



2019-10-23

公司点评报告

买入/调高

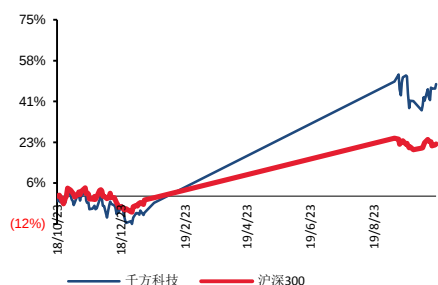
千方科技(002373)

昨收盘: 18.55

信息技术 软件与服务

公司业绩保持稳健增长，与阿里协同加强未来可期

■ 走势比较



■ 股票数据

总股本/流通(百万股)	1,487/948
总市值/流通(百万元)	27,577/17,582
12 个月最高/最低(元)	22.06/11.07

相关研究报告:

证券分析师: 王文龙

电话: 021-61376587

E-MAIL: wangwenlong@tpyzq.com

执业资格证书编码: S1190517080001

联系人: 陈小珊

电话: 021-61376587

E-MAIL: chenxs@tpyzq.com

事件: 公司发布 2019 年三季报, 实现营业收入 56.93 亿元, 同比增长 26.33%, 归母净利润 5.91 亿元, 同比增长 20.54%, 扣非净利润 5.23 亿元, 同比增长 35.83%。

公司三季报业绩保持稳健增长。公司三季度单季实现营业收入为 21.04 亿元, 较去年同期增长 29.14%; 归母净利润为 2.17 亿元, 同比增加 6.57%; 扣除非经常损益后的净利润为 2.10 亿元, 同比增加 34.04%, 延续二季度的稳定增长趋势。

公司和阿里联手智慧交通建设, 未来增长可期。公司继 8 月和阿里云、高德联合推出“城市大脑交管联合解决方案”后, 在 9 月的云栖大会上发布了智慧公路、智慧航空等解决方案, 充分融合双方在云计算和交通领域的优势, 未来将着力推进解决方案在智慧城市建设上的落地应用。根据 IDC 的预测, 2023 年中国智慧城市技术支出将达到 389 亿美元, 2019-2023 年每年的投资增速维持在 13% 左右, 智能电网、智能视频监控以及智能交通三大核心领域投资占到总投资的一半, 未来公司可以通过阿里获得更多的技术支持和业务导入, 助力业务升级。

智能安防站稳脚跟, 以“可视智慧物联”为核心引领技术升级。公司子公司宇视科技主打智能安防, 在全球各项竞赛中不断刷新最好成绩, 技术积累逐步带来回报, 根据 IHS Markit 发布的《2019 全球视频监控信息服务报告》, 宇视科技在全球视频监控市场的排名上升至第四位(以 2018 年业绩为基准), 逐年上升的排名彰显了公司市场影响力的提升。

盈利预测: 我们预计公司 2019/2020/2021 年 EPS 分别为 0.66 元、0.85 元和 1.07 元, 给予“买入”评级。

风险提示: 政府投资增速不及预期, 安防境外业务拓展不及预期

■ 盈利预测和财务指标:

	2018A	2019E	2020E	2021E
营业收入(百万元)	7251	9212	11485	13923
(+/-%)	189.58	27.04	24.67	21.23
净利润(百万元)	763	986	1259	1593
(+/-%)	4597.43	29.33	27.64	26.56
摊薄每股收益(元)	0.54	0.66	0.85	1.07
市盈率(PE)	20.59	27.96	21.91	17.31

