



阿里入股成二股东，深度合作推进智慧网联业务

2019.05.28

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5月27日公告称北京千方科技股份有限公司与阿里云计算有限公司于2019年5月26日签署了《合作框架协议》；同日，阿里云关联方阿里巴巴（中国）网络技术有限公司与公司控股股东、实际控制人夏曙东先生及其一致行动人北京中智汇通信信息科技有限公司、股东北京建信股权投资基金（有限合伙）分别签署了《股份转让协议》，转让方拟以每股16.12元向阿里网络转让其合计持有的公司2.23亿股，合计35.95亿元。转让完成后，阿里网络将持有公司股票数约占公司总股本的15.00%，成为公司第二大股东。

点评：

● 云+边缘计算助力两翼齐飞，强强联手加固领先优势。

公司是智能交通和智慧安防的领先企业，坚定推进“一体两翼”战略。云计算、边缘计算等现代信息技术是公司产品和服务创新融合必不可少的组成。智能安防的前端市场及车联网的终端市场离不开边缘计算的助力，云计算的融合更是行业大势所趋。阿里云是全球领先的云计算及人工智能科技公司之一，通过此次合作，公司将获得阿里云先进的技术、产品与服务支持，推动公司人工智能等核心技术能力持续升级，助力公司在市场开拓等多方面竞争力快速提升，进一步巩固公司在智能交通及智慧安防领域的行业领先地位。阿里通过此次战略入股及合作也强化了在交通、安防等领域的B端布局。

● 深度合作智慧网联业务，加速智能交通和边缘计算领域发展。

阿里与千方在多项业务上具备协同性，双方基于此次合作可以充分发挥各自优势，在技术研发、市场推广以及项目落地等方面展开深度合作，共同推进智能交通和边缘计算领域的发展，打造适应未来需要的解决方案并落地实施，促进双方业务发展，扩大双方的行业影响力。其中，阿里的城市大脑业务和千方的智能交通业务具备相同的落地场景，双方可以协同打造出更完善的交通行业智能化应用解决方案。同时，基于阿里在云计算及边缘计算的技术积累，千方在V2X、智慧安防等终端及网联领域的积累，双方可以共同推进“云+边+端”的全链路解决方案。

● 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（最新摊薄）分别为0.69、0.85和1.05元，对应PE分别为26.76、21.58和17.54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；合作推进不达预期；业务协同不及预期。

主要财务指标	2018	2019E	2020E	2021E
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(最新摊薄/元)	0.51	0.69	0.85	1.05
P/E	35.81	26.76	21.58	17.54
P/B	3.44	3.04	2.68	2.34
EV/EBITDA	2.13	18.03	15.42	11.95

强烈推荐（维持）

现价：18.37

目标价：24.15

股价空间：31.46%

计算机行业

行业指数走势



股价表现

涨跌(%)	1M	3M	6M
千方科技	-1.22	20.33	55.47
计算机	-6.84	2.48	24.42
沪深300	-6.48	-2.47	15.71

基本资料

总市值（亿元）	273.09
总股本（亿股）	14.87
流通股比例	64.11
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-交通及安防协同性增强，车联网业务取得多项成果-2019.04.10

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%
现金流量表					净利率	12.3%	12.7%	12.6%	12.6%
会计年度	2018	2019E	2020E	2021E	ROE	12.4%	11.2%	12.2%	13.1%
经营活动现金流	186	429	88	2246	ROIC	10.5%	12.5%	13.4%	14.3%
净利润	889	1021	1266	1557	偿债能力				
折旧摊销	172	92	127	160	资产负债率	37.5%	30.7%	27.9%	30.2%
财务费用	8	-36	-56	-60	净负债比率	7.91%	0.03%	0.02%	0.01%
投资损失	-29	-30	-32	-34	流动比率	1.72	2.60	2.74	2.52
营运资金变动	-930	-802	-1345	441	速动比率	1.27	2.20	2.27	2.18
其它	75	183	129	181	营运能力				
投资活动现金流	19	1755	-874	-895	总资产周转率	0.72	0.66	0.77	0.82
资本支出	-472	-211	-210	-211	应收账款周转率	4.04	3.02	2.78	2.78
长期投资	-453	53	-59	34	应付账款周转率	9.92	24.82	20.57	29.79
其他	944	1913	-604	-719	每股指标 (元)				
筹资活动现金流	29	-331	-16	-12	每股收益 (最新摊薄)	0.51	0.69	0.85	1.05
短期借款	54	-402	0	0	每股经营现金流 (最新摊薄)	0.12	0.29	0.06	1.51
长期借款	-0	-0	-0	-0	每股净资产 (最新摊薄)	5.34	6.05	6.86	7.86
普通股增加	382	0	0	0	估值比率				
资本公积金增加	3429	0	0	0	P/E	35.81	26.76	21.58	17.54
其他	-3837	72	-16	-11	P/B	3.44	3.04	2.68	2.34
现金净增加额	233	1853	-802	1339	EV/EBITDA	2.13	18.03	15.42	11.95

数据来源：港澳资讯，公司公告，广证恒生



廣證恒生
GUANGZHENG HANG SENG

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有限公司所有。未获得广州广证恒生证券研究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。