

增资墨博云舟，完善智慧停车商业运营布局

公司简报

◆事件：

公司公告拟增资 1000 万元入股南京墨博云舟信息科技有限公司，交易完成后将持有墨博云舟 20% 的股权。

◆墨博云舟是领先的购物中心商户运营解决方案提供商

墨博云舟是购物中心 O2O 智慧运营的先行者，致力于为购物中心提供专业的 O2O 平台建设、业务运营、大数据分析和会员服务一体化解决方案。旗下拥有购物中心 APP、大数据分析平台、精准互动营销平台、O2O 会员中心等多个产品，应用场景包括面向用户的手机停车缴费、寻车导航，面向商户的电子优惠券发放、商品线上推广等，完成包括南京虹悦城、德基广场等多个项目，产品已经在南京、上海、苏州等地大型购物中心成功上线运营，具备一体化的购物中心商户业务运营及推广的解决方案能力。

◆增资墨博云舟，完善智慧停车商业运营布局

公司作为停车场管理系统龙头，借助硬件和客户基础以及品牌和资金优势正在大力推进智慧停车领域业务落地，计划未来三年在北上广深、南京、重庆、成都、杭州等一线及中心城市推广中高端停车场 2 万个，潜在覆盖车主近千万。公司目前尚处于线下停车场圈定阶段，形成用户积累后将通过商户优惠券推送、商品线上推广、汽车后市场服务导流等分成模式实现用户价值变现。增资墨博云舟无疑能够加强公司面向商户智慧运营领域的技术和经验积累，针对商户提供更为完整的商业运营解决方案，进一步推进智慧停车业务落地。

◆投资建议：

我们预计公司 2016-2018 年实现净利润分别为 2.01、2.71、3.52 亿元，对应摊薄后的 EPS 分别为 0.30、0.40、0.52 元，六个月目标价 20.95 元/股，维持“买入”评级。

◆风险提示：

智慧停车与智慧社区业务拓展不达预期，市场竞争加剧。

业绩预测和估值指标

指标	2014	2015	2016E	2017E	2018E
营业收入(百万元)	549	651	787	968	1,155
营业收入增长率	19.01%	18.67%	20.84%	23.03%	19.29%
净利润(百万元)	100	144	201	271	352
净利润增长率	37.88%	44.82%	39.59%	34.43%	29.97%
EPS(元)	0.15	0.21	0.30	0.40	0.52
ROE(归属母公司)(摊薄)	12.26%	14.89%	9.00%	10.90%	12.57%
P/E	119	82	59	44	34
P/B	15	12	5	5	4

买入(维持)

当前价/目标价：17.39/20.95 元

目标期限：6 个月

分析师

姜国平 (执业证书编号：S0930514080007)

021-22169167

jianggp@ebsecn.com

联系人

卫书根

021-22167336

weishugen@ebsecn.com

市场数据

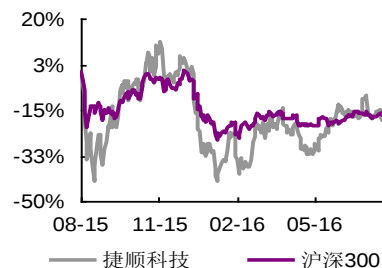
总股本(亿股)：6.00

总市值(亿元)：104.36

一年最低/最高(元)：12.00/24.36

近 3 月换手率：74.94%

股价表现(一年)



