

捷玛信息（833078.00）调研纪要

掌握物联网前端技术，下游应用前景广阔

2017年7月25日

事项：

灿土研究院百家新三板企业调研活动于2017年7月7日调研走访了捷玛计算机信息技术（上海）股份有限公司（833078.00），现整理纪要以供参考。

主要财务数据（万元）

项目	2013	2014	2015	2016
营业收入	1,232.99	1,050.42	1,059.50	530.22
同比(%)	--	-14.81	0.87	-49.96
归属母公司股东净利润	-7.43	21.30	38.12	-682.18
同比(%)	--	386.48	78.98	-1,889.52
扣非后归属母公司股东净利润	-24.94	-32.93	-51.88	-685.37
销售费用	66.04	75.60	69.35	74.31
管理费用	770.28	809.32	827.19	781.28
财务费用	-0.54	-0.46	-0.32	-6.80
三项费用率(%)	67.78	84.20	84.59	160.08
毛利率(%)	65.94	82.28	80.01	62.35
净利率(%)	-0.60	2.03	3.60	-129.12
ROE（摊薄）(%)	-1.19	1.86	3.22	-21.87
经营现金流量净额	-116.60	-283.78	0.85	-331.48
资产总计	941.60	1,222.28	1,248.57	3,315.22
应收账款	112.32	393.99	502.18	321.12
营业收入/应收账款(倍)	10.98	2.67	2.11	1.65
资产负债率(%)	33.76	6.32	5.24	6.00
研发费用	434.90	368.41	387.71	93.97
研发费用/营业收入(%)	35.27	35.07	36.59	17.72

各项业务表现（万元）

项目分类	2015	2015 占比	2016	2016 占比
域名解析代理及配套服务	6.90	0.65	15.41	2.91
硬件销售	32.22	3.04	76.23	14.38
软件开发与技术服务	1,020.38	96.31	438.57	82.72
合计	1,059.50	100%	530.22	100.00%

