

公司点评

千方科技 (002373)

计算机 | 计算机应用

三季度业绩符合预期，政策推动成长可期

2019年10月25日

评级 推荐

评级变动 维持

合理区间 18.2-19.30 元

交易数据

当前价格 (元)	17.77
52 周价格区间 (元)	10.86-23.06
总市值 (百万)	26417.34
流通市值 (百万)	16843.12
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	-1.55	10.51	45.16
计算机应用	-3.67	7.22	42.06

李文瀚

分析师

执业证书编号: S0530519070005  
liwh1@cfzq.com

0731-89955753

邓睿祺

研究助理

dengrq@cfzq.com

相关报告

- 《千方科技：千方科技 (002373.SZ) 2019 中报点评：中报业绩稳健增长，前瞻战略初显成效》  
2019-08-12
- 《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	966	1120	1310
每股收益 (元)	0.31	0.51	0.65	0.75	0.88
每股净资产 (元)	3.13	5.35	5.90	6.54	7.29
P/E	56.69	34.62	27.34	23.58	20.17
P/B	5.68	3.32	3.01	2.72	2.44

资料来源：贝格数据，财富证券

投资要点：

- **事件：**公司发布 2019 年三季报，2019 前三季度实现营收 56.94 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%。
- **第三季度稳健增长。**公司第三季度实现营收 21.04 亿元，同比增长 29.14%；归母净利润 2.17 亿元，同比增长 6.57%；扣非净利润 2.10 亿元，同比增长 34.04%。从利润上看，公司第三季度业绩稳健增长，与全年业绩预测基本匹配。从收入上看，与 2019 年第一、第二季度相比，公司的营收增速有所提升。从最近三年历史数据来看，公司第四季度营收增速通常较第三季度有所提高，预期全年收入将维持较高增长。
- **交通强国推动智慧交通落地。**9 月，《交通强国建设纲要》正式发布，重点提出要发展指挥交通领域。结合我国自动驾驶和车联网的技术发展趋势，可以判断智慧交通将在车路协同领域发挥重要作用。根据赛文交通网的统计，千方科技首次入围城市智能交通市场排名 TOP10，在今年 1-9 月排名中位居第九，显示出千方科技在智慧交通领域市场占有率提升。
- **智能安防业务行业地位进一步巩固。**公司旗下的宇视科技于 19 年 9 月成为阿里云最高级别合作伙伴——飞天在联盟战略合作伙伴。公司与阿里云整合技术优势，形成“云+安防”的智能安防解决能力，保障市场竞争力。随着智慧交通业务的发展，智能安防业务有望在协同作用下更进一步。
- **盈利预测与估值：**预计 2019、2020、2021 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 0.65 元、0.75 元和 0.88 元，对应 PE 为 27.34 倍、23.58 倍和 20.17 倍。根据可比公司 PE、PB 一致预期估值和公司的行业地位，给予公司 2019 年 28-30 倍目标 PE 估值，对应价格区间 18.20-19.30 元，维持“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