

收入稳步提升，积极战略调整下多项业务取得重要成果

2025 年 04 月 30 日

► **事件概述:** 公司 2025 年 4 月 27 日发布 2025 年一季报, 2025 年一季度营业总收入 16.09 亿元, 同比增长 1.83%; 归母净利润 2.21 亿元, 同比扭亏。

► **龙头地位稳固, 核心竞争力持续强化。** 2025 年一季度, 公司收入同比增长约 2%, 在智慧交通和智慧物联下游需求端面临压力的趋势下, 公司收入实现正增长, 体现公司自身业务发展的韧性。1) **品牌优势和行业影响力:** 公司是国内领先的行业数字化产品和解决方案提供商, 在智慧交通、智能物联、智能网联等细分领域技术和市场领先。全资子公司宇视科技在全球 AIoT 领域排名靠前, 具备领先的自研算法能力和市场份额。2) **前瞻性的研发体系:** 公司基于集成产品开发模式 (IPD), 在算法、数据、操作系统等方面形成领先闭环, 不断推出新产品和解决方案。在智慧交通、智能网联、智能物联和人工智能算法等领域, 公司利用研发优势引领行业发展, 承担了多项国家省部级重大专项, 获得众多科技奖项。3) **全国性营销网络及全球渠道覆盖:** 公司深耕大交通行业多年, 在全国各区域、省份和核心城市设有大区、办事处及分支机构, 与重点地区的相关企业成立合资公司, 为本地客户提供及时服务, 客户粘性和订单连续性强。在智能物联领域, 国内市场布局完善, 国际市场通过多级渠道覆盖约 200 多个国家和地区。4) **完备的供应链支撑和先进的柔性制造体系:** 公司打造全球智能制造基地, 运用先进管理思想和数字化技术, 实现自动化、智能化生产, 具备敏捷柔性化生产能力。

► **积极进行战略调整, 多项业务取得重要成果。** 1) **战略调整:** 在模式上, 放弃可能带来回款风险的低质量集成项目, 加强应收账款和现金流管理; 以大数据和人工智能融合为核心能力, 向产品方向推进, 让集成商成为客户, 同时加大出海力度。此外, 积极探索高速路网干线物流领域, 推动路网与新能源智能驾驶结合, 打造物流科技业务, 探索新运营模式。2) **业务成果:** 2024 年 8 月, 公司与中国雄安集团数字城市科技有限公司共同出资成立雄安千方数城智联科技有限公司, 在雄安新区打造样板场景, 形成行业新标杆; 智能网联业务中标道路交通信号灯专用设备采购项目, 在北京核心区部署相关设备; 构建“源网荷储”一体化创新融合应用体系, 中标多个交通项目, 推动重卡换电站落地运营; 公司还推出“空地云网”低空服务保障体系, 在多地实现产品落地。

► **投资建议:** 公司是智慧物联、智慧交通领域的龙头, 市场地位领先, 短期业绩波动不改长期预期, 看好公司在智慧交通、智慧物联等领域的发展潜力。预计 2025-2027 年归母净利润分别为 3.11/4.88/6.72 亿元, 2025-2027 年对应 PE 分别为 45X、29X、21X, 维持“推荐”评级。

► **风险提示:** 新技术推进不及预期; 同业竞争加剧的风险。

盈利预测与财务指标

项目/年度	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入 (百万元)	7,249	8,036	8,862	9,772
增长率 (%)	-7.0	10.9	10.3	10.3
归属母公司股东净利润 (百万元)	-1,193	311	488	672
增长率 (%)	-319.9	126.0	57.1	37.8
每股收益 (元)	-0.75	0.20	0.31	0.43
PE	/	45	29	21
PB	1.3	1.2	1.2	1.1

资料来源: Wind, 民生证券研究院预测; (注: 股价为 2025 年 4 月 29 日收盘价)

推荐

维持评级

当前价格:

8.89 元



分析师 吕伟

执业证书: S0100521110003

邮箱: lvwei_yj@mszq.com

分析师 郭新宇

执业证书: S0100518120001

邮箱: guoxinyu@mszq.com

相关研究

- 千方科技 (002373.SZ) 2023 年年报及 2024 年一季报点评: 智慧交通业务增长迅速, AI 赋能有望加速成长-2024/04/26
- 千方科技 (002373.SZ) 2023 年三季报点评: 扣非净利润实现翻倍式增长, 业绩修复步伐加快-2023/10/27
- 千方科技 (002373.SZ) 2023 年半年报点评: 龙头地位稳固, 数据要素、AI 等领域打开发展新空间-2023/08/23
- 千方科技 (002373.SZ) 公司深度报告: 大模型+交通数据要素+自动驾驶新基建的低估龙头-2023/07/16

公司财务报表数据预测汇总

利润表 (百万元)	2024A	2025E	2026E	2027E
营业总收入	7,249	8,036	8,862	9,772
营业成本	4,993	5,285	5,825	6,420
营业税金及附加	44	80	89	98
销售费用	1,113	1,125	1,152	1,173
管理费用	354	321	354	391
研发费用	1,066	1,085	1,108	1,173
EBIT	-285	301	512	715
财务费用	-89	-61	-50	-56
资产减值损失	-848	-78	-86	-95
投资收益	3	64	71	78
营业利润	-1,148	348	547	754
营业外收支	-8	1	1	1
利润总额	-1,156	349	548	755
所得税	47	35	55	75
净利润	-1,202	314	493	679
归属于母公司净利润	-1,193	311	488	672
EBITDA	82	717	983	1,155