资料来源：Wind，灿土研究院

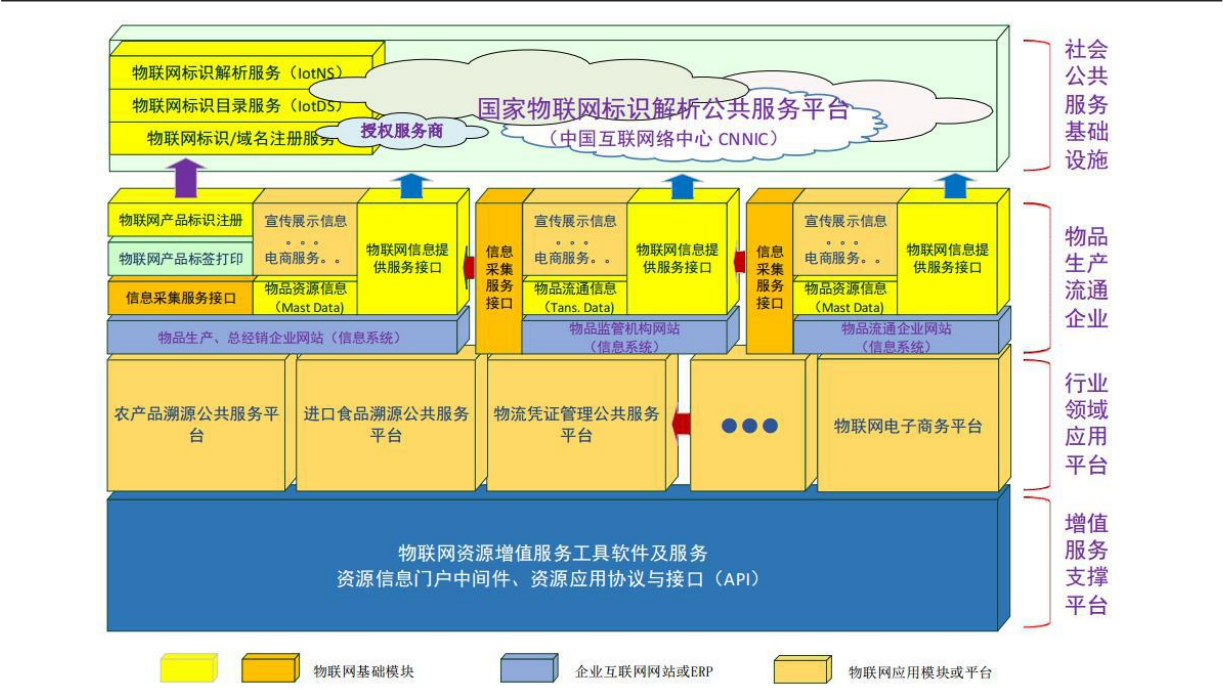
捷玛信息：物联网标识解析服务商

行业:物联网前景广阔，标识解析是核心技术之一

根据工业和信息化部相关统计数据,2015 年我国物联网产业规模从 2009 年的 1,700 亿元跃升至 2015 年超过 7,500 亿元,年复合增长率超过 25%。随着物联网行业不断普及,物联网技术将广泛运用于智能交通、物流、公共安全、智能家居、农业生产、工业制造、社会事业、个人健康等多个领域。预计到 2020 年,我国物联网市场规模将达到约 1.5 万亿元,行业市场前景广阔。

物联网涉及到众多技术,例如编码技术、标识技术、解析技术、信息服务技术、安全技术以及中间件技术等。公司所提供的物联网标识解析服务正是物联网应用的核心技术之一。物联网标识解析体系,解决了物品标识所代表对象信息的多个存放地的位置指向。随着物联网国家标准的出台以及物联网根域名的公布,物联网标识/域名的商业价值以及应用价值将会超过互联网域名。

图 1：物联网标识解析公共服务平台架构及行业应用



资料来源：公司公开转让说明书，灿土研究院

业务:代理物联网注册标识数量大幅增长

公司是第一批“国家物联网标识管理公共服务平台”授权的物联网标识解析服务代理机构,为客户提供物联网标识的注册、解析服务。由于物联网技术的应用领域非常广,公司的客户群体亦非常广泛。

2016 年由公司代理的物联网注册标识数已超过 800 万, 2017 年这个数字还将继续大幅增长。基于公司在供应链管理方面的经验, 公司现阶段客户主要为物流行业及零售行业企业, 如川山甲、正大富通、中集集团、华联吉买盛、第一八佰伴、罗森便利店等。

公司在为客户提供物联网标识解析的同时, 利用自身所积累的技术、资源, 为客户提供基于物联网标识解析的相关行业应用。公司建立了一套较为完整的物联网应用基础技术架构, 可以根据不同的用户需要不断增添各类应用的新的解决方案。按照公司的收费模式, 公司主要业务的模式如下:

- (1) 物联网根域名以下各级物联网标识注册解析服务产品;
- (2) 企业级物联网入网服务产品;
- (3) 物联网标识解析平台以及行业级物联网应用服务产品;
- (4) 基于国家物联网标识公共服务平台各项标准规范的物联网信息增值服务产品。

图 2: 物联网标识解析服务案例



资料来源: 公司公开转让说明书, 灿土研究院

竞争优势: 国家级标识解析平台开发的技术实力

➤ 技术研发优势: 公司研发实力较强, 具备国家级标识解析平台开发的技术实力。公司董事长王开疆博士是国家 863 的项目的总架构师, 对物联网技术具有深刻的研究。公司自 2004 年起开始研发 RFID 技术的行业应用, 经过多年发展积累了丰富的行业经验以及较高的市场知名度。尤其在零售、物流行业, 公司积累了大量的开发应用实绩以及相关的基础设备、网络、系统集成能力。从 2006 年开始, 公司参与承担了 RFID、农业物联网等国家 863 项目, 公司开发团队主导开发了农业物联网标识规范、标识解析体系, 这些成果已经应用于多个国家示范项目。另外, 作为开发成果, 农业物联网编码体系已经被中国物品编码中心作为国家标准的一部分采纳应用; 物联网标识解析体系 (IotNS、IotDS 等) 也作为 CNNIC 授权服务体系的一部分开始向社会提供服务。

