

千方科技(002373)

公司研究/点评报告

二季度业绩逐步回暖，看好车联网长期发展前景

—千方科技(002372) 2020 年中报点评

点评报告/计算机行业

2020 年 08 月 20 日

一、事件概述

公司 8 月 19 日披露 2020 年中报，实现营业收入 37.14 亿元，同比增长 3.6%；归母净利润 4.74 亿元，同比增长 26.6%。

二、分析与判断

➤ 二季度收入、利润两端均回暖，未来业务发展有望继续向好

公司智能物联、智能交通两项业务均主要面向 B 端客户，受疫情影响较为严重。但在二季度复产复工之后，公司经营逐步恢复，二季度单季收入同比增长 6.2%，归母净利润同比增长 61.6%。公司在智能物联、智能交通领域具有优势，未来业务发展有望继续向好。

➤ 智能物联业务稳步发展，AI 能力持续构建

公司智能物联业务收入 17.6 亿元，同比增长 1.1%。一方面，公司持续实现产品的升级迭代，全自动热成像测温筛查热影系列防疫产品在国内多个城市实现落地应用，并已出口日本、韩国等多个海外国家和地区。另一方面，AI 已经成为安防等智能物联领域最重要的技术之一，公司作为国内领军企业，持续投入研发，推出机坪动线 AI 保障、地铁智慧车站、一盔一带识别等一系列行业算法方案，同时针对工业生产等细分行业推出新型智能产品，包括发布测温面板机和 AIBOX 等，进一步拓展有潜力的细分领域。

➤ 车联网等智慧交通业务不断发展，长期前景可期

公司智能交通业务收入 19.6 亿元，同比增长 6.1%。上半年多个政策鼓励车联网发展，车联网普及已是大势所趋。公司已经参与了多个智能网联汽车示范项目，报告期内又与交通运输部路网监测与应急处置中心、信通院、华为等企业共同承接工信部“车联网先导应用环境构建及场景测试验证平台建设”项目，实现京沪高速沿线重点点位 C-V2X 网络全面覆盖，并对路侧设备进行智能化网联化改造。标杆项目的实施有助于提升公司在行业内的地位，获得重要的卡位优势，提升长期发展潜力。

三、投资建议

公司安防业务市场地位稳固，同时车联网业务有望随 5G 普及而受益。预测 2020-2022 年 EPS 分别为 0.76/0.95/1.16 元，对应 PE 为 34X、27X 和 22X。公司近三年平均 PE(TTM) 37X，公司目前 PE(TTM) 34X，维持“推荐”评级。

四、风险提示：

安防业务市场拓展不及预期，政府及交通项目相关预算存在波动。

盈利预测与财务指标

项目/年度	2019	2020E	2021E	2022E
营业收入(百万元)	8,722	10,596	13,161	16,144
增长率(%)	20.3%	21.5%	24.2%	22.7%
归属母公司股东净利润(百万元)	1,013	1,196	1,502	1,838
增长率(%)	32.9%	18.0%	25.6%	22.3%
每股收益(元)	0.69	0.76	0.95	1.16
PE(现价)	36.8	33.5	26.7	21.8
PB	4.2	3.8	3.3	2.9

资料来源：公司公告，民生证券研究院

推荐

维持评级

当前价格： 25.37 元

交易数据

2020-8-19

近 12 个月最高/最低(元)	28/16.29
总股本(百万股)	1581
流通股本(百万股)	1045
流通股比例(%)	66
总市值(亿元)	401
流通市值(亿元)	265

该股与沪深 300 走势比较



资料来源：Wind，民生证券研究院

分析师：强超廷

执业证号： S0100519020001

电话： 021-60876718

邮箱： qiangchaoting@mszq.com

分析师：郭新宇

执业证号： S0100518120001

电话： 010-85127654

邮箱： guoxinyu@mszq.com

相关研究

1. 千方科技(002373) 2019 年报点评：“一体两翼”持续推进，有望受益于车联网发展
2. 千方科技(002373) 2019 年半年度报告点评：业绩符合预期，“一体两翼”助力长期成长

