公司点评

千方科技（002373）

计算机 | 计算机应用

交通安防协同，增长动力充足

2019 年 04 月 12 日

评级 谨慎推荐

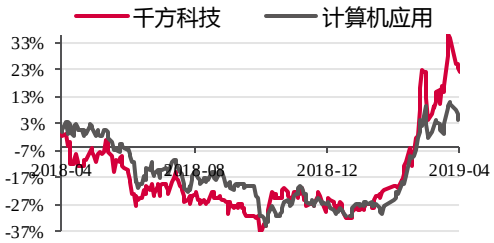
评级变动 首次

合理区间 21.03-22.35 元

交易数据

当前价格（元）	19.83
52 周价格区间（元）	9.81-23.06
总市值（百万）	29479.79
流通市值（百万）	16643.07
总股本（万股）	148662.58
流通股（万股）	83928.74

涨跌幅比较



%	1M	3M	12M
千方科技	8.42	68.34	19.42
计算机应用	-4.91	41.99	4.65

何晨 分析师
执业证书编号：S0530513080001
hechen@cfzq.com
0731-84779574
邓睿祺 研究助理
dengrq@cfzq.com

相关报告

预测指标	2017A	2018A	2019E	2020E	2021E
主营收入（百万元）	5357	7251	9130	11146	13161
净利润（百万元）	466	763	977	1214	1476
每股收益（元）	0.42	0.51	0.66	0.82	0.99
每股净资产（元）	3.13	5.35	5.23	6.20	7.17
P/E	47.21	38.88	30.17	24.29	19.97
P/B	6.34	3.71	3.79	3.20	2.77

资料来源：贝格数据，财富证券

投资要点：

- **事件：**公司发布 2018 年年报，实现营收 72.51 亿，同比增长 35.35%；归母净利润 7.63 亿，同比增长 63.80%。增长较大的主要原因是公司与杭州交智科技合并报表，交智科技贡献收入约 40 亿，同比增长约 42%；归母净利润约 4.4 亿，同比增长约 34%。
- **智慧交通业务稳健扩张。**2018 年智慧交通业务实现收入 34.93 亿元，同比增长 19.40%。交通业务是公司 2014 年以来的主要业务，CAGR 约 23%。公司中标了多个重点业务，在行业内具有一定优势，如惠州市 TOCC 项目和天津市汽车电子标识试点工程(交管二期)第五包，其中惠州项目是年度最大体量 TOCC 项目(0.99 亿)，天津项目是全国首个电子标识社会化运营项目，为后续业务拓展奠定了基础。
- **智能安防业务快速成长。**公司智能安防业务实现收入 36.96 亿元，同比增长 53.90%。杭州交智科技的全资子公司宇视科技在国内安防行业处于领军地位，在国内视频监控设备市场排名第三，仅次于海康威视和大华股份。2019 年中央 1 号文件再次提及雪亮工程，表明今年市场空间仍保持稳定增长。同时公司将交通与安防业务结合成新型智慧城市业务，并中标了北京世界园艺博览会外围安保工程等代表性项目。
- **技术研发保障增长动力。**公司在技术研发领域持续投入，2018 年研发投入金额达 6.86 亿元，同比增长 32.36%，研发人员数由 2017 年的 1566 名提高到 2057 名。公司的 AI 算法在 MOT 全球竞赛中的相关项目中呈现出最高识别准确率与最低误报率。智能车联产品 V2X 系列，以首批身份通过世界“三跨”互联互通测试，现已在“国家智能汽车与智慧交通（京冀）示范区海淀基地”投入应用。公司与百度 Apollo 联合研发了面向自动驾驶的车路协同设备，现已在延崇高速北段部署完毕。
- **盈利预测。**预计 19/20/21 年公司净利润分别为 9.77 亿元、12.14 亿元和 14.76 亿元，EPS 分别为 0.66 元、0.82 元和 0.99 元，对应 PE 为 30.43 倍、24.49 倍和 20.14 倍，综合考虑，给予公司 2019 年 32-34 倍估值，对应价格区间 21.03-22.35 元，对应价格区间为给予“谨慎推荐”评级。
- **风险提示：行业发展不及预期；技术发展不及预期；业务不及预期。**

投资评级系统说明

以报告发布日后的 6－12 个月内，所评股票/行业涨跌幅相对于同期市场指数的涨跌幅度为基准。

类别	投资评级	评级说明
股票投资评级	推荐	投资收益率超越沪深 300 指数 15%以上
	谨慎推荐	投资收益率相对沪深 300 指数变动幅度为 5%－15%
	中性	投资收益率相对沪深 300 指数变动幅度为-10%－5%
	回避	投资收益率落后沪深 300 指数 10%以上
行业投资评级	领先大市	行业指数涨跌幅超越沪深 300 指数 5%以上
	同步大市	行业指数涨跌幅相对沪深 300 指数变动幅度为-5%－5%
	落后大市	行业指数涨跌幅落后沪深 300 指数 5%以上

免责声明

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格，作者具有中国证券业协会注册分析师执业资格或相当的专业胜任能力。

本报告仅供财富证券有限责任公司客户及员工使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司当然客户。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发送，概不构成任何广告。

本报告信息来源于公开资料，本公司对该信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本公司对已发报告无更新义务，若报告中所含信息发生变化，本公司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。

本报告中所指投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司及本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，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。投资者务必注意，其据此作出的任何投资决策与本公司及本公司员工或者关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的惟一参考因素，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（包括本公司客户及员工）不得以任何形式复制、发表、引用或传播。

本报告由财富证券研究发展中心对许可范围内人员统一发送，任何人不得在公众媒体或其它渠道对外公开发布。任何机构和个人（包括本公司内部客户及员工）对外散发本报告的，则该机构和个人独自为此发送行为负责，本公司保留对该机构和个人追究相应法律责任的权利。

财富证券研究发展中心

网址：www.cfzq.com
地址：湖南省长沙市芙蓉中路二段 80 号顺天国际财富中心 28 层
邮编：410005
电话：0731-84403360
传真：0731-84403438