

捷顺科技：打造基于刚需的社区 O2O 生态圈

程杲 执业证书编号：S1100513040003
互联网 (021) 68416988-222
研究员 chenggao@cczq.com

核心观点

- ❖ **公司主营人行门禁和停车场管理系统**，包括停车场、门禁、道闸管理等，覆盖住宅和商业两个细分市场。公司在全国社区及商业停车场占有率达 30% 以上，拥有线下营销网络服务团队 2000 多人，积累了 10 余万停车场、5000 万用户
- ❖ **公司成长依赖三个增长点**：传统业务方面，软硬件集成继续增长；设备改造方面，主推新旧设备联网（联设备、联项目、联用户、联交易）；O2O 方面，构建捷顺通为主体的新型线上、线下支付业务生态链。
- ❖ **捷顺科技转型的核心逻辑是出入口产品的功能增加**。无论是停车卡还是门禁卡，都是使用者必须要带的一张卡，因此捷顺卡是理想的支付载体，有天然入口优势。捷顺目标是以车位及停车支付为核心，建立消费者、商户、管理方的联系。借此，公司从过往项目实施转向“互联网+智能管理”运营，涉入社区卡、智能管理平台、城市通卡、第三方支付，通过物业公司延伸到 C 端消费群体。
- ❖ **B2B 方式推广社区 O2O，多方共赢**。1) 物业公司通过智慧社区解决方案可以提高管理水平，增加收入。2) 对于 C 端用户来说，捷顺通拓展门禁卡应用场景，包括信息发布、快捷报修、社区社交、家政服务社区服务，也可用于物业缴费、社区商店刷卡消费，将刷卡场景从门禁扩展到各种消费场景。3) 周边的餐饮、家政、干洗、美容美发等商户得到导流，刺激 O2O 消费，而公司则可以获得商户分成。目前商户来源于高登科技的预付卡商户、城市通合作商户共享等。
- ❖ **成立捷慧通、科漫达、收购捷羿、高登等动作，为公司深化 O2O 服务完成了系列组合拳**。1) 捷慧通重点解决停车场的智能联网，以“软件+后台”的新模式改造存量停车场，实现停车场的全面联网和智能化管理。2) 收购高登科技将使公司获得全国预付费卡牌照资质。3) 城市通卡以子公司捷羿软件为平台，与“深圳通”、中国电信等联名发卡、共享商户资源，扩展用户群体，扩大应用领域。

川财证券研究所

成都：
高新区交子大道 177 号中海国际中心 B 座 17 楼，610041
总机：8628-86583000
传真：8628-86583002



投资评级说明

证券投资评级:

以研究员预测的报告发布之日起 6 个月内证券的绝对收益为分类标准。

买入: 20%以上;

增持: 5%-20%;

中性: -5%-5%;

减持: -5%以下。

行业投资评级:

以研究员预测的报告发布之日起 6 个月内行业相对市场基准指数的收益为分类标准。

超配: 高于 5%;

标配: 介于-5%到 5%;

低配: 低于-5%。

免责声明

本报告由川财证券有限责任公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告仅供川财证券有限责任公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断，该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。同时，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。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供投资者参考之用，不构成所述证券的买卖出价或征价。该等观点、建议并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对客户私人投资建议。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。本公司及作者在自身所知情的范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。在法律许可的情况下，本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，也可能为之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。本公司的投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“川财证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：J19651000。

©版权所有 2015 年川财证券有限责任公司