

千方科技(002373)

IT服务Ⅱ/计算机

发布时间: 2023-04-23

证券研究报告 / 公司点评报告

增持

上次评级: 增持

## 一季度业绩显著好转, 智慧交通物联前景广阔

— 千方科技 2022 年年报&2023 年一季度点评

**事件:** 公司发布 2022 年年度报告及 2023 年第一季度报告: 2022 年公司实现营业收入 70.03 亿元, YoY-31.88%; 归母净利润-4.83 亿元, YoY-166.65%; 毛利率 29.45%, 同比提升 1.07pct。2023 年第一季度公司实现营收 15.68 亿元, YoY+19.50%, 归母净利润 1.58 亿元, YoY+161.58%; 2023 年第一季度业绩显著反转。

**点评:** 2022 年业绩受经济影响承压, 2023Q1 反转明显。单季度来看, 2022Q4 公司实现营收 21.59 亿元, YoY-38.82%; 归母净利润-2.96 亿元, YoY-275.46%; 扣非归母净利润-3.36 亿元, YoY-447.28%, 主要系经济下行业务开展受影响及持有其他公司股权公允价值下降所致。分业务来看, 2022 年公司智慧交通业务实现收入 18.75 亿元, YoY-55.67%; 智能物联业务实现收入 51.28 亿元, YoY-15.24%。盈利能力上, 公司 2022Q4 单季度毛利率 22.40%, 同比下降 2.14pct; 2023Q1 毛利率。费用端, 2022 年公司销售/管理/研发费用分别同比+6.73%/+0.93%/+5.91%, 研发投入保持增加态势。2023Q1 公司实现营收/利润分别为 15.68 亿/1.58 亿, 基本恢复至 2021Q1 的 17.76 亿/1.40 亿水平, 一季度业绩触底反弹效应显著。

**智慧交通稳步拓展, 车路协同多标杆项目落地。** 在城际交通领域, 公司于报告期内顺利交付吉林智慧高速公路示范工程、延崇智慧高速等项目, 并中标秦唐高速项目, 保持行业领先地位。城市交通领域, 公司通过打造一体化智能路口硬件和云控业务平台实现城市交通治理数字化智能化, 并推出自研 AI 信号机和双智路口边缘智能体, 促成北京朝阳、江西南昌等多地智慧交管项目中标。车路协同领域, 公司产品已在多个中标项目中落地实施, 并对基础设施和云控平台进一步升级, 此外与大陆联营公司联路智能 5G/V2X 产品实现量产交付, 中标新能源头部主机厂车身及灯光控制器项目。各领域多项目落地支撑公司业绩未来增长动能。

**盈利预测:** 千方科技是智慧交通、车路协同领域的龙头厂商, 有望于经济复苏后恢复业绩快速增长。预计公司 2023-2025 年实现营业收入 99.89/130.16/161.14 亿元, 归母净利润 5.79/7.98/10.75 亿元, 对应 EPS 0.37/0.50/0.68 元, 维持“增持”评级。

**风险提示:** 经济复苏不及预期、新项目拓展不及预期。

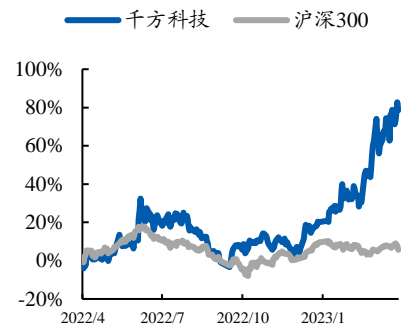
财务摘要(百万元)	2021A	2022A	2023E	2024E	2025E
营业收入	10,281	7,003	9,989	13,016	16,114
(+/-)%	9.15%	-31.88%	42.62%	30.31%	23.80%
归属母公司净利润	724	-483	579	798	1,075
(+/-)%	-33.01%	-166.65%	—	37.90%	34.69%
每股收益(元)	0.46	-0.31	0.37	0.50	0.68
市盈率	32.50	(28.77)	40.96	29.71	22.06
市净率	1.90	1.17	1.88	1.77	1.64
净资产收益率(%)	5.97%	-3.95%	4.59%	5.96%	7.43%
股息收益率(%)	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
总股本(百万股)	1,581	1,580	1,580	1,580	1,580

### 股票数据

2023/04/21

6 个月目标价(元)	
收盘价(元)	15.00
12 个月股价区间(元)	8.06~15.35
总市值(百万元)	23,702.82
总股本(百万股)	1,580
A 股(百万股)	1,580
B 股/H 股(百万股)	0/0
日均成交量(百万股)	69

