

# 千方科技 (002373)

公司研究/点评报告

## 交通行业云收入翻倍增长，智能网联标杆效应明显

—千方科技 (002373) 2020 年年报点评

点评报告/计算机

2021 年 03 月 31 日

### 一、事件概述

2021 年 3 月 30 日公司发布 2020 年年报，收入 94.19 亿元，同比增长 7.99%；归母净利润 10.81 亿元，同比增长 6.66%。

### 二、分析与判断

#### 智慧交通业务健康成长，交通云服务有望成为公司重要看点

2020 年公司智慧交通业务实现营收 45.51 亿元，同比增长 4.45%，若扣除 ETC 产品影响，智慧交通业务收入同比增长 31.07%，传统交通业务仍呈现健康发展态势。

**交通行业云增速超 210%，未来有望成为公司重要看点。**城际交通领域，公司打造云控平台等多项智慧交通云服务，已在黑龙江、深圳、江西等多地实现落地应用。城市交通领域公司打造成都 TOCC，成为智慧交运云落地标杆，同时 CBD 二期、杭州滨江等交通综合治理项目持续复制落地，未来有望保持快速增长。总体来看，公司交通行业云实现收入 2.1 亿元，增速超过 210%，交通行业云的快速发展有望成为公司收入模式转变的一个重要契机，有助于公司长期发展以及盈利模式的改善。

#### 智慧物联稳健发展，智能网联典型项目树立标杆效应

公司智慧物联业务实现收入 48.68 亿元，同比增长 11.53%。在疫情影响下，公司智慧物联业务仍保持稳定增长，同时公司不断完善产品布局，并积极发展海外业务，海外销售网络不断完善，海外战略不断得到验证。

智能网联领域，公司已具有车端、路端、云平台等全方位布局，实现向百度等企业客户产品服务的成功交付，车路协同产品在北京市 CBD 项目中初步落地验证，在智能网联示范项目中也获得北京高级别自动驾驶示范区京台高速段、延崇高速河北段、1 号高速工信部与交通部联合示范项目等典型项目，未来有望受益于车联网产业的发展。

### 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 2021-2023 年 EPS 分别为 0.89/1.12/1.34 元，对应 PE 为 18X、14X 和 12X。公司近三年平均 PE (TTM) 34X，公司目前 PE (TTM) 23X，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	2020	2021E	2022E	2023E
营业收入 (百万元)	9,419	12,089	14,902	17,603
增长率 (%)	8.0%	28.4%	23.3%	18.1%
归属母公司股东净利润 (百万元)	1,081	1,400	1,765	2,113
增长率 (%)	6.7%	29.5%	26.1%	19.7%
每股收益 (元)	0.72	0.89	1.12	1.34
PE (现价)	21.8	17.7	14.1	11.8
PB	2.1	1.9	1.6	1.4

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： 15.71 元

#### 交易数据 2021-3-30

近 12 个月最高/最低(元)	26.97/15.68
总股本 (百万股)	1,581
流通股本 (百万股)	1,143
流通股比例 (%)	72.26
总市值 (亿元)	248
流通市值 (亿元)	180

#### 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 S0100519020001  
电话： 021-60876718  
邮箱： qiangchaoting@mszq.com

#### 分析师：郭新宇

执业证 S0100518120001  
电话： 01085127654  
邮箱： guoxinyu@mszq.com

#### 相关研究

1. 千方科技 (002372) 2020 年中报点评：二季度业绩逐步回暖，看好车联网长期发展前景
2. 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

