

千方科技 (002373)

战略合作贵阳，潜在的共享交通一站式出行服务商

符健 (分析师)
 010-59312839
 fujian@gtjas.com
 证书编号 S0880515040001

本报告导读：

此次战略合作，共享服务平台成为最大看点。公司有望整合全国出行各环节零散的交通数据资源，提供共享交通一站式出行服务。

事件：

- 公司与贵阳市签订战略合作协议，以 PPP 模式对贵阳市公交、出租、停车等城市客运领域进行信息化改造，打造交通领域的共享服务平台。

评论：

- **维持增持评级，目标价 60 元。**维持 2015-2017 年 EPS 为 0.60/0.80/1.05 元。考虑公司转型进程超出市场预期，维持增持评级，维持目标价 60 元，对应 16 年 75X。
- **PPP 模式又一落地，有望汇聚全省交通数据资源。**公司已先后将城市综合交通信息服务 PPP 模式，应用于阜阳、昆明、潍坊、北京、郑州等地。此次战略合作，是公司在该领域的又一次重大突破。根据公告，公司承建和运营的贵阳交通大数据中心，更有望成为贵州“交通云”的核心骨干。
- **共享服务平台成为最大看点，整合出行各环节零散的数据资源。**与之前同类公告不同，公司此次强调平台的共享服务性。我们判断，该平台志在实现全市乃至未来全省，各个出行环节交通数据的整合。自下而上，不排除以贵州为标杆推广共享服务平台，整合全国城市交通各环节数据资源。自上而下，夯实原有全国性的民航、轨道、城际间等优势领域的的数据资源。
- **厚积薄发，潜在的共享交通一站式出行服务商。**自上而下与自下而上相结合，公司有望整合从公交、出租车、停车，到民航、轨道、客车等中国各个零散出行环节的数据。基于这一数据，公司是潜在的共享交通一站式出行服务商。这一服务可实现供需双方信息撮合，为旅客提供一站式出行服务，盘活各类空载率较高的交通工具。Uber 与滴滴，只实现了市内打车这一领域的共享交通服务。目前，公司正积极以内生外延方式，培育 C 端互联网应用。
- **风险因素：**传统业务增长低于预期、转型进程低于预期

评级：增持

上次评级：增持

目标价格：60.00

上次预测：60.00

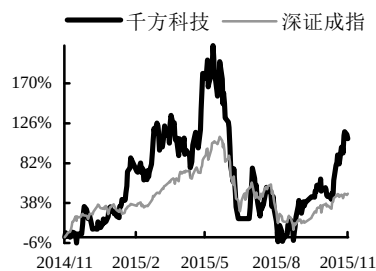
当前价格：51.28

2015.11.24

交易数据

52 周内股价区间 (元)	21.65-81.20
总市值 (百万元)	25,922
总股本/流通 A 股 (百万股)	506/218
流通 B 股/H 股 (百万股)	0/0
流通股比例	43%
日均成交量 (百万股)	1020.61
日均成交值 (百万元)	380.92

52周内股价走势图



相关报告

《共享经济第一标的，停车共享先行落地》
2015.11.19

《资本运作能力被显著低估，外延推动商业模式变革加速》2015.09.09

《全年高增长态势确立，商业模式变革大幕有望开启》2015.08.23

《收购远航通 基于交通大数据的商业模式转型加快转型》2015.04.09

《与中航信战略合作 进入航空数据运营新领域》2015.03.17

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格

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，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

本报告仅供国泰君安证券股份有限公司（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本公司的当然客户。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发放，概不构成任何广告。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。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投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也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。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。

本公司利用信息隔离墙控制内部一个或多个领域、部门或关联机构之间的信息流动。因此，投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。在法律许可的情况下，本公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告为作出投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，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，需在允许的范围内使用，并注明出处为“国泰君安证券研究”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

若本公司以外的其他机构（以下简称“该机构”）发送本报告，则由该机构独自为此发送行为负责。通过此途径获得本报告的投资者应自行联系该机构以要求获悉更详细信息或进而交易本报告中提及的证券。本报告不构成本公司向该机构之客户提供的投资建议，本公司、本公司员工或者关联机构亦不为该机构之客户因使用本报告或报告所载内容引起的任何损失承担任何责任。

评级说明

1. 投资建议的比较标准

投资评级分为股票评级和行业评级。以报告发布后的 12 个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后的 12 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数涨跌幅为基准。

2. 投资建议的评级标准

报告发布日后的 12 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅。

	评级	说明
股票投资评级	增持	相对沪深 300 指数涨幅 15%以上
	谨慎增持	相对沪深 300 指数涨幅介于 5%~15%之间
	中性	相对沪深 300 指数涨幅介于-5%~5%
	减持	相对沪深 300 指数下跌 5%以上
行业投资评级	增持	明显强于沪深 300 指数
	中性	基本与沪深 300 指数持平
	减持	明显弱于沪深 300 指数

国泰君安证券研究

	上海	深圳	北京
地址	上海市浦东新区银城中路 168 号上海银行大厦 29 层	深圳市福田区益田路 6009 号新世界商务中心 34 层	北京市西城区金融大街 28 号盈泰中心 2 号楼 10 层
邮编	200120	518026	100140
电话	(021) 38676666	(0755) 23976888	(010) 59312799
E-mail:	gtjaresearch@gtjas.com		