

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

融资获得通过, 速递易失败风险大幅降低

事件

8月13日, 三泰电子发布《关于配股申请获得证监会发审委审核通过公告》。公告称8月13日, 证监会发审委2014年119次工作会议审核了公司配股申请, 根据会议审核结果, 本次配股申请获得通过。

评论

融资是速递易头等大事: 自2013年11月30日, 公司首次公告配股预案以来, 经历了近9个月的相关程序, 公司配股申请终获通过。由于速递易项目在投入期耗资巨大, 对于已经投入一年多的速递易项目, 融资是头等大事。配股申请获得通过, 是公司的重大利好。

竞争本身不是核心问题, 社区经验和资本优势构筑坚实壁垒: 近一年以来, 投资者看到智能快件箱行业出现了许多新的竞争者, 京东、顺丰、苏宁、富友、邮宝、中国邮政或局部或全面参与到这个行业里。但是, 如果考虑到中国70-80万个小区的市场规模, 以及目前扩张速度最快的速递易每个月落地小区也不足1000个的现状, 我们认为竞争并不激烈。实际上, 以智能快件箱为代表的社区O2O行业, 有着明显的重资产互联网特征, 即使BAT参与竞争, 地推工作也仍然是非常艰巨和耗时的。有没有足够有经验的团队、足够大的决心和足够充足的资金成为竞争的核心要点, 社区经验和资本优势可以帮助公司构筑更加坚实的壁垒。

社区O2O风气已经形成, 社区服务有望诞生新的平台级厂商: 2014年以来, 我们看到彩生活、顺丰、京东、叮咚小区、安居宝、捷顺科技等公司纷纷转型于社区O2O, 寻找社区服务的平台机会。我们认为随着移动互联网向社区纵深发展, 新型社区平台的机会已经非常明显, 速递易始终走在正确的道路上。按照每个月600-700的落地小区数预测, 我们预计速递易目前已经进驻接近6000个小区, 其在扩张速度上达到了我们的预期。预计配股资金到位后, 其扩张速度将大幅提升。

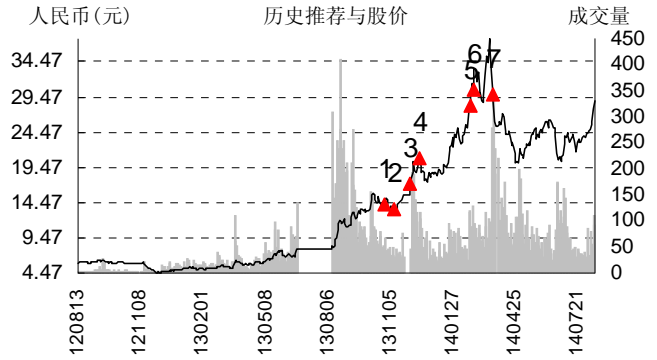
投资建议

公司配股申请获得通过后, 配股成功是大概率事件。速递易项目将获得7.5亿元新增资金的支持, 项目失败的风险大幅减小。因此, 我们维持对公司的“买入”评级。

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	14.27	19.74 ~ 19.74
2	2013-11-11	买入	13.45	N/A
3	2013-12-02	买入	17.06	N/A
4	2013-12-12	买入	20.81	35.00 ~ 35.00
5	2014-02-25	买入	28.23	40.00 ~ 40.00
6	2014-02-28	买入	30.42	60.00 ~ 60.00
7	2014-03-26	买入	29.72	60.00 ~ 60.00

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