

业绩稳定增长，“智慧停车+智慧社区”业务前景广阔

——捷顺科技（002609）2016 年年报点评

2017 年 04 月 26 日

推荐/首次

捷顺科技

财报点评

喻言	分析师	执业证书编号: S1480516070001
	yuyan_yjs@dxzq.net.cn	010-66554012
夏清莹	联系人	
	xiaqy@dxzq.net.cn	0755-83256464
叶盛	联系人	
	yesheng@dxzq.net.cn	010-66554022

事件:

公司 4 月 25 日晚间发布 2016 年年报及 2017 年一季度报告。截至 2016 年底，共实现营业收入 7.84 亿元，同比增长 20.40%；实现归属于上市公司股东净利润 1.82 亿元，同比增长 26.22%；实现扣非净利润为 1.72 亿元，同比增长 20.82%；EPS0.31 元。其中，公司 Q4 实现营业收入 3.18 亿元，同比增长 16.83%。2017 年 Q1 公司实现营业收入 102.57 万元，同比增长 18.72%；实现归属于上市公司股东净利润 8.86 万元，同比增长 42.16%。

公司分季度财务指标

指标	2015Q3	2015Q4	2016Q1	2016Q2	2016Q3	2016Q4	2017Q1
营业收入（百万元）	170.39	272.2	86.4	169.81	209.65	318.02	102.57
增长率（%）	20.13%	24.02%	18.65%	25.21%	23.04%	16.83%	18.72%
毛利率（%）	58.44%	58.90%	48.81%	55.70%	57.26%	54.25%	44.03%
期间费用率（%）	28.26%	31.82%	46.75%	25.02%	24.01%	29.53%	38.00%
营业利润率（%）	29.02%	25.75%	1.46%	26.26%	32.27%	23.43%	5.55%
净利润（百万元）	47.93	67.46	4.38	43.08	63.24	72.53	7.38
增长率（%）	54.54%	56.02%	427.51%	50.89%	31.93%	07.52%	68.45%
每股盈利（季度，元）	0.08	0.11	0.01	0.07	0.10	0.11	0.01
资产负债率（%）	20.51%	22.30%	17.27%	19.01%	18.26%	14.82%	11.09%
净资产收益率（%）	5.31%	6.92%	0.45%	4.48%	6.11%	3.47%	0.35%
总资产收益率（%）	4.22%	5.38%	0.37%	3.63%	4.99%	2.95%	0.31%

观点:

- **智慧停车行业前景广阔，规模发展带来新机遇。**随着国家经济发展，我国汽车保有量持续增长，停车问题成为城市建设的重点之一。智慧停车的推出为用户提供自动识别、移动应用、在线支付等便捷服务，受到了用户广泛认可。目前我国部分城市已推出智慧停车试点，该业务正迈向规模发展阶段。由于预期城市汽车保有量仍将持续上升，且随着行业市场逐步趋于理性，行业未来发展潜力十足。

- **持续发展“智慧停车+智慧社区”业务，带动业绩稳定增长。**公司自2012年起开始围绕智慧停车和智慧社区产业进行了一系列布局，在行业位居领先地位。公司针对存量、商业和物业三类客户逐一击破，有效实施激活存量市场、覆盖高端商业、建设物业的全生态战略。2016年公司在存量市场共签订升级设备1280套；在高端商业覆盖方面共签订高端智慧商业项目123个，涉及车位数超7.3万个；在物业全生态建设方面共签订智慧物业样板建设项目369个。三大战略的有效推进带动了公司业绩的稳定增长。
- **积极拓展软件平台类新业务，助力公司战略升级。**公司新推出的软件平台类产品，以捷顺通为主的第三方支付业务以及移动端应用均取得良好市场反映，其中，智慧停车线上支付日交易量突破1万笔，移动端应用产品（包括“捷生活”APP、“捷停车”APP、服务号等）用户超30万。未来公司将持续拓展新业务，一方面成立互联网运营公司加速布局智慧停车和智慧社区运营服务；另一方面将整合金融业务资源，开拓新的金融服务业务；通过整合融通市场营销、运营推广等公司自有，逐步实现“智能硬件+生态环境”的战略升级。
- **募投加强业务布局，股权激励增强员工凝聚力。**公司在2016年完成非公开发行工作，共募集资金9.81亿元，主要用于《智慧停车及智慧社区运营服务平台》项目建设。同时，公司还投资参股南京墨博云舟信息科技有限公司，促进智慧停车等业务的落地。此外，公司实施第三期限限制性股票激励计划，共覆盖807名激励对象，占公司员工总数的36.83%（以2016年末员工人数为参照），能够有效提升员工凝聚力，彰显公司信心。

结论：

看好智慧停车和智慧社区行业未来的良好发展前景；看好公司三大战略方向的有效推进带来的业绩增长。预计2017-2019年公司实现营业收入9.60、11.79和14.47亿元；实现归母净利润2.30、2.84和3.45亿元；EPS分别为0.35、0.43和0.52元；对应PE分别为45.74、37.10和30.56倍，首次覆盖给予“推荐”评级。

