

定增加速停车 O2O 进程，打造平台生态闭环**——捷顺科技（002609.SZ）点评报告****投资要点：****1. 事件**

10 月 12 日公告，公司发布非公开发行 A 股股票预案：定价基准日为 2015 年 10 月 12 日，发行价格不低于定价基准日前二十个交易日公司股票交易均价的 92.09%，即 15.00 元/股；本次发行股票数量为不超过 66,666,667 股（含），预计募集资金总额不超过 100,000.00 万元，扣除发行费用后将用于智慧停车及智慧社区运营服务平台项目及补充流动资金。

2. 我们的分析与判断**（一）、定增正当时，募投项目利于公司与物业合作推进 B2B2C 模式，实现“智能终端+互联网”战略布局**

当前，我国城市停车位缺口较大，传统停车场无法为车主提供准确、完整、及时的停车信息；物业管理缺乏有效统筹、效率低下，成本持续上升。在“互联网+”浪潮席卷各行各业的大背景下，政策支持、技术革新、消费习惯等多维要素推动停车场和社区加速拥抱互联网，“互联网+”引领停车、社区服务行业新常态，智慧停车和智慧社区是未来发展的必然趋势。本次定增正当时，可以通过募集资金推动公司业务快速发展，进一步提升公司盈利能力，实现公司战略顺利实现。

据公司公告：募投项目中的智慧停车服务以智能停车场终端联网作为切入点，解决当下车主停车难、找车难、付费难的问题，提高车位利用率；智慧社区运营服务以提升社区服务作为切入点，以业主为服务主体，以业主卡为运营载体，围绕业主自助服务、便捷出入、管理互动等刚性需求，在传统社区一卡通环境中“+互联网”。我们认为，公司通过“智慧停车及智慧社区运营服务平台”，可有效解决物业、业务、车主等多方痛点和利益诉求，减少沟通成本和推广成本，实现合作共赢，将有利于 B2B2C 推广，通过不断服务改善提高 C 端用户粘性，为公司平台未来发展积聚起庞大的流量，有利于演变出多种盈利模式，实现公司“智能终端+互联网”战略布局。

（二）、公司入口、卡位等优势明显，项目落地可期**捷顺科技（002609.SZ）****推荐 维持评级****分析师****沈海兵**

☎：(8621) 2025 2609

✉：shenhaibing@chinastock.com.cn

执业证书编号：S0130514060002

联系人：**田杰华**

☎：(8621) 2025 7805

✉：tianjiehua@chinastock.com.cn

市场数据 时间 2015-10-12

A 股收盘价(元)	19.62
A 股一年内最高价(元)	68.8
A 股一年内最低价(元)	11.95
上证指数	3287.66
市净率	14.20
总股本(亿股)	6.01
实际流通 A 股(亿股)	2.86
限售的流通 A 股(亿股)	3.15
流通 A 股市值(亿元)	118

相关研究

《捷顺科技（002609）深度报告：占据停车和社区两大入口，O2O 时代价值迎来全面重估》
2014-9-29

《捷顺科技（002609）点评报告：业绩略超预期，15 年转型提速》
2015-01-20

《捷顺科技（002609）点评报告：全面开放心态与入口级企业合作 O2O 推广拉开大幕》
2015-01-30

《捷顺科技（002609）点评报告：布局支付实现闭环，加快 O2O 转型步伐》
2015-03-19

《捷顺科技（002609）点评报告：合作共享入口资源，O2O 转型不断加快》
2015-03-23

《捷顺科技（002609）：主业加速成长，15 年将加大 O2O 投入》，2015-04-23

公司是停车领域的龙头企业，具有庞大的停车场资源，入口价值与卡位优势明显，公司平台开放性利于争取最大的合作，将有利于项目实施落地。据公司 2014 年年报披露，公司经过十几年的智能一卡通设备销售服务的沉淀，在国内特别是一二线城市的已经积累了十多万的用户和数千万终端用户资源，每年实施超过 8,000 个项目，新增 500 多万终端用户。公司与万科、中海、招商、碧桂园、华侨城、融创、合生创展等地产和物业龙头进行战略合作，向上海浦东机场、广州白云机场、深圳宝安机场、杭州萧山机场、成都双流机场等国内众多机场提供产品和服务。公司同时积极融合第三方资源近年来与支付宝、银联、中国电信、中国民生银行、深圳市深圳通有限公司、苏州市民卡有限公司、建亿通（北京）数据处理有限公司等进行互惠合作。据公司公告，公司平台支持物业开展社区运营业务，提升物业管理公司的用户体验和经营效益；同时也为其他 O2O 运营方在智慧社区、智慧停车、汽车后市场等领域内提供运营支持服务；第三方应用及合作伙伴的大量引入，有助于丰富公司平台的应用场景、扩大受理渠道，进而提高平台整体的用户体验和粘性、平台知名度，并进一步扩大用户群体，形成良性循环。