资产负债表 (百万元)	2024A	2025E	2026E	2027E
货币资金	3,727	3,193	3,569	3,992
应收账款及票据	3,800	3,906	4,307	4,749
预付款项	156	159	175	193
存货	2,469	2,528	2,786	3,071
其他流动资产	1,355	1,270	1,234	1,278
流动资产合计	11,507	11,055	12,071	13,283
长期股权投资	456	456	456	456
固定资产	951	948	935	921
无形资产	647	635	619	600
非流动资产合计	7,005	7,321	7,278	7,317
资产合计	18,512	18,376	19,350	20,599
短期借款	454	454	454	454
应付账款及票据	3,508	3,113	3,431	3,782
其他流动负债	2,601	2,459	2,664	2,891
流动负债合计	6,563	6,026	6,550	7,127
长期借款	0	0	0	0
其他长期负债	243	313	317	384
非流动负债合计	243	313	317	384
负债合计	6,806	6,339	6,867	7,511
股本	1,580	1,580	1,580	1,580
少数股东权益	512	515	520	527
股东权益合计	11,706	12,037	12,483	13,089
负债和股东权益合计	18,512	18,376	19,350	20,599

资料来源：公司公告、民生证券研究院预测

主要财务指标	2024A	2025E	2026E	2027E
成长能力 (%)				
营业收入增长率	-6.99	10.85	10.28	10.27
EBIT 增长率	-226.12	205.62	70.16	39.54
净利润增长率	-319.86	126.05	57.08	37.80
盈利能力 (%)				
毛利率	31.12	34.23	34.27	34.30
净利润率	-16.45	3.87	5.51	6.88
总资产收益率 ROA	-6.44	1.69	2.52	3.26
净资产收益率 ROE	-10.65	2.70	4.08	5.35
偿债能力				
流动比率	1.75	1.83	1.84	1.86
速动比率	1.31	1.36	1.37	1.39
现金比率	0.57	0.53	0.54	0.56
资产负债率 (%)	36.77	34.50	35.49	36.46
经营效率				
应收账款周转天数	188.92	180.00	180.00	180.00
存货周转天数	180.48	180.00	180.00	180.00
总资产周转率	0.38	0.44	0.47	0.49
每股指标 (元)				
每股收益	-0.75	0.20	0.31	0.43
每股净资产	7.08	7.29	7.57	7.95
每股经营现金流	0.09	0.12	0.45	0.53
每股股利	0.00	0.03	0.05	0.06
估值分析				
PE	/	45	29	21
PB	1.3	1.2	1.2	1.1
EV/EBITDA	140.65	16.07	11.73	9.98
股息收益率 (%)	0.00	0.33	0.52	0.72

现金流量表 (百万元)	2024A	2025E	2026E	2027E
净利润	-1,202	314	493	679
折旧和摊销	367	416	470	440
营运资金变动	-174	-720	-366	-403
经营活动现金流	143	189	713	844
资本开支	-134	-340	-345	-391
投资	-234	0	0	0
投资活动现金流	-316	-597	-198	-313
股权募资	120	0	0	0
债务募资	-256	-56	0	0
筹资活动现金流	-442	-126	-139	-109
现金净流量	-573	-534	376	423

分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为注册分析师，基于认真审慎的工作态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑得出研究结论，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。本报告清晰地反映了研究人员的研究观点，结论不受任何第三方的授意、影响，研究人员不曾因、不因、也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

评级说明

投资建议评级标准		评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。	公司评级	推荐	相对基准指数涨幅 15%以上
		谨慎推荐	相对基准指数涨幅 5% ~ 15%之间
		中性	相对基准指数涨幅 -5% ~ 5%之间
		回避	相对基准指数跌幅 5%以上
	行业评级	推荐	相对基准指数涨幅 5%以上
		中性	相对基准指数涨幅 -5% ~ 5%之间
		回避	相对基准指数跌幅 5%以上

免责声明

民生证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司境内客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告仅为参考之用，并不构成对客户的投资建议，不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告所包含的观点及建议并未考虑获取本报告的机构及个人的具体投资目的、财务状况、特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，进行独立评估，并应同时考量自身的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代自身的独立判断。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容而导致的任何可能的损失负任何责任。

本报告是基于已公开信息撰写，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。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问、咨询服务等相关服务，本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

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。本报告不构成本公司向发送本报告金融机构之客户提供的投资建议。本公司不会因任何机构或个人从其他机构获得本报告而将其视为本公司客户。

本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构或个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、转载、发表、篡改或引用。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。本公司版权所有并保留一切权利。

民生证券研究院：

上海：上海市浦东新区浦明路 8 号财富金融广场 1 幢 5F； 200120

北京：北京市东城区建国门内大街 28 号民生金融中心 A 座 18 层； 100005

深圳：深圳市福田区中心四路 1 号嘉里建设广场 1 座 10 层 01 室； 518048