风险提示：

新业务发展不及预期的风险；市场竞争加剧风险。

公司盈利预测表

资产负债表	单位:百万元					利润表	单位:百万元				
	2015A	2016A	2017E	2018E	2019E		2015A	2016A	2017E	2018E	2019E
流动资产合计	833	1992	3214	4005	5332	营业收入	651	784	960	1179	1447
货币资金	607	917	1561	1309	1564	营业成本	279	355	425	502	584
应收账款	102	160	173	227	270	营业税金及附加	9	10	13	16	19
其他应收款	4	4	5	6	8	营业费用	101	114	139	171	203
预付款项	2	5	7	10	13	管理费用	117	122	154	183	217
存货	116	121	161	181	216	财务费用	-13	-9	-12	0	45
其他流动资产	2	785	1307	2271	3261	资产减值损失	2.61	6.42	0.00	0.00	0.00
非流动资产合计	421	463	427	393	363	公允价值变动收益	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
长期股权投资	5	18	18	18	18	投资净收益	-0.14	2.50	3.00	3.00	3.00
固定资产	100.55	100.98	118.45	106.74	95.02	营业利润	155	188	245	310	381
无形资产	265	263	237	213	192	营业外收入	12.98	26.27	25.00	25.00	25.00
其他非流动资产	0	0	0	0	0	营业外支出	0.03	0.17	0.01	0.07	0.08
资产总计	1254	2456	3641	4398	5695	利润总额	168	214	270	335	406
流动负债合计	251	291	299	800	1790	所得税	23	31	38	48	58
短期借款	0	0	0	491	1496	净利润	145	183	232	287	349
应付账款	59	89	97	120	137	少数股东损益	0	1	2	3	4
预收款项	78	58	33	3	-34	归属母公司净利润	144	182	230	284	345
一年内到期的非流	13	39	39	39	39	EBITDA	417	453	271	346	460
非流动负债合计	28	73	92	138	181	BPS (元)	0.25	0.31	0.35	0.43	0.52
长期借款	0	0	0	0	0	主要财务比率					
应付债券	0	0	0	0	0		2015A	2016A	2017E	2018E	2019E
负债合计	280	364	391	939	1971	成长能力					
少数股东权益	5	6	8	11	15	营业收入增长	18.67%	20.40%	22.53%	22.71%	22.77%
实收资本(或股本)	601	666	666	666	666	营业利润增长	36.53%	21.37%	30.54%	26.19%	23.15%
资本公积	23	1020	1898	1898	1898	归属于母公司净利润	26.46%	23.28%	26.46%	23.28%	21.42%
未分配利润	316	419	503	590	705	获利能力					
归属母公司股东权	969	2086	3242	3448	3708	毛利率(%)	57.14%	54.77%	55.79%	57.38%	59.62%
负债和所有者权	1254	2456	3641	4398	5695	净利率(%)	22.24%	23.37%	24.19%	24.35%	24.10%
现金流量表						总资产净利润(%)					
	单位:百万元					ROE(%)					
	2015A	2016A	2017E	2018E	2019E	11.51%	7.42%	6.33%	6.46%	6.05%	
经营活动现金流	149	154	-314	-713	-663	偿债能力					
净利润	145	183	232	287	349	资产负债率(%)	22%	15%	11%	21%	
折旧摊销	275.24	273.94	0.00	11.71	11.71	流动比率	3.31	6.85	10.75	5.00	2.98
财务费用	-13	-9	-12	0	45	速动比率	2.85	6.43	10.21	4.78	2.86
应收账款减少	0	0	-13	-54	-43	营运能力					
预收帐款增加	0	0	-25	-30	-37	总资产周转率	0.55	0.42	0.32	0.29	0.29
投资活动现金流	-304	-844	1	1	1	应收账款周转率	7	6	6	6	6
公允价值变动收益	0	0	0	0	0	应付账款周转率	10.89	10.56	10.31	10.86	11.29
长期股权投资减少	0	0	0	0	0	每股指标(元)					
投资收益	0	2	3	3	3	每股收益(最新摊薄)	0.25	0.31	0.35	0.43	0.52
筹资活动现金流	-13	999	957	460	918	每股净现金流(最新)	-0.28	0.46	0.97	-0.38	0.38
应付债券增加	0	0	0	0	0	每股净资产(最新摊)	1.61	3.13	4.87	5.18	5.57
长期借款增加	0	0	0	0	0	估值比率					
普通股增加	301	65	0	0	0	P/E	63.28	51.03	45.74	37.10	30.56
资本公积增加	-230	998	878	0	0	P/B	9.81	5.05	3.25	3.06	2.84
现金净增加额	-168	309	644	-253	255	EV/EBITDA	21.37	21.30	33.24	28.24	22.85

资料来源: 公司财报、东兴证券研究所

分析师简介

喻言

中国科学院大学、中科院计算所计算机系统结构博士，北京航空航天大学电子信息工程本硕。计算机行业高级研究员。曾任职华创证券研究所计算机助理研究员，华泰证券研究所计算机研究员。

联系人简介

夏清莹

计算机行业研究员，英国拉夫堡大学、银行与金融学硕士，2016年4月加入东兴证券研究所，专注互联网金融、人工智能以及次新股等研究领域。

叶盛

计算机行业研究员，西安交通大学工业工程专业学士，中央财经大学金融专业硕士，2015年加盟东兴证券研究所，曾从事机械行业研究，现从事计算机、互联网行业研究。

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

免责声明

本研究报告由东兴证券股份有限公司研究所撰写，东兴证券股份有限公司是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。本研究报告中所引用信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。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，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

我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头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为东兴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本研究报告仅供东兴证券股份有限公司客户和经本公司授权刊载机构的客户使用，未经授权私自刊载研究报告的机构以及其阅读和使用者应慎重使用报告、防止被误导，本公司不承担由于非授权机构私自刊发和非授权客户使用该报告所产生的相关风险和责任。

行业评级体系

公司投资评级（以沪深 300 指数为基准指数）：

以报告日后的 6 个月内，公司股价相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

强烈推荐：相对强于市场基准指数收益率 15% 以上；

推荐：相对强于市场基准指数收益率 5% ~ 15% 之间；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5% ~ +5% 之间；

回避：相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。

行业投资评级（以沪深 300 指数为基准指数）：

以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

看好：相对强于市场基准指数收益率 5% 以上；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5% ~ +5% 之间；

看淡：相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。