



2016 年 08 月 26 日

增持

当前价：18 元

分析师：王风华

执业编号：S0300516060001
电话：010-84903252
邮箱：wangfenghua@lxsec.com

分析师：郭佳楠

执业编号：S0300515080001
电话：010-64814022
邮箱：guojianan@lxsec.com

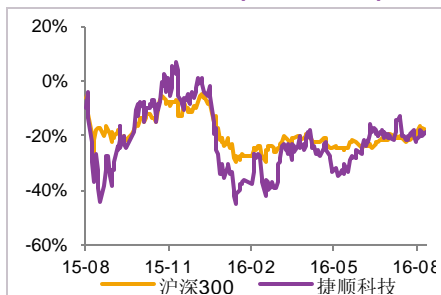
联系人：杨名

电话：136-1185-0141
邮箱：yangming_bf@lxsec.com

联系人：刘璐

电话：130-5193-1435
邮箱：liulu@lxsec.com

股价相对市场表现(近 12 个月)



资料来源：联讯证券研究所

盈利预测

百万元	2015A	2016E	2017E	2018E
主营收入	651	823	1,011	1,176
(+/-)	19%	26%	23%	16%
净利润	144	206	286	368
(+/-)	45%	43%	39%	29%
EPS(元)	0.24	0.34	0.48	0.61
P/E	74	52	37	29

资料来源：联讯证券研究所

捷顺科技(002609.SZ)

中报净利润增百分之 47，智能交通业务持续稳定盈利

投资要点

◇ 事件概述：

捷顺科技发布 2016 半年报，报告期内实现总营收 25620.83 万元，同比增长 22.92%，归属于上市公司股东的净利润 4676.83 万元，同比增长 46.71%。

◇ 分析与判断：

- **主营收入实现快速增长：**报告期内，公司总营收增长 22.92%。细分产品上，智能停车场管理系统营收 1.77 亿元，同比增长 31.28%；智能门禁通道管理系统营收 0.50 亿元，同比增长 12.86%。新产品销售占比快速提升，Icloud C 系列、Icloud H 系列、速通智能停车场管理系统、智能高清车牌识别一体机、车位引导 V 型等，市场反映好，销量增长快。
- **国家推进智能交通发展：**4 月，交通运输部印发《交通运输信息化“十三五”发展规划》要求加快推进智慧交通建设；7 月，发改委、交通部印发《推进“互联网+”便捷交通促进智能交通发展的实施方案》要求，2018 年基本实现公众通过移动互联终端及时获取交通动态信息，基本实现重点城市群内“交通一卡通”互联互通等。而在停车市场，我国的停车位缺口已超过 5000 万个，全国已有 40 个城市汽车保有量超百万辆，经济发展和城市化进程推升停车需求，交通智能化迫在眉睫。
- **智能一卡通业务快速发展，上海捷羿扭亏为盈：**公司的城市通卡业务快速发展，报告期内，控股子公司上海捷羿实现营收 1017.93 万元，同比增 1612.71%，实现净利润 152.29 万元，较去年同期扭亏为盈。上海捷羿业务覆盖城市通卡、金融、第三方支付、医疗卫生等多个领域，此前承担了 11 个城市互通卡的系统建设。今年 2 月，捷顺科技再次中标京津冀一卡通项目中，为未来在全国范围内的业务发展奠定良好基础。
- **定增获证监会核准：**公司计划以不低于 15 元的价格非公开发行股票不超过 67,114,093 股，全面实施“智能终端+互联网”的转型升级战略。募集资金投向（1）智慧停车平台：以智能停车场终端联网作为切入点，解决当下车主停车难、找车难、付费难的问题，提高车位利用率；（2）智慧社区平台：以业主卡为载体，接入互联网+，提供社区管理服务。

◇ 盈利预测与投资建议：

公司是国内出入口控制与管理行业龙头企业，移动互联网改造升级进展顺利，利润增速已连续多年实现稳定增长。2016-2018 年 EPS 预测分别为：0.34、0.48 和 0.61 元，维持“增持”评级。