（三）、公司已在智慧停车、智慧社区、支付等领域布局，有望向汽车后市场等领域延伸，打造平台生态闭环

近年来，公司不断加强外延拓展，不断在智慧停车、智慧社区、支付领域布局。公司互联网进程在提速，一方面加速调整商业模式，在线停车业务动作不断。从卖出入口控制软硬件转向互联网+停车平台运营，结合捷慧通、捷顺通、城市通卡、捷生活 APP 等打造 B2B2C 的商业模式，即通过社区、商区的 B 端物业公司延伸到 C 端消费群体；另一方面加快推广捷顺通卡和“捷生活”APP，全面开放心态，广泛寻求与流量入口企业合作，目前已合作企业有支付宝、中国电信、深圳通、苏州市民卡等。借助停车作为 O2O 平台的入口，可以连接汽车后市场、生活服务市场等消费领域，打造平台生态闭环。

3. 投资建议

公司本次发布定增方案正当时，募投项目利于公司与物业合作推进 B2B2C 模式，实现“智能终端+互联网”战略布局；公司入口、卡位等优势明显，项目落地可期；已在智慧停车、智慧社区、支付等领域布局，有望向汽车后市场等领域延伸，打造平台生态闭环。暂不考虑增发股本摊薄，预计公司 15、16 年 EPS 为分别 0.21/0.28 元。维持“推荐”评级，6 个月合理估值 35-50 元。

4. 风险提示

业务进展不及预期，竞争加剧。

盈利预测与财务指标

项目/年度	2014A	2015E	2016E	2017E
营业收入（百万元）	549	646	765	909
增长率（%）	19.01%	17.69%	18.55%	18.72%
归属母公司股东净利润（百万元）	100	129	165	210
增长率（%）	37.88%	29.39%	28.26%	27.20%
每股收益（元）	0.17	0.21	0.28	0.35
PE	118.36	91.46	71.31	56.06

资料来源：公司公告，中国银河证券研究部

评级标准

银河证券行业评级体系：推荐、谨慎推荐、中性、回避

推荐：是指未来 6—12 个月，行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）超越交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报 20%及以上。该评级由分析师给出。

谨慎推荐：行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）超越交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报。该评级由分析师给出。

中性：行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）与交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报相当。该评级由分析师给出。

回避：行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）低于交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报 10%及以上。该评级由分析师给出。

银河证券公司评级体系：推荐、谨慎推荐、中性、回避

推荐：是指未来 6—12 个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 20%及以上。该评级由分析师给出。

谨慎推荐：是指未来 6—12 个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 10%—20%。该评级由分析师给出。

中性：是指未来 6—12 个月，公司股价与分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报相当。该评级由分析师给出。

回避：是指未来 6—12 个月，公司股价低于分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 10%及以上。该评级由分析师给出。

沈海兵，计算机行业证券分析师。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，本人承诺，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补偿。本人承诺不利用自己的身份、地位和执业过程中所掌握的信息为自己或他人谋取私利。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券，银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播或复印本报告。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。银河证券认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

银河证券不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。银河证券建议客户如有任何疑问应当咨询证券投资顾问并独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部份，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给银河证券客户的，属于机密材料，只有银河证券客户才能参考或使用，如接收人并非银河证券客户，请及时退回并删除。

所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为银河证券的商标、服务标识及标记。

银河证券版权所有并保留一切权利。

联系

中国银河证券股份有限公司 研究部

深圳市福田区金田路 2030 卓越世纪中心 38 楼
北京市西城区金融街 35 号国际企业大厦 C 座
北京市西城区金融街 35 号国际企业大厦 C 座
北京市西城区金融街 35 号国际企业大厦 C 座
上海浦东新区富城路 99 号震旦大厦 15 楼
公司网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

深广地区：詹 璐 0755-83453719 zhanlu@chinastock.com.cn
海外机构：李笑裕 010-83571359 lixiaoyu@chinastock.com.cn
北京地区：王婷 010-66568908 wangting@chinastock.com.cn
海外机构：刘思瑶 010-83571359 liusiyao@chinastock.com.cn
上海地区：何婷婷 021-20252612 hetingting@chinastock.com.cn