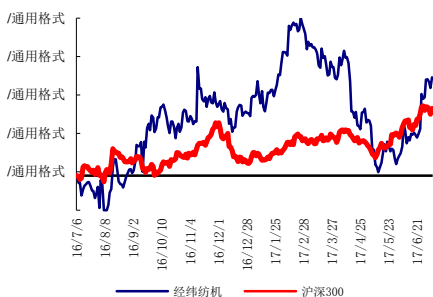


计算机 计算机设备 II

智能快递柜龙头速递易归来，格局已定，资源整合值得期待

■ 走势比较



■ 股票数据

总股本/流通(百万股)	1,378/1,010
总市值/流通(百万元)	9,399/6,886
12 个月最高/最低(元)	19.06/6.82

相关研究报告:

证券分析师: 魏涛

电话: 010-88321708

E-MAIL: weitao@tpyzq.com

执业资格证书编码: S1190517030001

证券分析师: 孙立金

电话: 010-88321730

E-MAIL: sunlj@tpyzq.com

执业资格证书编码: S119051609002

事件: 公司发布重大资产重组方案, *ST 三泰拟引入战略投资者中邮资本、驿宝网络和亚东北辰, 对应的资本方为中国邮政、菜鸟网络、复星集团。交易完成后, 公司对速递易的持股比例为 34%, 中邮资本占比 50%, 驿宝网络占比 10%, 亚东北辰占比 6%。通过交易, 公司将获得接近 18.5 亿的现金, 获得接近 4 亿的投资收益。

点评:

引入重量级股东, 共享发展盛宴。 速递易股权价值经协商确定为 26 亿元 (增值率 18.85%)。此后, 品牌“速递易”变更为“中邮速递易”。公司引入重量级股东中邮资本 (中国邮政集团)、驿宝网络 (菜鸟网络)、亚东北辰 (复星集团), 未来将逐步整合潜在资源, 互相补充, 共享发展盛宴。

强强联合, 速递易迎来新格局。 速递易将整合中邮集团的 2.1 万+组快递柜, 叠加速递易原有的 5.6 万组柜子, 远超主要竞争对手丰巢科技约 4 万组快递柜, 成为绝对社区服务龙头。菜鸟网络将调动旗下快递商资源和安排系统对接, 为速递易引入稳定业务, 加速成长。此外复星集团也将贡献其旗下地产、物流和传媒资源。此次重组强强联合, 智能快递柜格局已定, 后续社区增值服务值得期待。

重点发展社区服务+社区金融, 财务状况将极大改善。 围绕速递易多年后积累的流量, 公司将重点发展社区生活服务以及社区金融, 打造社区品质生活的第一品牌。本次交易短期看为上市公司带来投资收益, 减少亏损, 长期看优化资产结构, 增强持续盈利能力, 公司今年的财务状况将得到极大改善。

风险提示: 公司业务发展不达预期

投资评级说明

1、行业评级

看好：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报高于市场整体水平 5%以上；

中性：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报介于市场整体水平-5%与 5%之间；

看淡：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报低于市场整体水平 5%以下。

2、公司评级

买入：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅在 15%以上；

增持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间；

卖出：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅低于-15%。



研究院/机构业务部

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

电话： (8610)88321761/88321717

传真： (8610) 88321566

重要声明

太平洋证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号 13480000。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。