## 公司财务报表数据预测汇总

利润表 (百万元)	2020	2021E	2022E	2023E
营业总收入	9,419	12,089	14,902	17,603
营业成本	6,623	8,465	10,430	12,315
营业税金及附加	47	68	81	94
销售费用	937	1,071	1,254	1,451
管理费用	311	364	439	509
研发费用	743	820	991	1,147
EBIT	757	1,302	1,707	2,087
财务费用	25	(11)	(20)	(36)
资产减值损失	(15)	0	0	0
投资收益	11	13	8	11
营业利润	1,267	1,629	2,055	2,457
营业外收支	(27)	0	0	0
利润总额	1,240	1,614	2,034	2,436
所得税	88	115	145	173
净利润	1,151	1,499	1,889	2,262
归属于母公司净利润	1,081	1,400	1,765	2,113
EBITDA	981	1,504	1,899	2,268

  

资产负债表 (百万元)	2020	2021E	2022E	2023E
货币资金	4181	5449	7553	9127
应收账款及票据	3414	4294	5187	6005
预付款项	177	282	313	389
存货	2453	4020	3796	5247
其他流动资产	241	241	241	241
流动资产合计	11830	14862	17609	21726
长期股权投资	319	333	341	351
固定资产	493	581	579	622
无形资产	745	640	528	444
非流动资产合计	7553	8417	8319	8240
资产合计	19384	23279	25928	29966
短期借款	498	498	498	498
应付账款及票据	3454	4623	5568	6650
其他流动负债	382	382	382	382
流动负债合计	6517	8913	9673	11448
长期借款	202	202	202	202
其他长期负债	307	307	307	307
非流动负债合计	523	523	523	523
负债合计	7040	9436	10196	11971
股本	1581	1581	1581	1581
少数股东权益	383	482	606	756
股东权益合计	12344	13843	15733	17995
负债和股东权益合计	19384	23279	25928	29966

资料来源: 公司公告、民生证券研究院

主要财务指标	2020	2021E	2022E	2023E
<b>成长能力</b>				
营业收入增长率	8.0%	28.4%	23.3%	18.1%
EBIT 增长率	6.1%	71.9%	31.1%	22.3%
净利润增长率	6.7%	29.5%	26.1%	19.7%
<b>盈利能力</b>				
毛利率	29.7%	30.0%	30.0%	30.0%
净利率	11.5%	11.6%	11.8%	12.0%
总资产收益率 ROA	5.6%	6.0%	6.8%	7.1%
净资产收益率 ROE	9.0%	10.5%	11.7%	12.3%
<b>偿债能力</b>				
流动比率	1.8	1.7	1.8	1.9
速动比率	1.4	1.2	1.4	1.4
现金比率	0.8	0.7	0.9	0.9
资产负债率	0.4	0.4	0.4	0.4
<b>经营效率</b>				
应收账款周转天数	129.2	124.6	126.9	125.8
存货周转天数	140.4	137.6	134.9	132.2
总资产周转率	0.5	0.6	0.6	0.6
<b>每股指标 (元)</b>				
每股收益	0.7	0.9	1.1	1.3
每股净资产	7.6	8.5	9.6	10.9
每股经营现金流	0.7	0.9	1.4	1.1
每股股利	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>估值分析</b>				
PE	21.8	17.7	14.1	11.8
PB	2.1	1.9	1.6	1.4
EV/EBITDA	12.4	8.7	6.2	4.8
股息收益率	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%

现金流量表 (百万元)	2020	2021E	2022E	2023E
净利润	1,151	1,499	1,889	2,262
折旧和摊销	239	202	193	181
营运资金变动	136	(327)	118	(768)
经营活动现金流	1,153	1,397	2,233	1,706
资本开支	284	110	108	112
投资	(673)	0	0	0
投资活动现金流	(1,493)	(110)	(108)	(112)
股权募资	1,895	0	0	0
债务募资	(37)	0	0	0
筹资活动现金流	1,662	(20)	(20)	(20)
现金净流量	1,323	1,267	2,105	1,574

## 分析师简介

**强超廷**，民生证券研究院计算机&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。曾任职与海通证券研究所，传媒团队。2017年新财富最佳分析师评比“传媒与文化”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“传媒与文化”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。