➤ 资质优势: 公司作为国家物联网平台开发者, 了解平台核心架构及相关数据接口标准。2014 年 1 月, 公司获得 CNNIC 授权, 成为首批“国家物联网标识管理公共服务平台”物联网标识解析服务代理机构。首批代理机构仅有两家, 另一家 (复旦大学) 为非盈利机构, 因此公司的市场先发优势以及平台优势, 可以保证公司获取稳定的收入, 提高市场占有率。2016 年由捷玛信息代理的物联网注册标识数已超过 800 万, 2017 年这个数字还将继续大幅增长。

未来发展:拓展行业应用与大数据挖掘

➤ **不断拓展行业应用:** 2016年, 公司由经营团队和开发团队人员共同组成新平台研发小组, 开发出“企业工业品电子溯源平台”和“食品安全电子溯源平台”两大平台, 分别应用于工业品和食品领域, 其作用广泛, 主要: 1) 为企业以及产品提供唯一的标识/域名注册以及域名解析服务; 2) 为企业与商品信息提供数据不可篡改性保障; 3) 为企业提供真品保障、防止串货、提供消费者行为分析。据数据显示, **最新加入平台的企业有广东洪海古树控股有限公司、黑龙江天锦食用菌有限公司、台州御济中药饮片有限公司、浙江民生健康科技有限公司、遂昌利民药业有限公司等**, 这些企业均在自身行业中具有相当的知名度, 并具有较好的示范效应。

➤ **大数据应用挖掘:** 公司的一个重要服务领域是快消品, 现在快消品的客户不知道他的产品到底在什么地方卖的比较好, 因为现在很多东西都是通过电商销售出去的, 电商不会向他提供这样的数据。而捷马信息则通过物联网技术, 告诉客户其产品的标签在什么地方扫描频率最高。公司今年已经发了近**6,000万张标签**, 这方面是很大的, 后续可以通过对这些大数据进行挖掘, 找到新的盈利点。另外, 最近刚刚兴起的**物联网超市**, 每一件商品都有物联网标识, 可以做到全程追溯, 并且可以通过这个标识实现**一键式购买**。公司亦有计划利用自身在物联网标识的技术优势, 进行前瞻性布局。

提问环节

提问 1: 公司挂牌后引入了两家上市公司股东, 他们的目的是什么?

公司在新三板挂牌后, 通过老股转让方式引进了两家上市公司股东, 一个是银亿股份, 一个是青岛金王。这些股东主要是出于业务上的协作而进行的战略投资。比如青岛金王, 希望打造一个颜值商业圈, 收购和并购了很多化妆品公司, 因此在信息化方面, 希望公司能带来一些服务。

其实公司的机构股东最初都是为了业务合作而进入的, 包括公司挂牌前引入的川山甲, 有非常大的供应链管理业务, 也是看中了公司的能力, 希望公司能为其提供信息服务。这说明这些大企业, 尤其是零售和物流领域的企业, 对公司的技术都是非常看好的。

提问 2: 公司的业务主要是 B2B?

公司没有 B2C 的业务, 都是 B2B 的业务。

灿土研究院

灿土研究院系上海灿土金融信息服务有限公司发起的独立研究品牌，以客观、中立、专业为原则，研究新三板挂牌企业。

联系方式

赵江波	联系人	136-0103-0711	zhaojiangbo@cantujinfu.com
郭慧梓	联系人	152-1673-9284	guohuizi@cantujinfu.com

免责声明

本研究报告（含调研纪要等）中所提供的信息仅供参考。报告根据国际和行业通行的准则，以合法渠道取得这些信息，尽可能保证可靠、准确和完整，但并不保证报告所述信息的准确性和完整性。本报告不能作为投资研究决策的依据，不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证，无论是否已经明示或暗示。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或询价，亦不构成任何投资建议。市场有风险，投资需谨慎。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。