

业绩符合预期，智能交通业务潜力十足

2020.03.03

夏清莹（分析师）

电话：020-88832345

邮箱：xia.qingying@gzgzhs.com.cn

执业编号：A1310518100002

事件：

公司公告2019年年度业绩快报，实现营业收入89.92亿元，同比增长24.00%；实现归属于母公司所有者的净利润10.04亿元，同比增长31.60%。

点评：

● 业绩增长基本符合预期，持续坚持“一体两翼”发展战略。

公司营收和归母净利润均实现稳健增长，对比此前的盈利预测基本符合预期，增长主要来源于智慧交通和智能安防业务的同时发展。公司坚持推进“一体两翼”发展战略，以人工智能+云计算+大数据核心技术为引领，持续加大研发投入和人才、技术储备，坚持技术创新与客户需求双驱动，全面推进公司数字化转型升级。一方面，通过宇视科技加强发展海内外安防市场布局推广，另一方面，公司加大国内外市场开拓力度，积极把握取消省际收费站政策推动、城市交通综合治理需求旺盛等行业发展机遇。

● 阿里入股强化智能交通业务，智能汽车发展新政推进车联网业务。

公司基于对产业趋势和业务发展的考虑，于2019年5月引入阿里战略入股成为第二大股东，为公司把握未来行业格局重塑带来的发展契机奠定了良好基础。目前，双方已基于各自资源、技术、市场、品牌等核心优势，展开了全面且深度的合作。具体的，公司联合阿里在智慧社区、交通缓堵、智慧路网等多个领域推出联合打造的产品及解决方案，相应标杆项目案例也在积极推进中，部分典型项目已经进入实施交付阶段。随着最新的《智能汽车创新发展战略》政策落地，车联网及车路协同业务发展方向更加明确，有望实现进一步推进。

● 公司盈利预测与估值：

预计19-21年营收分别为89.92、110.94和134.87亿元，归母净利润分别为10.05、12.03和14.93亿元，对应EPS（最新摊薄）分别为0.68、0.81和1.00元，对应PE分别为27.19、22.71和18.29倍，给予公司2020年42倍PE，对应6个月目标价34.02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	8991.61	11094.13	13487.29
同比(%)	189.56%	24.00%	23.38%	21.57%
归母净利润（百万元）	762.61	1004.50	1202.71	1492.77
同比(%)	109.13%	31.72%	19.73%	24.12%
每股收益(最新摊薄/元)	0.51	0.68	0.81	1.00
P/E	35.81	27.19	22.71	18.29
P/B	3.44	3.04	2.70	2.37
EV/EBITDA	2.13	18.27	16.13	12.44

强烈推荐（维持）

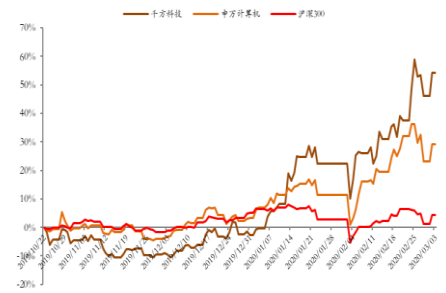
现价：28.58

目标价：34.02

股价空间：**19.03%**

计算机行业

行业指数走势



股价表现

涨跌(%)	1M	3M	6M
千方科技	25.85	70.32	56.17
计算机	15.88	34.43	31.95
沪深300	1.64	6.29	4.87

基本资料

总市值（亿元）	426.13
总股本（亿股）	14.91
流通股比例	63.94
资产负债率	41.35
大股东	夏曙东
大股东持股比例	16.12

相关报告

广证恒生-千方科技（002373）-公告点评-阿里入股成二股东，深度合作推进智慧网联业务-2019.05.28

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

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	10488	10949	12957	营业收入	7251	8992	11094	13487
现金	2279	4134	3283	4558	营业成本	4868	6090	7571	9137
应收账款	2462	3532	4446	5265	营业税金及附加	44	56	68	83
其它应收款	228	199	203	210	营业费用	723	719	888	1079
预付账款	213	159	186	172	管理费用	302	1186	1453	1767
存货	2163	1631	1897	1764	财务费用	8	-36	-56	-59
其他	867	833	934	987	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	1250	1470	1808
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	13930	15210	17991	利润总额	957	1250	1471	1809
流动负债	4773	4021	4001	5172	所得税	68	106	115	148
短期借款	402	0	0	0	净利润	889	1144	1356	1662
应付账款	0	491	245	368	少数股东损益	127	140	154	169
其他	4371	3530	3756	4803	归属母公司净利润	763	1004	1203	1493
非流动负债	328	234	250	270	EBITDA	1119	1307	1542	1911
长期借款	2	1	1	0	EPS (摊薄)	0.51	0.68	0.81	1.00
其他	327	233	249	270					
负债合计	5101	4256	4251	5442	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%	24.0%	23.4%	21.6%
留存收益	2225	3148	4279	5701	营业利润增长率	93.4%	30.6%	17.6%	23.0%
归属母公司股东权益	7941	8981	10112	11534	归属于母公司净利润增长率	109.1%	31.7%	19.7%	24.1%
负债和股东权益	13601	13930	15210	17991	获利能力				
					毛利率	32.9%	32.3%	31.8%	32.3%
现金流量表					净利率	12.3%	12.7%	12.2%	12.3%
会计年度	2018	2019E	2020E	2021E	ROE	12.4%	11.1%	11.7%	12.7%
经营活动现金流	186	431	39	2184	ROIC	10.5%	12.4%	12.9%	13.9%
净利润	889	1004	1203	1493	偿债能力				
折旧摊销	172	92	127	160	资产负债率	37.5%	30.6%	28.0%	30.2%
财务费用	8	-36	-56	-59	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	2.61	2.74	2.51
营运资金变动	-930	-783	-1332	442	速动比率	1.27	2.20	2.26	2.16
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	0.65	0.76	0.81
资本支出	-472	-211	-210	-211	应收账款周转率	4.04	3.00	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	-17	-13	每股收益 (最新摊薄)	0.51	0.68	0.81	1.00
短期借款	54	-402	0	0	每股经营现金流 (最新摊薄)	0.12	0.29	0.03	1.47
长期借款	-0	-0	-0	-0	每股净资产 (最新摊薄)	5.34	6.04	6.80	7.76
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	27.19	22.71	18.29
其他	-3837	72	-16	-13	P/B	3.44	3.04	2.70	2.37
现金净增加额	233	1855	-852	1276	EV/EBITDA	2.13	18.27	16.13	12.44

数据来源：港澳资讯，公司公告，广证恒生

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所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（中信证券华南股份有限公司）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所有限公司所有。未获得广州广证恒生证券研究所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所有限公司”，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。