资料来源: Wind, 太平洋证券注: 摊薄每股收益按最新总股本计算

资产负债表(百万)						利润表(百万)					
	2017A	2018A	2019E	2020E	2021E		2017A	2018A	2019E	2020E	2021E
货币资金	1718	2279	4131	5137	6665	营业收入	2504	7251	9212	11485	13923
应收和预付款项	1233	2675	3394	4144	4678	营业成本	1799	4868	6114	7707	9453
存货	1099	2163	2907	3669	4053	营业税金及附加	16	44	55	69	84
其他流动资产	1061	1096	1089	1073	1249	销售费用	83	723	295	379	473
流动资产合计	5110	8213	11521	14023	16645	管理费用	574	861	1566	1780	1949
长期股权投资	148	247	247	247	247	财务费用	1	8	0	0	0
投资性房地产	0	0	0	0	0	资产减值损失	30	73	0	0	0
固定资产	135	317	314	305	292	投资收益	116	29	73	51	62
在建工程	112	140	178	211	244	公允价值变动	0	0	0	0	0
无形资产开发支出	485	838	911	1026	1129	营业利润	146	957	1254	1601	2026
长期待摊费用	0	0				其他非经营损益	0	0	0	0	0
其他非流动资产	1433	5388	5478	5620	5747	利润总额	146	957	1254	1601	2026
资产总计	6543	13601	16999	19643	22392	所得税	49	68	89	114	144
短期借款	348	402	402	402	402	净利润	97	889	1165	1487	1882
应付和预收款项	1856	3323	5316	6257	6989	少数股东损益	81	127	179	228	289
长期借款	2	2	2	2	2	归母股东净利润	16	763	986	1259	1593
其他负债	500	1374	1686	1973	2184						
负债合计	2706	5101	7406	8634	9576						
股本	1104	1487	1487	1487	1487	预测指标					
资本公积	917	4346	4346	4346	4346		2017A	2018A	2019E	2020E	2021E
留存收益	1421	2225	3140	4328	5846	毛利率	28.17%	32.87%	33.62%	32.89%	32.11%
归母公司股东权益	3453	7947	8861	10049	11567	销售净利率	0.65%	10.52%	10.71%	10.96%	11.44%
少数股东权益	384	553	732	961	1250	销售收入增长率	6.80%	189.56%	27.04%	24.68%	21.22%
股东权益合计	3837	8500	9593	11009	12817	EBIT 增长率	-68.74%	556.10%	29.92%	27.64%	26.56%
负债和股东权益	6543	13601	16999	19643	22392	净利润增长率	-95.17%	4597.4%	29.33%	27.64%	26.56%
						ROE	0.47%	9.60%	11.13%	12.53%	13.77%
						ROA	0.25%	5.61%	5.80%	6.41%	7.11%
						ROIC	4.56%	14.53%	21.52%	25.53%	30.84%
现金流量表(百万)						EPS (X)	0.33	0.54	0.66	0.85	1.07
	2017A	2018A	2019E	2020E	2021E	PE (X)	44.39	20.59	27.96	21.91	17.31
经营性现金流	202	191	2097	1438	1977	PB (X)	4.68	2.08	3.11	2.74	2.38
投资性现金流	-683	19	-244	-360	-378	PS (X)	6.46	2.28	2.99	2.40	1.98
融资性现金流	-46	29	-2	-72	-71	EV/EBITDA (X)	77.71	12.98	16.17	12.27	9.16
现金增加额	0	-4	0	0	0						

资料来源: WIND, 太平洋证券

投资评级说明

1、行业评级

看好：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报高于市场整体水平 5%以上；

中性：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报介于市场整体水平-5%与 5%之间；

看淡：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报低于市场整体水平 5%以下。

2、公司评级

买入：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅在 15%以上；

增持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间；

销 售 团 队

职务	姓名	手机	邮箱
华北销售总监	王均丽	13910596682	wangjl@tpyzq.com
华北销售	成小勇	18519233712	chengxy@tpyzq.com
华北销售	孟超	13581759033	mengchao@tpyzq.com
华北销售	付禹璇	18515222902	fuyx@tpyzq.com
华北销售	韦珂嘉	13701050353	weikj@tpyzq.com
华东销售副总监	陈辉弥	13564966111	chenhm@tpyzq.com
华东销售	李洋洋	18616341722	liyangyang@tpyzq.com
华东销售	杨海萍	17717461796	yanghp@tpyzq.com
华东销售	梁金萍	15999569845	liangjp@tpyzq.com
华东销售	杨晶	18616086730	yangjinga@tpyzq.com
华东销售	秦娟娟	18717767929	qinjj@tpyzq.com
华东销售	王玉琪	17321189545	wangyq@tpyzq.com
华东销售	慈晓聪	18621268712	cixc@tpyzq.com
华南销售总监	张茜萍	13923766888	zhangqp@tpyzq.com
华南销售	查方龙	18520786811	zhaf1@tpyzq.com
华南销售	胡博涵	18566223256	hubh@tpyzq.com
华南销售	陈婷婷	18566247668	chentt@tpyzq.com
华南销售	张卓粤	13554982912	zhangzy@tpyzq.com
华南销售	张文婷	18820150251	zhangwt@tpyzq.com



研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

电话： (8610) 88321761

传真： (8610) 88321566

重要声明

太平洋证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号 13480000。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。