

捷顺科技加速向智能社区服务商转型

捷顺科技
 (002609.SZ)

投资要点：

- 近期,捷顺科技宣布与互联网支付巨头支付宝结成战略合作伙伴关系,双方将在技术、平台、市场、渠道、媒体等方面给予对方支持,基于现有及未来拟从事业务进行长期且持续的合作。我们认为,这将有利于公司很好地利用过去长期积累的停车用户资源及社区入口的价值,快速推动公司由原来的停车设备供应商向智慧城市服务平台商的转型。
- 与支付宝的合作有利于公司利用支付宝丰富的商户资源为社区引入优质的商业资源,这无疑可以促进公司管理社区商业的活跃,使得社区利益多方获益,包括用户、物业、平台运营方等。而社区商业的活跃有利于公司吸引更多的物业公司与之合作开展智慧社区建设,公司作为智慧社区平台运营商的价值也将充分体现。由于智慧社区是智慧城市的基础,公司未来向智慧城市服务平台商转型也就有了更扎实的基础。
- 公司为了尽快实现转型的目的,将会通过并购手段获得智能平台服务商所需要的核心能力,我们也因此预计,公司今年战略并购的步伐也将加快,这也有利于支持公司股价高估值的持续。

分析师 : 陈伟

执业证书编号 : S0050510120008

Tel : 010-59355914

Email : chenwei@chinans.com.cn

投资评级

本次评级 :	增持
跟踪评级 :	首次
目标价格 :	25

市场数据

市价(元)	21.25
上市的流通 A 股(亿股)	1.38
总股本(亿股)	2.94
52 周股价最高最低(元)	25.23-11.21
上证指数/深证成指	2339.14/8112.65
2013 年股息率	0.84%

52 周相对市场改变

13-9 13-11 14-1 14-3 14-5 14-7

相关研究

公司财务数据及预测

项目	2012	2013	2014	2015
营业收入(百万元)	412	461	535	642
增长率(%)	7.46%	11.96%	16.00%	20.00%
归属于母公司所有者的净利润(百万元)	55.60	72.26	95.87	120.64
增长率(%)	30.51%	29.96%	32.67%	25.84%
毛利率%	49.59%	50.86%	50.00%	51.00%
净资产收益率(%)	8.41%	9.96%	12.06%	13.68%
EPS(元)	0.19	0.25	0.33	0.41
P/E(倍)	112.54	86.60	65.27	51.87
P/B(倍)	9.47	8.63	7.88	7.09

数据来源 : 民族证券

正文目录

双方合作的价值	3
公司加快向智慧城市服务平台商转型	3
财务预测	5

图表目录

事件：

近期，捷顺科技宣布与互联网支付巨头支付宝结成战略合作伙伴关系，双方将在技术、平台、市场、渠道、媒体等方面给予对方支持，基于现有及未来拟从事业务进行长期且持续的合作。我们认为，这将有利于公司很好地利用过去长期积累的停车用户资源及社区入口的价值，快速推动公司由原来的停车设备供应商向智慧城市服务平台商的转型。

双方合作的价值

从此次公司与支付宝的合作协议来看，双方合作的领域主要包括以下方面。

第一，双方约定以共同投入、共同分享的方式，搭建可以使用支付宝公司各类支付产品进行停车等费用支付的环境，共同打造一个国内领先的包含车位查询、预订、引导、反向寻车、在线支付等功能于一体的“车生活”服务平台。

这意味着双方很可能会联合开发一个移动互联网的APP，它作为用户“车生活”服务平台，可以为用户提供包括车位查询、预订、引导、反向寻车、支付宝在线支付等功能，从而更好地满足用户停车生活服务的需求。

第二，双方约定将共同采取一系列技术、营销方案，使得双方共同打造的“车生活”服务平台能够更好的服务于社会大众，并努力提升客户的体验感和对服务平台的使用黏性。

这意味着双方共同打造的车生活服务平台不仅局限于为用户提供智能的停车服务，还将扩展至更广泛的车生活领域。例如阿里正在联合多方伙伴推进车联网业务，公司作为成员之一也将受益于车联网业务的不断发展壮大，如公司的用户可以借助高德地图更便利找到车位实现智慧出行，如高德导航会告诉“左边500米的小巷里有空车位”，“这里的停车价格便宜等”，还可以更方便的获得阿里合作伙伴提供的汽车维修、保养等服务。

