

覆盖面广，完善激励机制，为公司未来发展做足准备

——捷顺科技（002609.SZ）第三期限制性股票激励计划点评
投资要点：

1. 事件

10月1日公司发布第三期限制性股票激励计划草案。本计划首次授予的激励对象总人数为826人，占公司目前在册员工总数的39.17%。本计划拟授予的限制性股票数量不超过1,100万股，占公司当前股本总数60,009.76万股的1.83%。其中首次授予932.43万股，预留167.57万股。首次授予部分限制性股票的授予价格为每股8.98元。每期解锁的业绩条件为：(1)业绩考核指标以公司2015年净利润为基数，2016年、2017年、2018年度公司净利润增长率分别不低于18%、40%、70%；(2)解锁期上一年度归属于上市公司股东的净利润不得低于最近三个会计年度的平均水平且不得为负。解锁期为：授予日起满12个月后，在未来48个月内按30%、30%、40%的比例解锁。

2. 我们的分析与判断

（一）、激励对象覆盖面广，解锁条件较高，彰显公司长期信心

此次激励计划覆盖面广，覆盖公司核心层。此前的员工持股计划主要覆盖公司中高层，人数少。本计划首次授予的激励对象总人数为826人，占公司目前在册员工总数的39.17%。激励对象包括当前在公司（包括子公司、分公司）任职的董事、高级管理人员、中层管理人员、核心业务（技术）人员，以及公司认为应当激励的对公司经营业绩和未来发展有直接影响的其他员工。

此次激励计划，每期解锁的业绩条件为：(1)业绩考核指标以公司2015年净利润为基数，2016年、2017年、2018年度公司净利润增长率分别不低于18%、40%、70%；(2)解锁期上一年度归属于上市公司股东的净利润不得低于最近三个会计年度的平均水平且不得为负。解锁条件对业绩要求较高，彰显公司对未来发展的长期信心。

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

特此鸣谢：

邹文倩

☎: (8621) 2025 2605

✉: zouwenqian@chinastock.com.cn

市场数据	时间 2016-9-30
A股收盘价(元)	17.95
A股一年内最高价(元)	24.18
A股一年内最低价(元)	11.99
上证指数	3004.70
市净率	11.27
总股本(亿股)	6.00
实际流通A股(亿股)	3.01
限售的流通A股(亿股)	2.99
流通A股市值(亿元)	54.07

相关研究

- 捷顺科技深度研究报告：主业加速，物联风口，公司迎来质变之年-160906
- 捷顺科技中报点评：业绩超预期，16年有望迎来质变-160822
- 捷顺科技签订战略合作框架协议点评：支付合作再下一城，智能停车生态枝繁叶茂-160429
- 捷顺科技15年年报&16年一季报&员工持股点评：核心团队利益绑定，16年有望成为质变之年-160422
- 捷顺科技签订战略合作框架协议点评：ETC合作拉开序幕，应用场景不断丰富-160419
- 捷顺科技中标京津冀一卡通项目点评报告：京津冀项目形成标杆价值，有望持续贡献收入-160217

(二)、完善激励机制，与员工持股、定增相得益彰， 为公司未来发展做足准备

公司员工持股计划已完成，员工持股价与现价接近，再加上较高的杠杆率，体现了管理层对公司发展的超强信心。公司在7月20号披露第一期员工持股计划购买完成，参加员工持股计划的员工一共12人，其中董事（不含独立董事）、监事和高级管理人员共10人。涉及公司股票数量约535.9万股，约占公司现有股本总额的0.89%。买入均价为17.34元/股，锁定期为12个月。

预计定增近期将正式完成，停车“互联网+”资金储备雄厚。本次非公开发行股票的数量为不超过67,114,093股，募集资金超过90%将用于智慧停车及智慧社区运营服务平台项目。公司提出三年实现2万家停车场联网的目标，预计今年将推广停车场联网6000-7000家。

从员工持股、定增到限制性股票，公司实现内外利益一致，高管到中层齐心协力，全面的激励方案为公司未来发展做足准备。

(三)、NB-IOT 加快共享停车落地步伐，内生外延加 快公司发展

获取可靠的车位信息是停车服务系统的核心环节，智慧泊车是NB-IOT优先应用的领域之一。目前主流运营商及通信巨头正致力于在停车领域推广NB-IoT技术，公司作为智慧停车领域的领导者，积极拥抱NB-IoT技术，获得2016华为全连接大会NB-IoT智慧停车领域最佳方案奖。

公司目前聚焦住宅物业、商业两大细分市场，打造开放、共生的综合服务运营平台，完成平台运营服务商的转型。公司积极发展软件平台类产品（包括捷慧通智能管理平台、云服务平台、上海捷羿城市通卡运营管理等）、发展以捷顺通为主第三方支付业务、发展移动端应用产品，围绕停车和社区，加快并购、投资步伐。以“智慧停车及智慧社区”为基础，转型平台运营服务商成效显著。

3. 投资建议

受益于国家政策以及公司在互联网化、智能化的技术积累，公司的收入与利润增速保持强劲势头。预计在未来3-5年内，我国停车场建设高速增长趋势不会改变，公司的行业地位和技术优势难以撼动，在传统主业方面有望维持高速稳定地增长。公司作为智慧停车龙头，未来有望与物联网、新能源汽车结合，想象空间巨大。维持盈利预测，预计公司16-18年EPS分别为0.34、0.44和0.56元。维持“推荐”评级，6个月合理估值25-30元。

4. 风险提示

合作不及预期，竞争加剧。

盈利预测与财务指标

项目/年度	2015A	2016E	2017E	2018E
营业收入 (百万元)	651	813	1004	1231
增长率 (%)	18. 67%	24. 80%	23. 59%	22. 60%
归属母公司股东净利润 (百万元)	144	202	265	338
增长率 (%)	44. 82%	39. 65%	31. 67%	27. 36%
每股收益 (元)	0. 24	0. 34	0. 44	0. 56
PE	74. 65	53. 54	40. 66	31. 93

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

深圳市福田区福华一路中心商务大厦 26 层
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 26 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