

捷顺科技 (002609)
强烈推荐
行业：IT服务
业绩增长较好，朝着全年联网目标前进

事件：公司公告2016年上半年营业收入256.21百万元，同比增长22.92%；归母净利润46.77百万元，同比增长46.71%；归母扣非净利润45.85百万元，同比增长47.04%。

投资要点：

- ✧ **收入较好增长符合预期，净利润快速提升。**上半年收入稳健较好增长22.92%，符合预期。过去两年，上半年收入占比全年分别为32%、34%，比例较稳定。得益于行业需求旺盛，公司新产品市场反映良好。ICloud C/H系列、速通、高清车牌一体机、车位引导V型等新品，销量持续稳健较好增长，终端产品竞争力保持优势。
- ✧ **存量激活空间大，高端商业应用快，继续合纵连横对外合作。**首先，截止7月，公司联网停车场数量上升至2000余个，其中存量与增量项目相当。占据全国第一的存量规模，近40%市占率的优势，公司激活存量空间大，通过软硬件升级使存量客户联网、移动端应用。我们预期，全年联网5000~6000个停车场目标达成的可行性较大。其次，高端商业客户方面，已签订了包括万达广场、王府井、华润万象城等30多个大中型商场。最后，公司持续加强对外合作，与建行深分、广东联合电子、上海公交卡等，已建立卓有成效的互惠合作。
- ✧ **员工持股完成，定增将加速打造开放的运营平台。**公司已于7月20日完成第一期员工持股的购买，共从二级市场购买近536百万股，买入均价17.34元，接近当前股价。同时，公司强化团队激励，加大对智慧停车/社区新业务的考核力度。此外，公司定增10亿已于6月底获批，拟用于停车联网、运营中心建设及研发、社区服务平台等，将使得打造开放的运营平台提速。我们预计16-18年EPS为0.34/0.42/0.57元，持续强烈推荐，目标价22.8元。
- ✧ **风险提示：**联网进展低于预期、合作推广不达预期

主要财务指标

单位：百万元	2015	2016E	2017E	2018E
营业收入	651	814	1074	1450
收入同比(%)	19%	25%	32%	35%
归属母公司净利润	144	202	253	345
净利润同比(%)	45%	40%	26%	36%
毛利率(%)	57.1%	58.8%	59.0%	60.0%
ROE(%)	14.9%	17.7%	18.2%	19.8%
每股收益(元)	0.24	0.34	0.42	0.57
P/E	73.10	52.24	41.62	30.60
P/B	10.88	9.25	7.57	6.07
EV/EBITDA	59	45	35	25

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：雷雷

S0960115010002

0755-82026908

leili@china-invs.cn

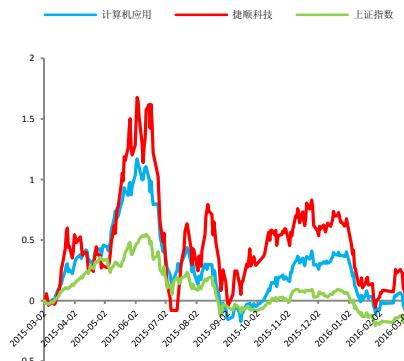
6-12个月目标价： 22.8

当前股价： 17.39

评级调整： 维持

基本资料

总股本(百万股)	600
流通股本(百万股)	298
总市值(亿元)	104
流通市值(亿元)	52
成交量(百万股)	5.57
成交额(百万元)	96.41

股价表现

相关报告

- 《捷顺科技-推出第一期员工持股，彰显大股东与员工信心》2016-04-22
- 《捷顺科技-定增过会，16年是量变到质变的关键年》2016-03-10
- 《捷顺科技-净利润37%较好增长，新产品、新业务模式见效》2015-10-27

附：财务预测表
资产负债表

会计年度	2015	2016E	2017E	2018E
流动资产				
现金	833	1030	1712	2777
应收账款	607	757	999	1349
其它应收款	102	123	164	221
预付账款	4	6	8	11
存货	2	2	2	3
其他	116	141	185	244
非流动资产				
长期投资	421	559	726	885
固定资产	5	0	0	0
无形资产	101	97	92	87
其他	265	414	587	752
资产总计	50	48	47	46
流动负债	1254	1589	2439	3662
短期借款	251	413	1010	1889
应付账款	0	121	310	510
其他	59	73	96	126
非流动负债	192	219	604	1252
长期借款	28	31	31	31
其他	0	0	0	0
负债合计	28	31	31	31
少数股东权益	280	444	1040	1920
股本	5	4	4	3
资本公积	601	601	601	601
留存收益	23	23	23	23
归属母公司股东权益	375	517	770	1115
负债和股东权益	969	1141	1394	1739
现金流量表	1254	1589	2439	3662

利润表

会计年度	2015	2016E	2017E	2018E
营业收入	651	814	1074	1450
营业成本	279	335	440	580
营业税金及附加	9	11	15	20
营业费用	101	119	161	215
管理费用	117	145	192	259
财务费用	-13	-23	-19	-17
资产减值损失	3	3	3	3
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	155	223	283	390
营业外收入	13	14	14	14
营业外支出	0	0	0	0
利润总额	168	237	297	404
所得税	23	36	44	60
净利润	145	201	253	344
少数股东损益	0	-1	-0	-1
归属母公司净利润	144	202	253	345
EBITDA	168	222	286	396
EPS (元)	0.24	0.34	0.42	0.57

主要财务比率

会计年度	2015	2016E	2017E	2018E
成长能力				
营业收入	18.7%	25.0%	32.0%	35.0%
营业利润	36.5%	44.1%	26.8%	37.9%
归属于母公司净利润	44.8%	39.9%	25.5%	36.0%
获利能力				
毛利率	57.1%	58.8%	59.0%	60.0%
净利率	22.2%	24.8%	23.6%	23.8%
ROE	14.9%	17.7%	18.2%	19.8%
ROIC	30.4%	30.8%	29.9%	33.5%
偿债能力				
资产负债率	22.3%	28.0%	42.7%	52.4%
净负债比率	4.47%	30.51%	31.14%	27.33%
流动比率	3.31	2.49	1.70	1.47
速动比率	2.84	2.14	1.51	1.34
营运能力				
总资产周转率	0.55	0.57	0.53	0.48
应收账款周转率	7	7	7	7
应付账款周转率	4.67	5.05	5.21	5.23
每股指标(元)				
每股收益(最新摊薄)	0.24	0.34	0.42	0.57
每股经营现金流(最新摊薄)	0.25	0.32	0.37	0.52
每股净资产(最新摊薄)	1.61	1.90	2.32	2.89
估值比率				
P/E	73.10	52.24	41.62	30.60
P/B	10.88	9.25	7.57	6.07
EV/EBITDA	59	45	35	25

资料来源：中国中投证券研究总部，公司报表，单位：百万元

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,中国中投证券研究总部首席行业分析师,清华大学经济管理学院 MBA。

雷雳,计算机行业分析师,厦门大学物理学学士、金融学硕士。

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