

公司点评

千方科技 (002373)

计算机 | 计算机应用

中报业绩稳健增长，前瞻战略初显成效

2019年08月09日

评级 推荐

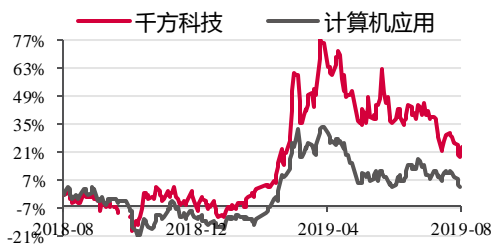
评级变动 调高

合理区间 17.37-18.65元

交易数据

当前价格(元)	15.38
52周价格区间(元)	9.81-23.06
总市值(百万)	22864.30
流通市值(百万)	14577.78
总股本(万股)	148662.58
流通股(万股)	94784.03

涨跌幅比较



%	1M	3M	12M
千方科技	-14.41	-12.47	20.33
计算机应用	-5.07	-1.06	4.76

何晨

分析师

执业证书编号: S0530513080001

0731-84779574

hechen@cfzq.com

邓睿祺

研究助理

dengrq@cfzq.com

相关报告

1 《千方科技：千方科技(002373.SZ)2018年
报点评：交通安防协同，增长动力充足》
2019-04-12

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	956	1120	1310
每股收益(元)	0.42	0.51	0.64	0.75	0.88
每股净资产(元)	3.13	5.35	5.90	6.54	7.29
P/E	36.62	30.16	23.91	20.41	17.45
P/B	4.91	2.87	2.61	2.35	2.11

资料来源：贝格数据，财富证券

投资要点：

- **事件：**公司发布2019年中报，2019上半年实现营收35.86亿，同比增长24.74%；归母净利润3.74亿，同比增长30.46%。
- **双轮驱动，稳健增长。**1) 报告期内，公司智慧交通业务实现收入18.47亿元，同比增长23.25%。公司前瞻布局智慧交通产业链，建设北京大兴国际机场高速公路信息化等重大标杆项目，同时向浙江交通规划设计研究院增资，产研生态稳健。2) 公司智能安防业务实现收入17.37亿元，同比增长26.19%。公司积极拓展国内外项目，除国内重点项目外，还为印度和澳洲交付项目，业务架构进一步完善。根据IHS Markit的行业报告，公司视频监控业务由2017年的全球第6再次提升，2018年业绩居全球第4。
- **车联网临近加速期。**国家发改委和交通部相关文件提出，到2019年底全国ETC用户数突破1.8亿，高速ETC收费率达90%以上，标志着车路互联进入新的阶段。公司积极布局ETC领域，实现ETC产品全覆盖，同时增资山高信联，有望拓展ETC后服务业务领域。随着5G技术的应用，车联网将逐渐进入加速期。公司V2X智能车联系列产品处于行业领先水平，结合公司“进城战略”在TOCC(交通运行监测调度中心)领域取得的优势地位，有望在车联网时代取得先发优势。
- **阿里加持，整合布局。**阿里网络以每股16.12元的价格取得15%公司股权，合计约36亿元，成为公司第二大股东，并签署战略合作协议。双方整合技术优势，形成“云+边+端”整体解决能力。公司将近期发布“千方阿里云城市大脑 交管联合解决方案”，将公司自身智慧交通与阿里云、高德地图充分结合，有望取得行业领军地位。
- **盈利预测：**预计19/20/21年公司净利润分别为9.56亿元、11.20亿元和13.10亿元，EPS分别为0.64元、0.75元和0.88元，对应PE为23.91倍、20.41倍和17.45倍，综合考虑，给予公司2019年27-29倍估值，对应价格区间17.37-18.65元，对应价格区间为给予“推荐”评级。
- **风险提示：**行业竞争加剧，政策推行不及预期。

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