

三泰电子 (002312.SZ) 计算机设备行业

评级: 买入 维持评级

公司点评

赵旭翔

分析师 SAC 执业编号: S1130513050001
(8621)60230212
zhaoux@gjzq.com.cn

张帅

分析师 SAC 执业编号: S1130511030009
(8621)60230213
zhangshuai@gjzq.com.cn

100 亿，仅仅只是起点

事件

今天三泰电子市值已经达到 100 亿，自我们 9 月底推荐以来市值已经翻番，已经逐渐从黑马股票转变为白马股票。

评论

我们预计三个月后，市场会真正认识到三泰电子在社区最后 100 米网络的价值（速递易不仅仅是最大故事，而且是最大故事的疯狂实践者）。我们认为 100 亿对于三泰电子的社区入口征途来说，仅仅是一个开始。速递易目前的状态：

- 1、已进驻全国接近 1800 个小区，使用率几乎 100%，物业、业主、快递公司都非常欢迎，入口的粘性已经形成。
- 2、部分片区开始对快递收费，平均收费标准在每次使用 4-5 毛。
- 3、广告收入已经产生，我们预计未来每个小区每年的基本广告收入在 2-3 万元。
- 4、目前已经开始扩张业务的城市有 10-15 个。
- 5、预计 6 月份完成 5000 个小区的铺设量，年底完成 1 万个小区的铺设量。
- 6、加盟商政策正在制定中。
- 7、移动 APP 正在规划中，暂时不需要绑 BAT 的大腿。在社区这片广阔天地里，对 BAT 我只有一句话，死一边去。未来有一定规模后，让 BAT 来接盘就可以了。
- 8、与花样年等创新型物业（用互联网的思路经营物业）的合作很深入，可以让投资者耳目一新。
- 9、变现途径无可限量：快递收件、寄件、广告、精准营销、社区金融、社区电商、生鲜配送、小区洗衣等等等等，我们认为最好不要变现，让看上去没有盈利的壁垒再维持一段时间。
- 10、速递易经营的是快递地产的生意，爱好地产的投资者其实也可以买入，现在进小区的成本并不高，未来难以估量，大概要 10 倍以上的成本。

未来半年几个看点：

- 1、单月扩张数据达到 1000 个小区，股价将天天涨，预计在 5-6 月。
- 2、加盟商政策运转顺利，速递易推广将进入人民战争的汪洋大海阶段。
- 3、社区内 APP 的推出以及逐渐完善。
- 4、公司定期披露各项运营数据。
- 5、成都单区域盈利。

投资建议

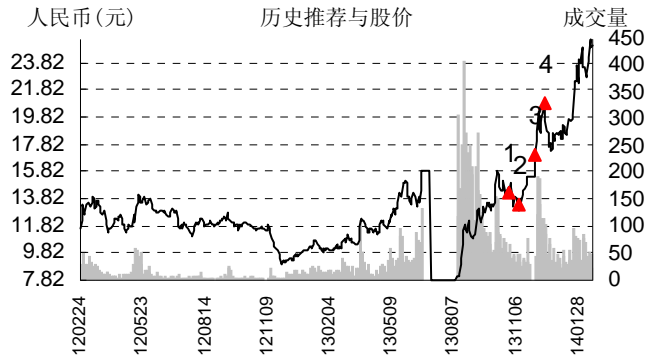
“买入”评级

- 1、第一目标价 40 元，预计 6 月之前达到，约 150 亿元。
- 2、第二目标价 60 元，2014 年底达到，约 220 亿元。

历史推荐和目标定价(人民币)

	日期	评级	市价	目标价
1	2013-10-29	买入	14.22	19.74 ~ 19.74
2	2013-11-11	买入	13.39	N/A
3	2013-12-02	买入	17.03	N/A
4	2013-12-12	买入	20.80	35.00 ~ 35.00

来源：国金证券研究所



投资评级的说明:

- 买入：预期未来 6 - 12 个月内上涨幅度在 20% 以上；
- 增持：预期未来 6 - 12 个月内上涨幅度在 5% - 20%；
- 中性：预期未来 6 - 12 个月内变动幅度在 -5% - 5%；
- 减持：预期未来 6 - 12 个月内下跌幅度在 5% 以下。

特别声明:

本报告版权归“国金证券股份有限公司”（以下简称“国金证券”）所有，未经事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，对由于该等问题产生的一切责任，国金证券不作出任何担保。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整。

客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。本报告亦非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的邀请。

证券研究报告是用于服务机构投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。

在法律允许的情况下，国金证券的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，且收件人亦不会因为收到本报告而成为国金证券的客户。

本报告仅供国金证券股份有限公司的机构客户使用；非国金证券客户擅自使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

上海	北京	深圳
电话: (8621)-61038271	电话: 010-6621 6979	电话: 0755-83831378
传真: (8621)-61038200	传真: 010-6621 6793	传真: 0755-83830558
邮箱: researchsh@gjzq.com.cn	邮箱: researchbj@gjzq.com.cn	邮箱: researchsz@gjzq.com.cn
邮编: 201204	邮编: 100053	邮编: 518000
地址: 上海浦东新区芳甸路 1088 号紫竹国际大厦 7 楼	地址: 中国北京西城区长椿街 3 号 4 层	地址: 深圳市福田区深南大道 4001 号时代金融中心 7BD