### 历史收益率曲线



涨跌幅(%)	1M	3M	12M
绝对收益	21%	49%	59%
相对收益	20%	52%	58%

### 相关报告

《千方科技(002373): 业绩短期承压, 静待行业景气度复苏》

--20221027

《千方科技(002373): 与大陆集团深度合作, 迈入智能网联前装市场》

--20210821

《千方科技(002373): 智能物联快速增长, 发力智能交通全栈平台》

--20210813

### 证券分析师: 史博文

执业证书编号: S0550522080003  
18612207935 shibw@nesc.cn

### 研究助理: 刘云坤

执业证书编号: S0550122040030  
15611880589 liuyk@nesc.cn

**附表：财务报表预测摘要及指标**

资产负债表 (百万元)	2022A	2023E	2024E	2025E
货币资金	3,938	4,077	4,278	5,131
交易性金融资产	480	480	480	480
应收款项	3,695	4,364	5,132	5,926
存货	2,461	2,606	2,875	3,078
其他流动资产	143	143	143	143
<b>流动资产合计</b>	<b>11,237</b>	<b>12,370</b>	<b>13,811</b>	<b>15,851</b>
可供出售金融资产				
长期投资净额	509	577	627	683
固定资产	348	363	374	385
无形资产	882	911	912	922
商誉	3,425	3,450	3,461	3,476
<b>非流动资产合计</b>	<b>8,121</b>	<b>8,465</b>	<b>8,731</b>	<b>9,021</b>
<b>资产总计</b>	<b>19,358</b>	<b>20,835</b>	<b>22,542</b>	<b>24,872</b>
短期借款	658	658	658	658
应付款项	3,358	3,835	3,926	4,520
预收款项	0	0	0	0
一年内到期的非流动负债	138	138	138	138
<b>流动负债合计</b>	<b>6,377</b>	<b>7,258</b>	<b>8,155</b>	<b>9,389</b>
长期借款	200	200	200	200
其他长期负债	255	255	255	255
<b>长期负债合计</b>	<b>455</b>	<b>455</b>	<b>455</b>	<b>455</b>
<b>负债合计</b>	<b>6,832</b>	<b>7,713</b>	<b>8,609</b>	<b>9,844</b>
归属于母公司股东权益合计	12,014	12,593	13,391	14,465
少数股东权益	512	529	541	563
<b>负债和股东权益总计</b>	<b>19,358</b>	<b>20,835</b>	<b>22,542</b>	<b>24,872</b>

利润表 (百万元)	2022A	2023E	2024E	2025E
<b>营业收入</b>	<b>7,003</b>	<b>9,989</b>	<b>13,016</b>	<b>16,114</b>
营业成本	4,941	7,017	9,135	11,279
营业税金及附加	40	51	69	84
资产减值损失	-111	-12	-14	-14
销售费用	1,136	999	1,237	1,450
管理费用	342	439	547	645
财务费用	-72	-9	-11	-13
公允价值变动净收益	-287	0	0	0
投资净收益	36	29	48	55
<b>营业利润</b>	<b>-664</b>	<b>645</b>	<b>876</b>	<b>1,184</b>
营业外收支净额	-7	-5	-5	-5
<b>利润总额</b>	<b>-671</b>	<b>640</b>	<b>871</b>	<b>1,179</b>
所得税	-194	45	61	83
净利润	-478	596	810	1,096
<b>归属于母公司净利润</b>	<b>-483</b>	<b>579</b>	<b>798</b>	<b>1,075</b>
少数股东损益	5	17	13	22

现金流量表 (百万元)	2022A	2023E	2024E	2025E
<b>净利润</b>	<b>-478</b>	<b>596</b>	<b>810</b>	<b>1,096</b>
资产减值准备	218	12	14	14
折旧及摊销	364	258	267	266
公允价值变动损失	287	0	0	0
财务费用	-11	38	38	38
投资损失	-36	-29	-48	-55
运营资本变动	316	-112	-343	47
其他	-160	26	47	51
<b>经营活动净现金流量</b>	<b>500</b>	<b>789</b>	<b>786</b>	<b>1,457</b>
<b>投资活动净现金流量</b>	<b>-584</b>	<b>-611</b>	<b>-547</b>	<b>-566</b>
<b>融资活动净现金流量</b>	<b>137</b>	<b>-38</b>	<b>-38</b>	<b>-38</b>
<b>企业自由现金流</b>	<b>20</b>	<b>217</b>	<b>243</b>	<b>891</b>

