

支付合作再下一城，智能停车生态枝繁叶茂

——捷顺科技 (002609.SZ) 签订战略合作框架点评

捷顺科技 (002609.SZ)

推荐 维持评级

1. 事件

4月28日晚间发布公告，公司近日与中国建设银行股份有限公司深圳市分行（以下简称“建行”）签署了《战略合作框架协议书》。根据协议书，双方互为重要合作伙伴，在深圳范围内，全力支持对方发展，具体合作领域包括但不限于：车场ETC改造、车场免签免密、账户绑定代扣、停车费结算、合作联名发卡、联合营销推广等业务。

2. 我们的分析与判断

（一）、支付合作再下一城，推动智能停车加速发展。

公司和建行的合作是双赢的，双方在深圳当地均是各自领域的翘楚，互相看重对方的客户资源，相互导流，同时有助于双方为客户提供更为优质的服务。过去，公司跟一卡通企业的合作，用户的互补性很强，上周发布了跟ETC厂商的合作，给车主提供了增值服务，将提高捷顺通卡的粘性。本次与建行的合作，联名卡的发放有助于深度挖掘双方价值，开发客户；免签免密支付、账户绑定代扣等帮助公司打通支付渠道，方便车主在停车场使用，也增加了卡的用户粘性。不断丰富应用场景，将提高捷顺停车方案的竞争力，推动智能停车加速发展。

（二）、建行拥有大量优质用户，相互导流获得共赢发展。

本次合作的主要载体是建行“车生活龙卡”，双方利用各自渠道进行推广，我们预计，持卡用户有望维持在百万级。中国建设银行深圳市分行是总行省级分行，是深圳市成立最早的金融机构之一，主要经营指标以及综合实力在全国建行系统和深圳同业名列前茅。目前拥有130多个下属营业机构，5000多名员工。已经发放了大量ETC联名卡，在深圳具有相当的市占率和影响力，相互导流有望获得共赢发展。

（三）、助推公司支付业务的发展，长期商业价值巨大。

分析师

沈海兵

■：(8621) 2025 2609

✉：shenhaibing@chinastock.com.cn

执业证书编号：S0130514060002

联系人：

黄荣曌

■：(0755) 2390 8856

✉：huangrongzhao@chinastock.com.cn

市场数据	时间	2016-04-28
A股收盘价(元)	16.00	
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	2945.59	
市净率	9.86	
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)	47.31	

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

用场景将助推公司支付业务的发展，作为资金清算方对交易数据的积累价值巨大。从长期来看，通过积累海量用户和交易数据，公司围绕用户的变现能力将不断增强。另外，后续双发合作有望继续深化，也将为公司与其他银行、国内其他地区的银行合作伙伴的合作开展奠定良好的基础。

3. 投资建议

本次合作将进一步丰富应用场景，提高捷顺停车方案的竞争力，推动传统主业加速发展。丰富的应用场景将助推公司支付业务的发展，作为资金清算方对交易数据的积累价值巨大。从长期来看，通过积累海量用户和交易数据，公司围绕用户的变现能力将不断增强。另外，预计后续将与更多银行开展合作。维持盈利预测，预计公司16、17年EPS为分别0.28/0.35元。维持“推荐”评级，6个月合理估值20-25元。

4. 风险提示

业务进展不及预期，竞争加剧。

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