

业绩略超市场预期，互联网转型拉动主业加速发展**——捷顺科技（002609.SZ）三季度点评****投资要点：****1. 事件**

10 月 27 日晚间公告，公司三季度发布：公司公告显示，2015 年 1-9 月，公司实现营业收入 378,828,592 元，同比增长 15.09%；实现归属于上市公司股东的净利润 79,766,467 元，同比增长 37.03%。

2. 我们的分析与判断**（一）、三季度利润增速加快，整体业绩略超市场预期，预计全年净利润增速超 40%可能性较大。**

三季度单季营收较去年同期增加 20.13%、净利润增速也明显加快，达到 47.35%，整体业绩略超市场预期。净利率增速远超营收增速的主要原因系新技术和新商业模式的应用，提升了服务的质量和广度，增强公司市场竞争力，推动毛利率由 14 年的 50.66%提升至 55.88%。同时，费用控制较好，促进公司业绩健康增长。公告预计全年业绩增长范围为 20-50%，我们预计，按照目前的技术提升与业务进展，全年净利润增速超过 40%可能性较大。

（二）、经营现金流激增系高登收购，营业外收入增加系退税和政府补助贡献。

经营活动产生的现金流量净额本报告期较上年同期增加 80.53%，主要系合并子公司高登科技，如果去除高登，现金流量表与利润表将基本匹配。营业外收入增多，系退税和政府补助。就财务分析来看，整体指标均符合预期。

（三）、转型互联网是服务和商业模式的提升，而非简单烧钱侵蚀利润，将拉动传统业务加速发展。

公司凭借丰富车场管理经验，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口，以业主为主体，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”。从三季度

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 2015-10-27

A 股收盘价(元)	20.21
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	3434.34
市净率	14.63
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)	57.87

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

中我们惊喜的发现，公司在“互联网+”转型过程中，并不是简单烧钱，盲目扩张，而是通过“智慧停车及智慧社区运营服务平台”，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，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，提升公司的市场竞争力，提高了毛利率，互联网转型与主业发展相互促进，相得益彰，实现公司“智能终端+互联网”战略布局。

3. 投资建议

公司三季报增速进一步提升，略超市场预期。互联网转型与传统业务相互促进，相得益彰，健康发展有望实现“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