◇ 风险提示

相关项目合作整体营收不及预期，市场风险，政策风险。



附录：公司财务预测表（百万元）

利润表	2015A	2016E	2017E	2018E	现金流量表	2015A	2016E	2017E	2018E
营业总收入	651	823	1,011	1,176	净利润	145	206	286	368
减：营业成本	279	324	365	390	资产减值准备	3	0	0	0
营业税金及附加	9	11	14	16	折旧摊销	26	18	17	15
销售费用	101	124	148	167	财务费用	0	-3	-4	-5
管理费用	117	148	182	211	投资收益	0	0	0	0
财务费用	-13	-3	-4	-5	少数股东损益	0	-3	-5	-6
资产减值损失	3	0	0	0	营运资金的变动	-55	-112	-135	-189
加：投资收益	0	0	0	0	存货的减少	-5	-19	-17	-10
营业利润	155	219	306	396	经营性应收项目减少/(增加)	-23	-29	-32	-29
加：营业外收支净额	13	16	20	23	经营性应付项目减少/(增加)	0	-9	-15	-24
利润总额	168	235	326	419	其他流动资产的减少/(增加)	-2	-54	-71	-126
减：所得税费用	23	32	45	58	经营活动现金流量	149	106	158	184
净利润	145	203	281	362	投资活动现金流量	-304	-55	-20	-20
归属于母公司的利润	144	206	286	368	筹资活动现金流量	-13	263	-26	-34
EPS（元）	0.24	0.34	0.48	0.61	现金净增加额	-168	313	113	130
资产负债表	2015A	2016E	2017E	2018E	主要财务比率	2015A	2016E	2017E	2018E
货币资金	607	768	880	1,010	EV/EBITDA	66.53	64.94	47.20	36.62
应收票据	0	0	0	0	成长能力				
应收账款	102	129	158	184	营业收入同比	18.7%	26.4%	22.8%	16.3%
预付账款	2	4	5	7	营业利润同比	36.5%	41.4%	39.7%	29.4%
其他应收款	4	5	6	7	净利润同比	44.8%	43.1%	38.6%	28.6%
存货	116	135	152	162	营运能力				
其他流动资产	2	56	127	253	应收账款周转率	7.27	7.13	7.04	6.87
流动资产合计	833	1,096	1,329	1,623	存货周转率	5.69	6.57	7.06	7.50
长期股权投资	5	0	0	0	总资产周转率	0.55	0.59	0.61	0.61
固定资产	101	107	138	165	盈利能力与收益质量				
在建工程	4	58	47	40	毛利率	57.1%	60.7%	63.9%	66.8%
无形资产	265	248	231	216	净利率	22.2%	25.1%	28.3%	31.3%
其他非流动资产	0	0	0	0	总资产净利率 ROA	11.5%	13.1%	15.7%	17.3%
资产总计	1,254	1,551	1,788	2,087	净资产收益率 ROE	14.9%	14.7%	17.2%	18.5%
流动负债合计	251	143	128	103	资本结构与偿债能力				
非流动负债合计	28	28	28	28	流动比率	3.31	7.67	10.42	15.69
负债合计	280	171	156	132	资产负债率	22.3%	11.0%	8.7%	6.3%
股本	601	895	895	895					
资本公积	23	23	23	23	每股指标				
盈余公积	59	59	59	59	每股收益	0.24	0.34	0.48	0.61
未分配利润	316	402	658	988	每股经营现金流量	0.25	0.18	0.26	0.31
少数股东权益	5	2	-3	-9	每股净资产	1.62	1.54	1.82	2.19
所有者权益合计	974	1,380	1,632	1,955					
负债和股东权益合计	1,254	1,551	1,788	2,087					

资料来源：公司财务报告、联讯证券研究所



分析师承诺

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。

本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，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接收到任何形式的补偿。

与公司有关的信息披露

联讯证券具备证券投资咨询业务资格。

本公司在知晓范围内履行披露义务。

股票投资评级说明

投资评级分为股票投资评级和行业投资评级。

股票投资评级标准

买入：我们预计未来报告期内，个股涨幅在 15%以上；

增持：我们预计未来报告期内，个股涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：我们预计未来报告期内，个股涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：我们预计未来报告期内，个股跌幅介于 5%与 15%之间；

卖出：我们预计未来报告期内，个股跌幅在 15%以上。

行业投资评级标准

增持：我们预计未来报告期内，行业整体回报高于基准指数 5%以上；

中性：我们预计未来报告期内，行业整体回报介于基准指数-5%与 5%之间；

减持：我们预计未来报告期内，行业整体回报低于基准指数 5%以下。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

免责声明

本报告由联讯证券股份有限公司（以下简称“联讯证券”）提供，旨在派发给本公司客户使用。未经联讯证券事先书面同意，不得以任何方式复印、传送或出版作任何用途。合法取得本报告的途径为本公司网站及本公司授权的渠道，非通过以上渠道获得的报告均为非法，我公司不承担任何法律责任。

本报告基于联讯证券认为可靠的公开信息和资料，但我们对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。联讯证券可随时更改报告中的内容、意见和预测，且并不承诺提供任何有关变更的通知。本公司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，不构成所述证券的买卖出价或询价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在本公司及作者所知情的范围内，本机构、本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券没有利害关系。

投资者应根据个人投资目标、财务状况和需求来判断是否使用资料所载之内容和信息，独立做出投资决策并自行承担相应风险。我公司及其雇员做出的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均为无效。