

证券研究报告

公司研究

点评报告

千方科技(002373.SZ)

鲁立 计算机行业分析师
执业编号: S1500520030003
联系电话: +86 13916253156
邮箱: luli@cindasc.com

相关研究

信达证券股份有限公司
CINDA SECURITIES CO.,LTD
北京市西城区闹市口大街9号院1号楼
邮编: 100031

拟不超过三亿元回购用于股权激励，集中竞价最高限价为 25 元

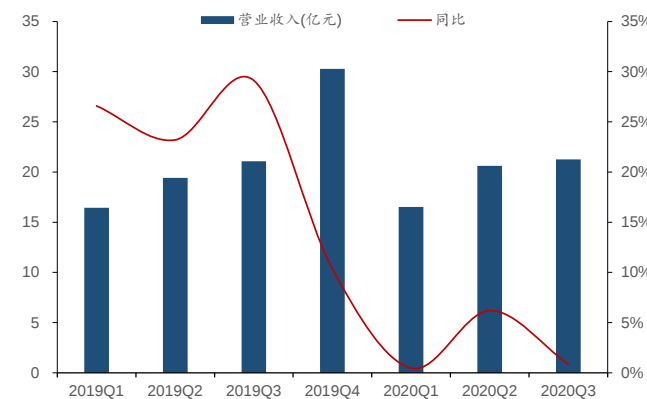
2020 年 12 月 15 日

事件: 公司 12 月 15 日发布公告，拟使用金额拟回购股票的资金总额不低于人民币 1.5 亿元（含），且不超过人民币 3 亿元（含），回购股票将用于未来实施员工持股计划或股权激励。

点评:

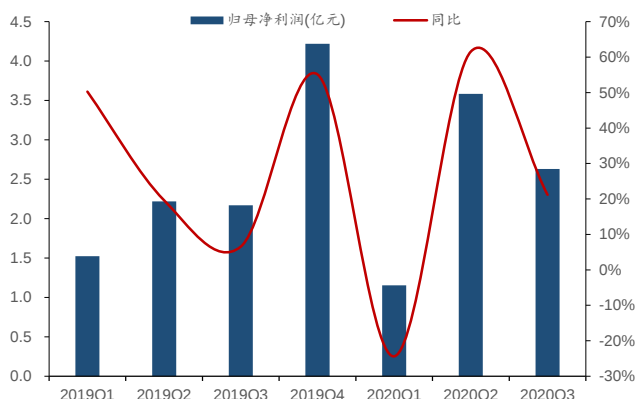
- **回购以集中竞价方式进行。**本次拟回购股票的价格不超过 25.00 元/股（含），而截至 12 月 15 日公司前 20 个交易日股票均价为 19.94 元。该回购股票价格上限不高于董事会审议通过本次回购方案决议前 30 个交易日公司股票交易均价的 150%。按回购金额上限 3 亿元（含）、回购价格上限每股 25.00 元进行测算，若全部以最高价回购，预计回购股票数量约为 1,200 万股，占公司目前已发行总股本的 0.76%；按回购金额下限 1.5 亿元（含）、回购价格上限每股 25.00 元进行测算，若全部以最高价回购，预计回购股票数量约为 600 万股，占公司目前已发行总股本的 0.38%。
- **股权激励持续开展，凝聚核心团队着眼长期发展。**公司 2018 年股权激励，针对 2018-2020 业绩进行考核，覆盖人数 449 人，包含中层管理与核心技术人员，2020 年 12 月 3 日完成第二期解锁。此次公司再次以集中竞价形式回购股票预用于股权激励，彰显公司长期可持续发展信心。根据赛文交通网，公司四季度陆续中标吉林、宁波等地交通信息化亿元级项目，行业景气度稳步回升。
- **看好公司在车联网路端建设市场空间。**2020 年 11 月世界智能网联汽车大会上，《智能网联汽车技术路线图 2.0》发布，规划 2025 年到 2025 年，PA（部分自动驾驶）、CA（有条件自动驾驶）级智能网联汽车市场份额超过 50%，HA（高度自动驾驶）级智能网联汽车实现限定区域和特定场景商业化应用；到 2030 年，PA、CA 级智能网联汽车市场份额超过 70%，HA 级智能网联汽车市场份额达到 20%，并在高速公路广泛应用、在部分城市道路规模化应用；到 2035 年，中国方案智能网联汽车技术和产业体系全面建成、产业生态健全完善，整车智能化水平显著提升，HA 级智能网联汽车大规模应用。我们认为，公司布局车联网已久，参与了多个示范区建设，未来车联网路端建设有望持续高景气，公司充分受益。
- 公司作为国内智能交通领先厂商，路端客户资源丰厚，有望在未来车联网行业高景气中持续受益，建议关注。
- **风险因素:** 1. 车联网建设进度迟缓。2. 交通部门支出削减。3. 竞争加剧导致利润率下滑。4. 5G-V2X 标准建立遇阻。

