

东杰智能 (300486)
强烈推荐
行业：机械设备

设停车服务子公司，立体车库商业模式加速落地

事件：公司公告，拟与自然人曹斌共同设立控股子公司天津东杰智能停车服务有限公司，注册资本5000万元，公司出资3500万元，出资比例70%。子公司经营范围包括智能停车场设备设计、安装维护、停车服务，软件开发、转让、咨询技术推广服务和广告业务。

投资要点：

- ◆ **立体车库业务新商业模式加速落地。** 我国城市停车位缺口严重，立体车库系统行业空间超千亿，2015年我国迎来停车场政策元年，国内公共停车场商业模式正逐渐成熟。公司紧跟行业发展趋势，设立天津停车服务子公司，立体车库业务商业模式探索有望近期在天津落地。
- ◆ **天津计划至2020年在中心城区新建停车泊位7.1万个。** 天津市政府规划至2020年在中心城区繁华地区新建公共停车场214处，预计提供停车泊位7.1万个。繁华地区土地稀缺，立体塔库（垂直升降式立体车库）是最佳选择，塔库对硬件、软件均要求较高，而东杰智能在塔库方面经验丰富。
- ◆ **东杰智能是物流自动化行业最纯正标的，行业龙头地位初显。** 仓储物流行业景气度高，电商快递物流想象空间大，公司拥有物流自动化集成行业“软件+硬件+服务”最完整一体化产业链，在工厂物流、电商快递物流领域均积累了丰富行业经验和客户基础。同时公司陆续引进了前今天国际软件中心总监吕漫时和前邮政三所副所长丘镜晃等高端人材，在物流自动化集成、快递自动化分拣系统领域已具备强大竞争力。
- ◆ **维持“强烈推荐”评级。** 保守预计公司16-17年实现归母净利润0.60/0.97亿元，对应EPS为0.43/0.70元，增速66%和61%。考虑到公司在物流仓储自动化总包行业具备强大竞争力，快递、立体车库行业需求爆发有望促进公司业绩超预期，提高目标价至50元，维持强烈推荐评级。
- ◆ **风险提示：**工厂自动化拓展不及预期；物流仓储业务不达到预期；立体车库业务不达预期。

主要财务指标

| 单位：百万元 | 2014 | 2015E | 2016E | 2017E |
|-----------|-------|--------|-------|-------|
| 营业收入 | 396 | 365 | 637 | 773 |
| 收入同比(%) | 2% | -8% | 75% | 21% |
| 归属母公司净利润 | 54 | 36 | 60 | 97 |
| 净利润同比(%) | 2% | -33% | 66% | 61% |
| 毛利率(%) | 30.6% | 30.8% | 28.3% | 29.6% |
| ROE(%) | 14.3% | 3.8% | 6.0% | 8.8% |
| 每股收益(元) | 0.39 | 0.26 | 0.43 | 0.70 |
| P/E | 87.21 | 129.63 | 78.20 | 48.59 |
| P/B | 12.46 | 4.98 | 4.67 | 4.26 |
| EV/EBITDA | 67 | 136 | 52 | 37 |

资料来源：中国中投证券研究总部

作者

署名人：张雷

S0960511020006

0755-82026705

zhanglei@china-invs.cn

参与人：刘菁

S0960116030024

021-52340802

liujing2@china-invs.cn

参与人：李喆

S0960115070002

0755-82026502

lizhe1@china-invs.cn

6-12个月目标价：50

当前股价：41.47

评级调整：维持

基本资料

| | |
|-----------|--------|
| 总股本(百万股) | 139 |
| 流通股本(百万股) | 35 |
| 总市值(亿元) | 58 |
| 流通市值(亿元) | 14 |
| 成交量(百万股) | 5.39 |
| 成交额(百万元) | 213.25 |

