

东杰智能 (300486)

强烈推荐

行业：机械设备

牵手新国线&京桥资本，立体停车场运营加速

事件：公司公告，与新国线集团、前海京桥资本签订《战略合作协议》，基于在各自领域内丰富的经验与资源，三方将在在智能立体停车、新能源汽车充电桩、互联网停车 app 的设计、实施和运营领域展开合作。

投资要点：

✧ **牵手新国线，智能立体停车运营落地加速。**新国线为国内最大交通运输公司，自营车辆超过 1 万辆，全国拥有近 200 家停车场。新国线将其全国所有停车场改建方案，包括立体车库、新能源汽车充电桩、软件控制系统及互联网停车 app 等领域优先交由东杰智能全权规划、计划及实施；新国线将积极协助东杰智能推进智能立体停车库项目，东杰智能负责对推荐的项目进行设计、建造及后续运营。借助新国线自有停车场+车辆资源优势，公司加速实施智能停车运营业务，未来或有望进一步切入充电桩运营。

✧ **与京桥资本共同设立“智能停车产业基金”，加码智能停车服务产业。**产业基金用于停车产业上下游业务整合，基金总规模不低于人民币 1 亿元。公司天津停车运营项目“合伙人”模式，将在广州、昆明、太原等全国各大城市复制拓展，设立产业基金将加速公司在全国各地停车产业整合速度，智能停车运营将成为公司新的业绩增长点。

✧ **政策逐渐明朗，停车运营将是一片蓝海。**目前国家和地方纷纷出台相关政策，从优化土地供给和审批制度、停车收费市场化、允许商业配建、加强运营保障、给予资金补助等角度，支持鼓励社会资本投资建设运营停车场。停车场运营盈利能力得到显著提升，智能停车运营市场未来将是一片蓝海。

✧ **维持“强烈推荐”评级。**预计公司 16-18 年净利润 0.62/0.97/1.37 亿元，对应 EPS 为 0.43/0.69/0.97 元，增速 70%/58%/41%。考虑到公司在物流仓储自动化总包行业具备强大竞争力，快递行业需求爆发+智能停车运营有望促进公司业绩超预期，维持强烈推荐评级。

✧ **风险提示：**物流仓储业务不达到预期；车库运营进展不达预期。

主要财务指标

单位：百万元	2015	2016E	2017E	2018E
营业收入	366	637	773	943
收入同比(%)	-8%	74%	21%	22%
归属母公司净利润	36	62	97	137
净利润同比(%)	-33%	70%	58%	41%
毛利率(%)	28.3%	28.3%	29.6%	29.6%
ROE(%)	5.3%	8.2%	11.4%	13.9%
每股收益(元)	0.26	0.43	0.69	0.97
P/E	123.77	72.97	46.30	32.77
P/B	6.54	5.98	5.30	4.56
EV/EBITDA	114	46	33	26

资料来源：中国中投证券研究总部

请务必阅读正文之后的免责条款部分

作者

署名：张镭

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： 45

当前股价： 31.74

评级调整： 维持

基本资料

总股本(百万股)	141
流通股本(百万股)	35
总市值(亿元)	45
流通市值(亿元)	11
成交量(百万股)	1.80
成交额(百万元)	55.97

股价表现



相关报告

《东杰智能-年报点评：物流自动化业绩翻倍，唯品会标杆项目验收，智能物流龙头地位稳固》2016-04-24

《东杰智能-设停车服务子公司，立体车库商业模式加速落地》2016-03-22

《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》

2016-03-16

附：财务预测表

资产负债表

会计年度	2015	2016E	2017E	2018E
流动资产	700	982	1153	1320
现金	195	244	306	206
应收账款	267	367	458	583
其它应收款	12	24	29	34
预付账款	10	25	29	35
存货	186	271	273	391
其他	31	51	59	70
非流动资产	246	240	228	219
长期投资	0	0	0	0
固定资产	172	161	151	141
无形资产	58	58	58	58
其他	16	21	19	20
资产总计	946	1222	1381	1538
流动负债	250	460	523	543
短期借款	0	55	67	0
应付账款	89	91	114	133
其他	161	314	342	410
非流动负债	9	10	10	9
长期借款	0	0	0	0
其他	9	10	10	9
负债合计	259	470	533	553
少数股东权益	0	0	0	0
股本	139	142	142	142
资本公积	281	281	281	281
留存收益	267	329	426	563
归属母公司股东权益	687	751	849	986
负债和股东权益	946	1222	1381	1538

现金流量表

会计年度	2015	2016E	2017E	2018E
经营活动现金流	-71	-7	51	-33
净利润	36	62	97	137
折旧摊销	9	10	10	10
财务费用	1	1	1	0
投资损失	0	0	0	0
营运资金变动	-122	-95	-75	-201
其它	4	15	17	21
投资活动现金流	-96	-0	0	0
资本支出	96	0	0	0
长期投资	0	0	0	0
其他	0	0	0	0
筹资活动现金流	277	57	11	-67
短期借款	0	55	12	-67
长期借款	0	0	0	0
普通股增加	35	3	0	0
资本公积增加	238	0	0	0
其他	4	-1	-1	-0
现金净增加额	110	49	62	-100

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	2015	2016E	2017E	2018E
营业收入	366	637	773	943
营业成本	262	457	544	664
营业税金及附加	3	4	6	8
营业费用	15	22	24	28
管理费用	51	72	79	85
财务费用	1	1	1	0
资产减值损失	6	0	2	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	27	81	117	156
营业外收入	14	0	0	0
营业外支出	0	12	6	0
利润总额	41	69	110	156
所得税	5	8	13	19
净利润	36	62	97	137
少数股东损益	0	0	0	0
归属母公司净利润	36	62	97	137
EBITDA	38	93	128	166
EPS (元)	0.26	0.43	0.69	0.97

主要财务比率

会计年度	2015	2016E	2017E	2018E
成长能力				
营业收入	-7.7%	74.2%	21.4%	22.0%
营业利润	-56.1%	203.3%	43.5%	33.7%
归属于母公司净利润	-32.9%	69.6%	57.6%	41.3%
获利能力				
毛利率	28.3%	28.3%	29.6%	29.6%
净利率	9.9%	9.7%	12.6%	14.6%
ROE	5.3%	8.2%	11.4%	13.9%
ROIC	5.1%	13.2%	17.1%	17.8%
偿债能力				
资产负债率	27.4%	38.5%	38.6%	35.9%
净负债比率	0.00%	11.69%	12.58%	0.00%
流动比率	2.80	2.13	2.20	2.43
速动比率	2.06	1.54	1.68	1.71
营运能力				
总资产周转率	0.45	0.59	0.59	0.65
应收账款周转率	1	2	2	2
应付账款周转率	2.83	5.06	5.29	5.37
每股指标 (元)				
每股收益(最新摊薄)	0.26	0.43	0.69	0.97
每股经营现金流(最新摊薄)	-0.50	-0.05	0.36	-0.23
每股净资产(最新摊薄)	4.85	5.30	5.99	6.96
估值比率				
P/E	123.77	72.97	46.30	32.77
P/B	6.54	5.98	5.30	4.56
EV/EBITDA	114	46	33	26

相关报告

报告日期	报告标题
2016-04-24	《东杰智能-年报点评：物流自动化业绩翻倍，唯品会标杆项目验收，智能物流龙头地位稳固》
2016-03-22	《东杰智能-设停车服务子公司，立体车库商业模式加速落地》
2016-03-16	《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》

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。

俞能飞, 中投证券研究所机械行业研究员, 厦门大学经济学硕士。

免责声明

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