如三河市公安局智慧警务社区安防设备项目、赤峰智慧警务项目、太仆寺旗智慧交通项目等多个典型项目。同时公司紧跟智能网联汽车发展趋势, 全方位布局并取得较大阶段性成果, 如公司推出了 V2X 系列产品, 可面向车路协同与智能网联汽车产业提供安全、高效的全系列产品与服务支持; V2X 技术成功通过世界首例“三跨”互联互通测试; 与百度 Apollo 合作推出 V2X 车路协同解决方案; 智能车联产业创新中心完成自动驾驶道路测试里程超 12 万公里等。

#### ● 公司盈利预测与估值:

预计 19-21 年营收分别为 91.09、112.38 和 136.63 亿元, 归母净利润分别为 10.21、12.66 和 15.57 亿元, 对应 EPS 分别为 0.69、0.85 和 1.05 元, 对应 PE 分别为 29.60、23.87 和 19.40 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)	7251.30	9108.57	11238.45	13662.73
同比 (%)	189.56%	25.61%	23.38%	21.57%
归母净利润 (百万元)	762.61	1020.66	1265.75	1557.26
同比 (%)	109.13%	33.84%	24.01%	23.03%
每股收益 (元)	0.51	0.69	0.85	1.05
P/E	39.61	29.60	23.87	19.40
P/B	3.80	3.36	2.96	2.59
EV/EBITDA	2.13	20.22	17.22	13.42

## 强烈推荐 (维持)

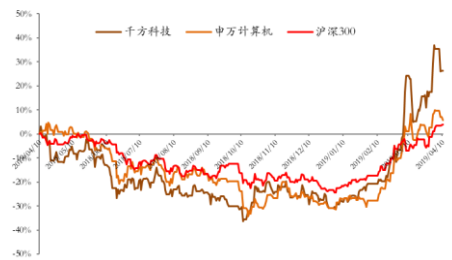
现价: 20.32

目标价: 24.15

股价空间: **18.85%**

计算机行业

### 行业指数走势



### 股价表现

涨跌 (%)	1M	3M	6M
千方科技	1.70	74.42	83.73
计算机	4.64	45.14	37.91
沪深 300	11.71	34.06	24.16

### 基本资料

总市值 (亿元)	302.08
总股本 (亿股)	14.87
流通股比例	56.59
资产负债率	41.35
大股东	夏曙东
大股东持股比例	21.50

### 相关报告

广证恒生-千方科技 (002373) -业绩点评-一季报预计快速增长, 交通及安防业务持续向好-2019.04.01

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	2018	2019E	2020E	2021E	会计年度	2018	2019E	2020E	2021E
流动资产	8213	10534	11057	13140	营业收入	7251	9109	11238	13663
现金	2279	4132	3330	4669	营业成本	4868	6090	7571	9137
应收账款	2462	3578	4504	5333	营业税金及附加	44	56	69	84
其它应收款	228	199	203	210	营业费用	723	774	922	1134
预付账款	213	159	186	172	管理费用	302	1230	1495	1817
存货	2163	1631	1897	1764	财务费用	8	-36	-56	-60
其他	867	835	937	991	资产减值损失	73	36	40	45
非流动资产	5388	3441	4261	5034	公允价值变动收益	0	0	0	0
长期投资	247	197	222	210	投资净收益	29	30	32	34
固定资产	317	514	682	823	营业利润	957	1268	1539	1878
无形资产	737	913	1131	1337	营业外收入	2	3	3	4
其他	4087	1816	2225	2665	营业外支出	2	2	3	3
资产总计	13601	13975	15318	18174	利润总额	957	1268	1539	1879
流动负债	4773	4050	4030	5211	所得税	68	108	120	153
短期借款	402	0	0	0	净利润	889	1160	1419	1726
应付账款	0	491	245	368	少数股东损益	127	140	154	169
其他	4371	3560	3785	4843	归属母公司净利润	763	1021	1266	1557
非流动负债	328	234	250	270	EBITDA	1119	1325	1610	1980
长期借款	2	1	1	0	EPS (摊薄)	0.51	0.69	0.85	1.05
其他	327	233	249	270					
负债合计	5101	4285	4280	5481	主要财务比率				
少数股东权益	553	693	847	1015	会计年度	2018	2019E	2020E	2021E
股本	1487	1487	1487	1487	成长能力				
资本公积	4346	4346	4346	4346	营业收入增长率	189.6%	25.6%	23.4%	21.6%
留存收益	2225	3164	4358	5844	营业利润增长率	93.4%	32.5%	21.4%	22.1%
归属母公司股东权益	7941	8997	10191	11677	归属于母公司净利润增长率	109.1%	33.8%	24.0%	23.0%
负债和股东权益	13601	13975	15318	18174	获利能力				
					毛利率	32.9%	33.1%	32.6%	33.1%
					净利率	12.3%	12.7%	12.6%	12.6%
					ROE	12.4%	11.2%	12.2%	13.1%
					ROIC	10.5%	12.5%	13.4%	14.3%
					偿债能力				
					资产负债率	37.5%	30.7%	27.9%	30.2%
					净负债比率	7.91%	0.03%	0.02%	0.01%
					流动比率	1.72	2.60	2.74	2.52
					速动比率	1.27	2.20	2.27	2.18
					营运能力				
					总资产周转率	0.72	0.66	0.77	0.82
					应收账款周转率	4.04	3.02	2.78	2.78
					应付账款周转率	9.92	24.82	20.57	29.79
					每股指标 (元)				
					每股收益 (最新摊薄)	0.51	0.69	0.85	1.05
					每股经营现金流 (最新摊薄)	0.12	0.29	0.06	1.51
					每股净资产 (最新摊薄)	5.34	6.05	6.86	7.86
					估值比率				
					P/E	39.61	29.60	23.87	19.40
					P/B	3.80	3.36	2.96	2.59
					EV/EBITDA	2.13	20.22	17.22	13.42

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。