股价表现



相关报告

《东杰智能-五大板块夯实物流整体战略，最纯标的初登物流龙头宝座》

2016-03-16

附：财务预测表

资产负债表

| 会计年度 | 2014 | 2015E | 2016E | 2017E |
|------------------|------|-------|-------|-------|
| 流动资产 | | | | |
| 现金 | 520 | 1106 | 1371 | 1538 |
| 应收账款 | 85 | 712 | 620 | 776 |
| 其它应收款 | 229 | 191 | 334 | 408 |
| 预付账款 | 17 | 14 | 26 | 31 |
| 存货 | 18 | 15 | 28 | 33 |
| 其他 | 136 | 144 | 313 | 232 |
| 非流动资产 | | | | |
| 长期投资 | 35 | 30 | 50 | 58 |
| 固定资产 | 155 | 145 | 140 | 134 |
| 无形资产 | 93 | 86 | 80 | 74 |
| 其他 | 32 | 32 | 32 | 32 |
| 资产总计 | 675 | 1251 | 1511 | 1672 |
| 流动负债 | | | | |
| 短期借款 | 286 | 293 | 489 | 553 |
| 应付账款 | 0 | 43 | 55 | 67 |
| 其他 | 96 | 51 | 96 | 109 |
| 非流动负债 | | | | |
| 长期借款 | 190 | 199 | 338 | 378 |
| 其他 | 10 | 10 | 10 | 10 |
| 负债合计 | 296 | 303 | 499 | 564 |
| 少数股东权益 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 股本 | 104 | 139 | 142 | 142 |
| 资本公积 | 43 | 541 | 541 | 541 |
| 留存收益 | 231 | 268 | 328 | 426 |
| 归属母公司股东权益 | 379 | 948 | 1011 | 1109 |
| 负债和股东权益 | 675 | 1251 | 1511 | 1672 |

现金流量表

| 会计年度 | 2014 | 2015E | 2016E | 2017E |
|----------------|------|-------|-------|-------|
| 经营活动现金流 | | | | |
| 净利润 | 7 | 51 | -105 | 145 |
| 折旧摊销 | 54 | 36 | 60 | 97 |
| 财务费用 | 8 | 6 | 6 | 6 |
| 投资损失 | 0 | 1 | 2 | 1 |
| 营运资金变动 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 其它 | -61 | 10 | -196 | 28 |
| 投资活动现金流 | | | | |
| 资本支出 | -12 | -0 | 0 | 0 |
| 长期投资 | 12 | 0 | 0 | 0 |
| 其他 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 筹资活动现金流 | | | | |
| 短期借款 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 长期借款 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 普通股增加 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 资本公积增加 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 其他 | -11 | -1 | -2 | -1 |
| 现金净增加额 | -16 | 627 | -92 | 156 |

资料来源：中国中投证券研究总部，公司报表，单位：百万元

利润表

| 会计年度 | 2014 | 2015E | 2016E | 2017E |
|-----------------|-------|--------|--------|--------|
| 营业收入 | 396 | 365 | 637 | 773 |
| 营业成本 | 275 | 253 | 457 | 544 |
| 营业税金及附加 | 5 | 3 | 4 | 6 |
| 营业费用 | 11 | 18 | 22 | 24 |
| 管理费用 | 39 | 64 | 72 | 79 |
| 财务费用 | 0 | 1 | 2 | 1 |
| 资产减值损失 | 6 | 0 | 0 | 2 |
| 公允价值变动收益 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 投资净收益 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 营业利润 | 61 | 27 | 81 | 117 |
| 营业外收入 | 2 | 14 | 0 | 0 |
| 营业外支出 | 0 | 0 | 12 | 6 |
| 利润总额 | 62 | 41 | 69 | 110 |
| 所得税 | 8 | 5 | 8 | 13 |
| 净利润 | 54 | 36 | 60 | 97 |
| 少数股东损益 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 归属母公司净利润 | 54 | 36 | 60 | 97 |
| EBITDA | 69 | 34 | 88 | 124 |
| EPS (元) | 0.39 | 0.26 | 0.43 | 0.69 |
| 主要财务比率 | | | | |
| 会计年度 | 2014 | 2015E | 2016E | 2017E |
| 成长能力 | | | | |
| 营业收入 | 2.5% | -7.9% | 74.5% | 21.4% |
| 营业利润 | 2.2% | -56.0% | 199.3% | 44.8% |
| 归属于母公司净利润 | 1.8% | -32.7% | 65.8% | 60.9% |
| 获利能力 | | | | |
| 毛利率 | 30.6% | 30.8% | 28.3% | 29.6% |
| 净利率 | 13.7% | 10.0% | 9.5% | 12.6% |
| ROE | 14.3% | 3.8% | 6.0% | 8.8% |
| ROIC | 19.1% | 9.2% | 16.8% | 26.9% |
| 偿债能力 | | | | |
| 资产负债率 | 43.9% | 24.2% | 33.1% | 33.7% |
| 净负债比率 | 0.00% | 14.21% | 11.01% | 11.89% |
| 流动比率 | 1.82 | 3.78 | 2.80 | 2.78 |
| 速动比率 | 1.34 | 3.29 | 2.16 | 2.36 |
| 营运能力 | | | | |
| 总资产周转率 | 0.62 | 0.38 | 0.46 | 0.49 |
| 应收账款周转率 | 2 | 1 | 2 | 2 |
| 应付账款周转率 | 3.48 | 3.44 | 6.24 | 5.32 |
| 每股指标(元) | | | | |
| 每股收益(最新摊薄) | 0.39 | 0.26 | 0.43 | 0.70 |
| 每股经营现金流(最新摊薄) | 0.05 | 0.37 | -0.75 | 1.05 |
| 每股净资产(最新摊薄) | 2.73 | 6.83 | 7.28 | 7.98 |
| 估值比率 | | | | |
| P/E | 87.21 | 129.63 | 78.20 | 48.59 |
| P/B | 12.46 | 4.98 | 4.67 | 4.26 |
| EV/EBITDA | 67 | 136 | 52 | 37 |

