

证券研究报告·上市公司简评

计算机软件

合作华为加码大交通建设

千方科技 (002373)

事件

公司与华为签署战略合作协议

鉴于甲方在综合交通运输行业信息化领域的深刻理解和丰富经验,以及乙方在基础通信网络、统一通信与协作、云计算和数据中心方面可提供完整而高效的 ICT 解决方案和服务,甲乙双方未来将在公路交通运输信息化、水路交通运输信息化、民航业务信息化、城市公共交通运输信息化等相关领域展开合作。

简评

与华为合作提升公司智能交通专业化及国产化程度

此次公司与华为合作领域非常广泛,几乎涉及智能交通所有领域,包括但不限于公路交通运输信息化、水路交通运输信息化、民航业务信息化、城市公共交通运输信息化等。双方合作的产品包括数据中心产品、通信网络产品、融合通信与协同产品、终端产品、云计算与大数据相关产品。我们认为此次千方与国内 IT 巨头华为合作,直接的结果将是未来千方智能交通实施的设备中将有大量来自于华为的产品,这将有效提升千方在交通运输行业信息化解决方案的专业化程度,并提高行业信息化解决方案的技术壁垒;除此之外,本次合作将提升未来千方在智能交通实施的设备国产化及信息安全水平,在信息安全大的政策背景下,这将提升未来千方在智能交通领域拿单的可能性。另外,与华为这样的 IT 巨头合作,也将加强公司未来在智能交通以及智慧城市建设中的资源整合能力。本次合作对公司 2014、2015 业绩不产生重大影响。

公司大交通布局动作频频,看好龙头地位

公司在智能交通领域布局频频:首先是 9 月份获得国开行 30 亿授信,一定程度上获得智能交通城市龙头地位的认可;然后,10 月份进行三起智能交通投资,进一步扩充产品线、扩大业务领域及增加技术实力;12 月份,公告增发 8 亿投资“城市综合交通信息服务及运营项目”,涉及公交电子站牌、停车诱导牌的智能停车引导服务系统、出租车综合信息服务及运营。公司深耕智能交通建设,业务布局已经涉及城市/城际智能交通、轨道交通、高速公路、交通信息服务、民用航空等领域,显示了公司向大交通布

维持

买入

吕江峰

lvjiangfeng@csc.com.cn

010-85130795

执业证书编号: S1440510120029

发布日期: 2015 年 1 月 7 日

当前股价: 27.00 元

目标价格 6 个月: 35 元

主要数据

股票价格绝对/相对市场表现 (%)

	1 个月	3 个月	12 个月
股票价格绝对/相对市场表现 (%)	-6.10/-8.49	16.32/5.57	242.82/230.23
12 月最高/最低价 (元)			26.48/7.5
总股本 (万股)			50550.77
流通 A 股 (万股)			13483.92
总市值 (亿元)			118.19
流通市值 (亿元)			31.53
近 3 月日均成交量 (万)			237.83
主要股东			
夏曙东			31.10%

股价表现



相关研究报告

14.10.08 合作国开行,龙头地位进一步凸显



局的策略和决心。公司在智能交通领域拥有巨大数据优势，这是公司能够为市民在智能交通建设领域提供更加人性化的解决方案的前提，能够提升公司智能交通市场竞争力，另外，未来利用数据资源的卡位优势与互联网巨头在车联网领域进行合作也将是一大看点。我们看好公司在智能交通领域的龙头地位。

盈利预测与投资建议

我们预计公司 14、15 年 EPS 分别为 0.53、0.70 元，对应 PE 分别为 48.11、36.43。强烈推荐，维持“买入”评级，目标价 35 元。

预测和比率

	2013A	2014F	2015F	2016F
营业收入（百万）	1124.91	1518.63	2004.59	2605.97
营业收入增长率	22.62%	35.00%	32.00%	30.00%
净利润	198.93	270.55	355.12	465.66
净利润增长率	84.77%	36.00%	31.26%	31.13%
EPS	0.39	0.53	0.70	0.92
P/E	69.23	50.94	38.57	29.34



分析师介绍

吕江峰：中央财经大学金融学硕士，计算机行业分析师，七年从业经验。

报告贡献人

赵复龙: 010-85159294 zhaofulong@csc.com.cn

研究服务

社保基金销售经理

彭砚莘 010-85130892 pengyanping@csc.com.cn

姜东亚 010-85156405 jiangdongya@csc.com.cn

机构销售负责人

赵海兰 010-85130909 zhaohailan@csc.com.cn

北京地区销售经理

张博 010-85130905 zhangbo@csc.com.cn

陈杨 010-85156401 chenyangbj@csc.com.cn

程海艳 010-85130323 chenghaiyan@csc.com.cn

李祉遥 010-85130464 lizhiyao@csc.com.cn

赵倩 010-85159313 zhaoqian@csc.com.cn

朱燕 010-85156403 zhuyan@csc.com.cn

上海地区销售经理

袁小可 021-68821600 yuanxiaoke@csc.com.cn

戴悦放 021-68821617 daiyuefang@csc.com.cn

简佳 021-68821631 jianjia@csc.com.cn

李孟江 021-68821619 limengjiang@csc.com.cn

黄方禅 021-68821615 huangfangchan@csc.com.cn

李岚 021-68821618 lilan@csc.com.cn

孙宇 021-68808655 sunyush@csc.com.cn

深广地区销售经理

王方群 020-38381087 wangfangqun@csc.com.cn

周李 0755-23942904 zhouli@csc.com.cn

杨帆 0755-22663051 yangfanbj@csc.com.cn

莫智源 0755-23953843 mozhiyuan@csc.com.cn

胡倩 0755-23953859 huqian@csc.com.cn

券商私募销售经理

任威 010-85130923 renwei@csc.com.cn

李静 010-85130595 lijing@csc.com.cn



评级说明

以上证指数或者深证综指的涨跌幅为基准。

买入：未来 6 个月内相对超出市场表现 15% 以上；

增持：未来 6 个月内相对超出市场表现 5—15%；

中性：未来 6 个月内相对市场表现在-5—5% 之间；

减持：未来 6 个月内相对弱于市场表现 5—15%；

卖出：未来 6 个月内相对弱于市场表现 15% 以上。

重要声明

本报告仅供本公司的客户使用，本公司不会仅因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本公司及研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证本报告所包含的信息或建议在本报告发出后不会发生任何变更，且本报告中的资料、意见和预测均仅反映本报告发布时的资料、意见和预测，可能在随后会作出调整。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不构成投资者在投资、法律、会计或税务等方面的最终操作建议。本公司不就报告中的内容对投资者作出的最终操作建议做任何担保，没有任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺。投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，据本报告做出的任何决策与本公司和本报告作者无关。

在法律允许的情况下，本公司及其关联机构可能会持有本报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构和/或个人不得以任何形式翻版、复制和发布本报告。任何机构和个人如引用、刊发本报告，须同时注明出处为中信建投证券研究发展部，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和/或修改。

本公司具备证券投资咨询业务资格，且本文作者为在中国证券业协会登记注册的证券分析师，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰地反映了作者的研究观点。本文作者不曾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。

股市有风险，入市需谨慎。

地址

北京 中信建投证券研究发展部

中国 北京 100010

朝内大街 188 号 8 楼

电话：(8610) 8513-0588

传真：(8610) 6518-0322

上海 中信建投证券研究发展部

中国 上海 200120

浦东新区浦东南路 528 号上海证券大厦北塔 22 楼 2201 室

电话：(8621) 6882-1612

传真：(8621) 6882-1622