图 1：公司营业收入与增速



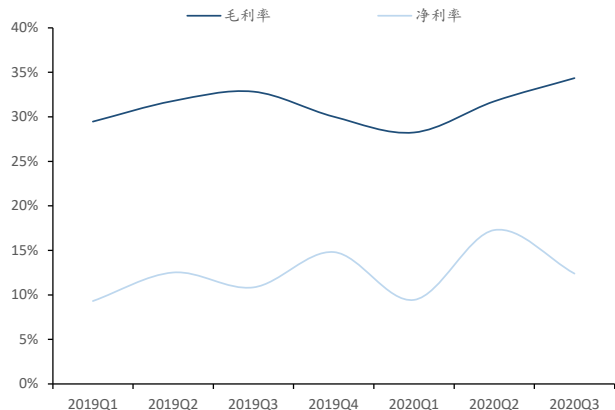
资料来源:Wind, 信达证券研发中心

图 2：公司归母净利润与增速



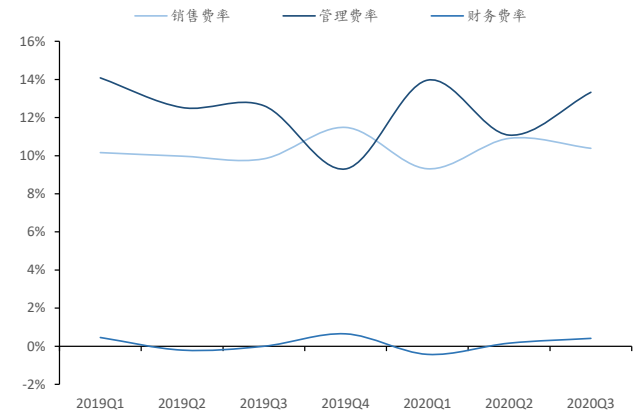
资料来源:Wind, 信达证券研发中心

图 3：公司毛利率与净利率



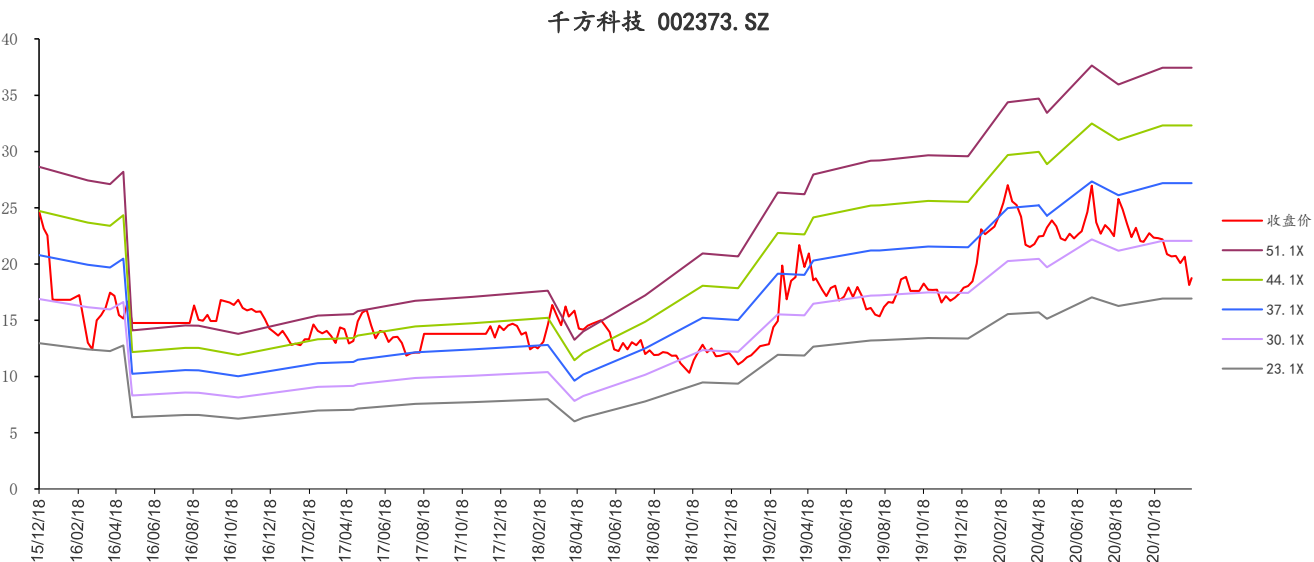
资料来源:Wind, 信达证券研发中心

图 4：公司归母净利润与增速



资料来源:Wind, 信达证券研发中心

图 5：公司 PE band



资料来源:Wind, 信达证券研发中心

研究团队简介

鲁立，国防科技大学本硕，研究方向计算机科学。六年产业经验，曾担任全球存储信息技术公司研发、解决方案部门团队负责人，2016 年加入海通证券，17、19 年所在团队新财富第四，2020 年加入信达证券，任计算机行业首席分析师。

机构销售联系人

区域	姓名	手机	邮箱
销售总监	韩秋月	13911026534	hanqiyue@cindasc.com
华北	卞双	13520816991	bianshuang@cindasc.com
华北	魏冲	18340820155	weichong@cindasc.com
华北	刘晨旭	13816799047	liuchenxu@cindasc.com
华北	顾时佳	18618460223	gushijia@cindasc.com
华东总监	王莉本	18121125183	wangliben@cindasc.com
华东	孙斯雅	18516562656	sunsiya@cindasc.com
华东	吴国	15800476582	wuguo@cindasc.com
华东	张琼玉	13023188237	zhangqiongyu@cindasc.com
华东	国鹏程	15618358383	guopengcheng@cindasc.com
华东	李若琳	13122616887	liruolin@cindasc.com
华南总监	王留阳	13530830620	wangliuyang@cindasc.com
华南	陈晨	15986679987	chenchen3@cindasc.com
华南	王雨霏	17727821880	wangyufei@cindasc.com
华南	杨诗茗	13822166842	yangshiming@cindasc.com

分析师声明

负责本报告全部或部分内容的每一位分析师在此申明，本人具有证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告；本报告所表述的所有观点准确反映了分析师本人的研究观点；本人薪酬的任何组成部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体分析意见或观点直接或间接相关。

免责声明

信达证券股份有限公司（以下简称“信达证券”）具有中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本报告由信达证券制作并发布。