相关报告

报告日期 报告标题

2016-03-16 《东杰智能-五大版块夯实物流整体战略，最纯标的初登物流龙头宝座》

投资评级定义

公司评级

- 强烈推荐：预期未来 6-12 个月内，股价相对沪深 300 指数涨幅 20%以上
- 推荐：预期未来 6-12 个月内，股价相对沪深 300 指数涨幅介于 10%-20%之间
- 中性：预期未来 6-12 个月内，股价相对沪深 300 指数变动介于±10%之间
- 回避：预期未来 6-12 个月内，股价相对沪深 300 指数跌幅 10%以上

行业评级

- 看好：预期未来 6-12 个月内，行业指数表现优于沪深 300 指数 5%以上
- 中性：预期未来 6-12 个月内，行业指数表现相对沪深 300 指数持平
- 看淡：预期未来 6-12 个月内，行业指数表现弱于沪深 300 指数 5%以上

研究团队简介

张镭，中投证券研究所首席行业分析师，清华大学经济管理学院 MBA。

刘菁，中投证券研究所机械行业组长、首席分析师，中国人民大学金融学硕士，东南大学工学学士。曾在实业工作超过八年，遍历研发、市场销售及管理岗位。

李喆，中投证券研究所机械行业研究员，华中科技大学工学硕士、学士，曾任职于汇川技术。

李疆，中投证券研究所机械行业研究员，南京航空航天大学工学硕士。.

免责条款

本报告由中国中投证券有限责任公司（以下简称“中国中投证券”）提供，旨为派发给本公司客户及特定对象使用。中国中投证券是具备证券投资咨询业务资格的证券公司。未经中国中投证券事先书面同意，不得以任何方式复印、传送、转发或出版作任何用途。合法取得本报告的途径为本公司网站及本公司授权的渠道，由公司授权机构承担相关刊载或转发责任，非通过以上渠道获得的报告均为非法，我公司不承担任何法律责任。

本报告基于中国中投证券认为可靠的公开信息和资料，但我们将对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证。中国中投证券可随时更改报告中的内容、意见和预测，且并不承诺提供任何有关变更的通知。

本公司及其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，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。

本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券的买卖出价。投资者应根据个人投资目标、财务状况和需求来判断是否使用报告所载之内容，独立做出投资决策并自行承担相应风险。我公司及其雇员不对使用本报告而引致的任何直接或间接损失负任何责任。

该研究报告谢绝一切媒体转载。

中国中投证券有限责任公司研究总部

公司网站：<http://www.china-invs.cn>

深圳市

深圳市福田区益田路 6003 号荣超商务
中心 A 座 19 楼
邮编：518000
传真：(0755) 82026711

北京市

北京市西城区太平桥大街 18 号丰融国际
大厦 15 层
邮编：100032
传真：(010) 63222939

上海市

上海市虹口区公平路 18 号 8 号楼嘉昱大
厦 5 楼
邮编：200082
传真：(021) 62171434