公司财务报表数据预测汇总

利润表 (百万元)	2019	2020E	2021E	2022E
营业总收入	8,722	10,596	13,161	16,144
营业成本	6,019	7,103	8,817	10,813
营业税金及附加	51	64	79	96
销售费用	916	996	1,212	1,457
管理费用	314	381	473	580
研发费用	709	848	1,070	1,313
EBIT	714	1,204	1,510	1,885
财务费用	23	(18)	(28)	(45)
资产减值损失	(22)	20	20	20
投资收益	0	48	26	25
营业利润	1,174	1,448	1,797	2,188
营业外收支	(19)	0	0	0
利润总额	1,154	1,508	1,837	2,218
所得税	82	121	136	166
净利润	1,073	1,387	1,701	2,052
归属于母公司净利润	1,013	1,196	1,502	1,838
EBITDA	915	1,488	1,824	2,259
资产负债表 (百万元)	2019	2020E	2021E	2022E
货币资金	2694	3306	4496	6171
应收账款及票据	3366	4027	4870	6233
预付款项	240	297	360	447
存货	2715	3205	4486	4886
其他流动资产	181	181	181	181
流动资产合计	9964	11664	15018	18739
长期股权投资	267	315	341	366
固定资产	584	809	1055	1290
无形资产	785	838	824	841
非流动资产合计	6257	7059	7132	7160
资产合计	16220	18723	22150	25899
短期借款	620	620	620	620
应付账款及票据	3435	3694	4809	5760
其他流动负债	298	298	298	298
流动负债合计	6528	7260	8986	10683
长期借款	17	17	17	17
其他长期负债	335	335	335	335
非流动负债合计	378	378	378	378
负债合计	6906	7637	9364	11061
股本	1491	1581	1581	1581
少数股东权益	310	501	699	914
股东权益合计	9315	11086	12787	14838
负债和股东权益合计	16220	18723	22150	25899

资料来源：公司公告、民生证券研究院

主要财务指标	2019	2020E	2021E	2022E
成长能力				
营业收入增长率	20.3%	21.5%	24.2%	22.7%
EBIT 增长率	-5.6%	68.6%	25.5%	24.8%
净利润增长率	32.9%	18.0%	25.6%	22.3%
盈利能力				
毛利率	31.0%	33.0%	33.0%	33.0%
净利率	11.6%	11.3%	11.4%	11.4%
总资产收益率 ROA	6.2%	6.4%	6.8%	7.1%
净资产收益率 ROE	11.3%	11.3%	12.4%	13.2%
偿债能力				
流动比率	1.5	1.6	1.7	1.8
速动比率	1.1	1.2	1.2	1.3
现金比率	0.5	0.5	0.5	0.6
资产负债率	0.4	0.4	0.4	0.4
经营效率				
应收账款周转天数	120.1	125.0	116.0	107.0
存货周转天数	145.9	150.0	157.0	156.0
总资产周转率	0.6	0.6	0.6	0.7
每股指标 (元)				
每股收益	0.7	0.8	0.9	1.2
每股净资产	6.0	6.7	7.6	8.8
每股经营现金流	0.6	0.6	1.0	1.3
每股股利	0.1	0.0	0.0	0.0
估值分析				
PE	36.8	33.5	26.7	21.8
PB	4.2	3.8	3.3	2.9
EV/EBITDA	23.5	16.1	12.6	9.7
股息收益率	0.3%	0.0%	0.0%	0.0%

现金流量表 (百万元)	2019	2020E	2021E	2022E
净利润	1,073	1,387	1,701	2,052
折旧和摊销	222	304	334	394
营运资金变动	(194)	(617)	(438)	(348)
经营活动现金流	878	987	1,554	2,065
资本开支	368	354	342	368
投资	(21)	0	0	0
投资活动现金流	(366)	(354)	(342)	(368)
股权募资	41	0	0	0
债务募资	233	0	0	0
筹资活动现金流	(160)	(22)	(22)	(22)
现金净流量	351	611	1,190	1,676

分析师简介

强超廷，民生研究院计算机&教育行业首席，2019年加入民生证券研究院，上海对外经贸大学金融学硕士。曾任职于海通证券研究所，传媒团队。2017年新财富最佳分析师评比“传播与文化”第3名团队成员；2016年新财富、水晶球、金牛奖最佳分析师评比“传播与文化”第3名团队成员。

郭新宇，民生证券计算机行业分析师，克拉克大学金融学硕士，2016年加入民生证券研究院。

分析师承诺

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

评级说明

公司评级标准	投资评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测未来股价涨幅 15%以上
	谨慎推荐	分析师预测未来股价涨幅 5%~15%之间
	中性	分析师预测未来股价涨幅-5%~5%之间
	回避	分析师预测未来股价跌幅 5%以上
行业评级标准		
以报告发布日后的 12 个月内行业指数的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测未来行业指数涨幅 5%以上
	中性	分析师预测未来行业指数涨幅-5%~5%之间
	回避	分析师预测未来行业指数跌幅 5%以上

民生证券研究院：

北京：北京市东城区建国门内大街28号民生金融中心A座17层； 100005

上海：上海市浦东新区世纪大道1239号世纪大都会1201A-C单元； 200122

深圳：广东省深圳市深南东路 5016 号京基一百大厦 A 座 6701-01 单元； 518001

免责声明

本报告仅供民生证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。本公司也不对因客户使用本报告而导致的任何可能的损失负任何责任。

本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

本公司在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或参与本报告所提及的公司的金融交易，亦可向有关公司提供或获取服务。本公司的一位或多位董事、高级职员或/和员工可能担任本报告所提及的公司的董事。

本公司及公司员工在当地法律允许的条件下可以向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务以及顾问、咨询业务在内的服务或业务支持。本公司可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。

未经本公司事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播本报告。本公司版权所有并保留一切权利。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。