本报告是针对与信达证券签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。信达证券不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。客户应当认识到有关本报告的电话、短信、邮件提示仅为研究观点的简要沟通，对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告是基于信达证券认为可靠的已公开信息编制，但信达证券不保证所载信息的准确性和完整性。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告最初出具日的观点和判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会出现不同程度的波动，涉及证券或投资标的的历史表现不应作为日后表现的保证。在不同时期，或因使用不同假设和标准，采用不同观点和分析方法，致使信达证券发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，对此信达证券可不发出特别通知。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测仅供参考，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人做出邀请。

在法律允许的情况下，信达证券或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能会为这些公司正在提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告版权仅为信达证券所有。未经信达证券书面同意，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若信达证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，信达证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成信达证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。

如未经信达证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。信达证券将保留随时追究其法律责任的权利。

评级说明

投资建议的比较标准	股票投资评级	行业投资评级
本报告采用的基准指数：沪深 300 指数（以下简称基准）； 时间段：报告发布之日起 6 个月内。	买入 ：股价相对强于基准 20% 以上；	看好 ：行业指数超越基准；
	增持 ：股价相对强于基准 5%~20%；	中性 ：行业指数与基准基本持平；
	持有 ：股价相对基准波动在±5% 之间；	看淡 ：行业指数弱于基准。
	卖出 ：股价相对弱于基准 5% 以下。	

风险提示

证券市场是一个风险无时不在的市场。投资者在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。建议投资者应当充分深入地了解证券市场蕴含的各项风险并谨慎行事。

本报告中所述证券不一定能在所有的国家和地区向所有类型的投资者销售，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业顾问的意见。在任何情况下，信达证券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，投资者需自行承担风险。