第三，双方约定在各自允许的范围内，进行数据的共享、分析，共同探讨新的合作模式。这无疑表明双方基于大数据的合作还有望创造出更多的商业模式。如公司拥有诸多社区住户和车主的信息，而支付宝有着广泛的线上商户资源，并寻求通过与零售商的合作发展线下业务，在掌握用户偏好的基础上，“车生活”服务平台即可以向停车后进入相关商圈的用户推送相关商品或服务，也可以集合商家资源为向社区的住户提供定制化的商品和服务，这无疑有利于提升用户车生活的体验，公司对于用户的粘性也将大大增强。

第四，协议还谈到，双方应在彼此熟悉的资源范围内发挥各自优势，开展相关的市场推广和营销活动，并通过适当的方式宣传相关的项目合作及产品信息，共同提升各自品牌的知名度和影响力。这意味着借助着支付宝的品牌优势，一旦公司与支付宝的“车生活”服务平台有了市场影响力，公司在智能停车领域的品牌优势也将更加凸显，这也更有利于拉动公司终端产品和智能软件平台在上述领域的推广销售。

公司加快向智慧城市服务平台商转型

实际上，与支付宝的合作仅是公司实施向智慧城市服务平台商战略转型的一步，公司今年以来还有更多的战略举措。

如公司今年7月与深圳福田物业签署了战略合作协议，双方将携手在深圳福田物业所辖的近百个社区推进公司智慧物业-智慧社区大管家平台的建设。主要内容包括：对福田物业所辖社区的停车场系统、门禁系统进行升级改造，并将业主卡统一升级更换为双方共同发行的联名卡，这张卡具有更广泛的功能，可以实现停车月卡费、物业管理费、水电煤等费用的缴纳以及社区商业消费等；福田物业公司租用捷顺科技的软件平台，通过云服务方式管理，帮助物业公司实现不同地域、不同小区的统一监控、更为智慧化的社区管理以及更多的收益渠道等。

再如公司去年底还收购了上海捷翌，它是国内一卡通、票务系统支付清算领域软件开发和系统集成的龙头企业，收购捷翌后公司不仅获得了IC卡行业应用技术能力，还能获得更多IC卡在多个行业的运营经验。

而公司的这些不同战略举措之间绝不是孤立的，它们之间还可以相互支撑，协调推进公司智慧城市服务平台的建设。如借助捷翌智能卡业务的丰富经验和行业资源，公司的社区一卡通将有望与更多社会服务对接，包括公交、公用事业缴费、医疗、旅游、教育培训、城市一卡通等，公司一卡通作为“社区金融”载体的价值作用也将充分体现；再如公司与支付宝的合作有利于公司利用支付宝丰富的商户资源为社区引入优质的商业资源，这无疑可以促进公司管理社区商业的活跃，使得社区利益多方获益，包括用户、物业、平台运营方等。而无论是社区金融，还是社区商业的活跃都会有利于公司吸引更多的物业公司与之合作开展智慧社区建设，公司作为智慧社区平台运营商的价值也将充分体现。由于智慧社区是智慧城市的基础，公司未来向智慧城市服务平台商转型也就有了更扎实的基础。

当然，公司这一目标的实现仍任重而道远，公司还需要扩展更广泛的核心能力，才能更好地开展智慧社区平台运营。如智慧社区的核心应用还包括智能安防，公司的捷慧通智能管理平台虽然已可以实现智慧安防的诸多功能，但仍需要完善更多的功能；再如公司的移动支付平台还需要有更广泛的兼容性，可以支持更多领域的移动支付。为了短时期强化公司的这些核心能力，公司很可能通过并购手段获得，如公司最近已谈到，未来并购的对象主要偏向于软件管理平台、移动支付、生物感知、视频识别等方向。