财务与估值指标	2022A	2023E	2024E	2025E
<b>每股指标</b>				
每股收益 (元)	-0.31	0.37	0.50	0.68
每股净资产 (元)	7.60	7.97	8.47	9.15
每股经营性现金流量 (元)	0.32	0.50	0.50	0.92
<b>成长性指标</b>				
营业收入增长率	-31.9%	42.6%	30.3%	23.8%
净利润增长率	-166.7%	—	37.9%	34.7%
<b>盈利能力指标</b>				
毛利率	29.4%	29.8%	29.8%	30.0%
净利润率	-6.9%	5.8%	6.1%	6.7%
<b>运营效率指标</b>				
应收账款周转天数	200.66	144.00	130.00	122.00
存货周转天数	180.34	130.00	108.00	95.00
<b>偿债能力指标</b>				
资产负债率	35.3%	37.0%	38.2%	39.6%
流动比率	1.76	1.70	1.69	1.69
速动比率	1.32	1.29	1.28	1.30
<b>费用率指标</b>				
销售费用率	16.2%	10.0%	9.5%	9.0%
管理费用率	4.9%	4.4%	4.2%	4.0%
财务费用率	-1.0%	-0.1%	-0.1%	-0.1%
<b>分红指标</b>				
股息收益率	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
<b>估值指标</b>				
P/E (倍)	-28.77	40.96	29.71	22.06
P/B (倍)	1.17	1.88	1.77	1.64
P/S (倍)	2.01	2.37	1.82	1.47
净资产收益率	-4.0%	4.6%	6.0%	7.4%

资料来源：东北证券

**研究团队简介:**

史博文：哥伦比亚大学金融数学硕士，清华大学经管学院经济与金融本科，曾任华安投资有限公司研究员。2020 年加入东北证券，现任东北证券通信组分析师。

刘云坤：伦敦政治经济学院风险与金融硕士，中央财经大学金融学本科。2022 年加入东北证券，现任东北证券通信组研究助理。

**分析师声明**

作者具有中国证券业协会授予的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。本报告遵循合规、客观、专业、审慎的制作原则，所采用数据、资料的来源合法合规，文字阐述反映了作者的真实观点，报告结论未受任何第三方的授意或影响，特此声明。

**投资评级说明**

股票 投资 评级 说明	买入	未来 6 个月内，股价涨幅超越市场基准 15%以上。	投资评级中所涉及的市场基准：  A 股市场以沪深 300 指数为市场基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为市场基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为市场基准；美国市场以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为市场基准。
	增持	未来 6 个月内，股价涨幅超越市场基准 5%至 15%之间。	
	中性	未来 6 个月内，股价涨幅介于市场基准-5%至 5%之间。	
	减持	未来 6 个月内，股价涨幅落后市场基准 5%至 15%之间。	
	卖出	未来 6 个月内，股价涨幅落后市场基准 15%以上。	
行业 投资 评级 说明	优于大势	未来 6 个月内，行业指数的收益超越市场基准。	
	同步大势	未来 6 个月内，行业指数的收益与市场基准持平。	
	落后大势	未来 6 个月内，行业指数的收益落后于市场基准。	

### 重要声明

本报告由东北证券股份有限公司（以下称“本公司”）制作并仅向本公司客户发布，本公司不会因任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。

本报告中的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅反映本公司于发布本报告当日的判断，不保证所包含的内容和意见不发生变化。

本报告仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或征价。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的证券买卖建议。本公司及其雇员不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，在任何情况下，我公司及其雇员对任何人使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

本公司或其关联机构可能会持有本报告中涉及到的公司所发行的证券头寸并进行交易，并在法律许可的情况下不进行披露；可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务、财务顾问等相关服务。

本报告版权归本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，须在本公司允许的范围内使用，并注明本报告的发布人和发布日期，提示使用本报告的风险。

若本公司客户（以下称“该客户”）向第三方发送本报告，则由该客户独自为此发送行为负责。提醒通过此途径获得本报告的投资者注意，本公司不对通过此种途径获得本报告所引起的任何损失承担任何责任。

东北证券股份有限公司

网址：<http://www.nesc.cn> 电话：95360,400-600-0686 研究所公众号：dbzqyanjisu0

地址	邮编
中国吉林省长春市生态大街 6666 号	130119
中国北京市西城区锦什坊街 28 号恒奥中心 D 座	100033
中国上海市浦东新区杨高南路 799 号陆家嘴世纪金融广场 3 号楼 10 层	200127
中国深圳市福田区福中三路 1006 号诺德中心 34D	518038
中国广东省广州市天河区冼村街道黄埔大道西 122 号之二星辉中心 15 楼	510630