我们也因此预计，公司今年战略并购的步伐也将加快，这也有利于支持公司股价高估值的持续。

财务预测

资产负债表					利润表				
单位: 百万元	2012A	2013E	2014E	2015E	单位: 百万元	2012A	2013E	2014E	2015E
流动资产	64,321	73,307	83,416	78,269	营业收入	412	461	535	642
现金	47,420	53,139	60,000	50,000	营业成本	208	227	267	314
应收账款	6,900	7,947	9,276	11,392	营业税金及附	5	7	8	10
其它应收款	323	270	418	408	营业费用	83	85	79	90
预付账款	228	111	436	207	管理费用	66	74	91	110
存货	9,449	11,840	13,285	16,262	财务费用	-12	-11	-15	-14
其他	0	0	0	0	资产减值损失	1	0	3	0
非流动资产	12,915	14,346	13,837	12,487	公允价值变动	0	0	0	0
长期投资	0	0	0	0	投资净收益	0	0	5	5
固定资产	10,128	10,346	9,877	8,941	营业利润	62	79	107	136
无形资产	1,686	1,964	2,264	1,806	营业外收支	4	5	5	5
其他	1,100	2,037	1,696	1,740					
资产总计	77,236	87,654	97,253	90,756	利润总额	66	84	112	141
流动负债	9,901	13,928	13,875	19,028	所得税	10	12	16	20
短期借款	0	0	0	0	净利润	56	72	96	121
应付账款	6,769	5,221	8,929	7,712	少数股东损益	0	0	0	0
其他	3,132	8,707	4,945	11,316	归属母公司净	56	72	96	121
非流动负债	1,138	1,114	1,499	1,399	EBITDA	63	87	135	171
长期借款	0	0	0	0	EPS (元)	0.19	0.25	0.33	0.41
其他	1,138	1,114	1,499	1,399					
负债合计	11,039	15,042	15,374	20,427	主要财务比				
少数股东权益	96	94	91	87	单位: 百万元	2012A	2013E	2014E	2015E
股本	12,251	18,405	18,405	18,405	成长能力				
资本公积金	38,369	32,755	32,755	32,755	营业收入	7.46%	11.96%	16.00%	20.00%
留存收益	13,481	15,481	21,358	28,302	营业利润	24.68%	28.24%	35.14%	27.30%
归属母公司股东权益	66,102	72,518	79,462	88,201	归属母公司净	30.51%	29.96%	32.67%	25.84%
负债和股东权益	77,236	87,654	94,926	108,715	获利能力				
					毛利率	49.6%	50.9%	50.0%	51.0%
					净利率	13.5%	15.7%	17.9%	18.8%
					ROE	8.4%	10.0%	12.1%	13.7%
					ROIC	23.4%	30.4%	3.1%	51.9%
					偿债能力				
					资产负债率	14.29%	17.16%	15.81%	22.51%
					净负债比率		0	0	0
					流动比率	6.50	5.26	6.01	4.11
					速动比率	5.54	4.41	5.05	3.26
					营运能力				
					总资产周转率	0.53	0.53	0.55	0.71
					应收账款周转	5.97	5.80	5.76	5.63
					存货周转率	2.20	1.91	2.01	1.93
					每股指标(元)				
					每股收益	0.19	0.25	0.33	0.41
					每股经营现金	0.29	0.40	0.27	0.49
					每股净资产	2.24	2.46	2.70	3.00
					估值比率				
					P/E	112.54	86.60	65.27	51.87
					P/B	9.47	8.63	7.88	7.09
					EV/EBITDA	33.98	38.73	24.59	19.95

数据来源: 贝格数据, 民族证券

分析师简介

陈伟，毕业于对外经济贸易大学金融学硕士专业，10年证券从业经验，先后在中国证券报、东北证券、中国证券市场联合设计中心、民族证券等单位从事行业咨询以及证券研究工作，发表了几百篇各类证券分析评论，并担任多家证券媒体的证券观察员，对于资本市场政策、宏观经济、金融市场运行有着深刻的理解。

联系人简介

分析师承诺

负责本报告全部或部分内容的每一位分析师，在此申明：本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告；本报告清晰、准确地反映了分析师本人的研究观点；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受到任何形式的报酬。

投资评级说明

类别	级别	
行业投资评级	看好	未来6个月内行业指数强于沪深300指数5%以上
	中性	未来6个月内行业指数相对沪深300指数在±5%之间波动
	看淡	未来6个月内行业指数弱于沪深300指数5%以上
股票投资评级	买入	未来6个月内股价相对沪深300指数涨幅在20%以上
	增持	未来6个月内股价相对沪深300指数涨幅介于10%——20%之间
	中性	未来6个月内股价相对沪深300指数波动幅度介于±10%之间
	减持	未来6个月内股价相对弱于沪深300指数10%以上

免责声明

中国民族证券有限责任公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格（业务许可证编号：Z10011000）。

本报告仅供中国民族证券有限责任公司（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客户。若本报告的接收人非本公司客户或为本公司普通个人投资者，应在基于本报告作出任何投资决定前请求注册证券投资顾问对报告内容进行充分解读，并提供相关投资建议服务。

本报告中的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或征价。本公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

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、价值及投资收入可能会波动，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。

本公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告版权归中国民族证券有限责任公司所有。本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何形式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或转载，或以任何侵犯本公司版权的其它方式使用。

特别说明

本公司在知晓范围内履行披露义务，客户可登录本公司网站 www.e5618.com 信息披露栏查询公司静默期安排。

地址：北京市朝阳区北四环中路 27 号盈科大观 A 座 40 层(100101)