收益表现

%	一个月	三个月	十二个月
相对	4.62	5.37	-1.13
绝对	5.85	6.27	-5.34

相关研报

股权激励绑定核心员工利益，助力智慧停车持续推进

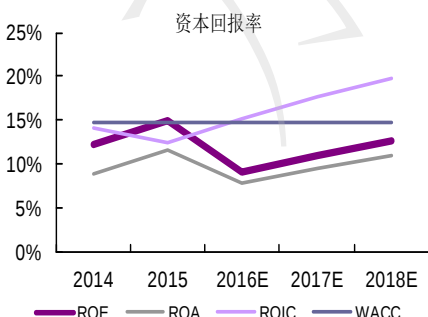
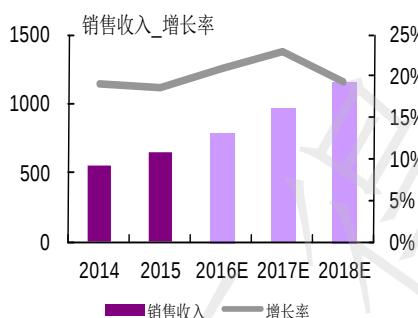
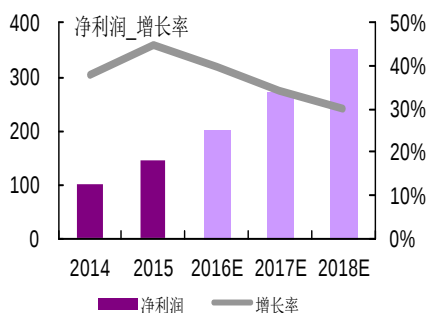
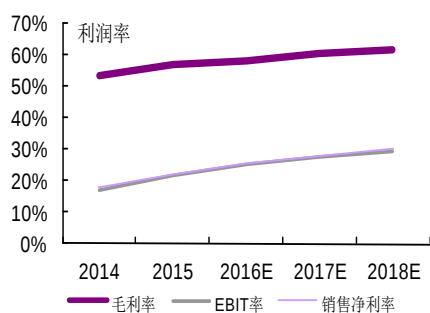
.....2016-10-09

强化新业务考核力度，看好停车领域成长空间

.....2016-08-21

一体两翼，转型落地

.....2016-06-28



利润表 (百万元)	2014	2015	2016E	2017E	2018E
营业收入	549	651	787	968	1,155
营业成本	256	279	326	381	442
折旧和摊销	17	26	25	26	26
营业税费	9	9	8	10	12
销售费用	88	101	117	143	171
管理费用	98	117	135	166	191
财务费用	-19	-13	-11	-18	-23
公允价值变动损益	0	0	0	0	0
投资收益	0	0	0	0	0
营业利润	113	155	211	283	360
利润总额	116	168	238	319	415
少数股东损益	-2	0	1	1	1
归属母公司净利润	99.63	144.30	201.43	270.77	351.90

资产负债表 (百万元)	2014	2015	2016E	2017E	2018E
总资产	1,109	1,254	2,554	2,867	3,235
流动资产	965	833	2,139	2,452	2,821
货币资金	769	607	1,862	2,126	2,439
交易型金融资产	0	0	0	0	0
应收账款	77	102	117	147	174
应收票据	0	0	0	0	0
其他应收款	4	4	5	6	7
存货	113	116	150	167	194
可供出售投资	0	0	0	0	0
持有到期金融资产	0	0	0	0	0
长期投资	0	5	5	5	5
固定资产	106	101	110	118	126
无形资产	27	265	252	239	227
总负债	291	280	310	377	428
无息负债	283	267	310	377	428
有息负债	8	13	0	0	0
股东权益	818	974	2,245	2,490	2,807
股本	300	601	679	679	679
公积金	297	82	1,123	1,150	1,185
未分配利润	262	316	437	655	936
少数股东权益	5	5	6	6	7

现金流量表 (百万元)	2014	2015	2016E	2017E	2018E
经营活动现金流	167	149	209	296	350
净利润	100	144	201	271	352
折旧摊销	17	26	25	26	26
净营运资金增加	31	129	136	153	182
其他	20	-150	-153	-154	-210
投资活动产生现金流	-14	-304	-22	-25	-25
净资本支出	-25	-266	-22	-25	-25
长期投资变化	0	5	0	0	0
其他资产变化	11	-43	0	0	0
融资活动现金流	30	-13	1,068	-7	-11
股本变化	116	301	78	0	0
债务净变化	8	4	-13	0	0
无息负债变化	76	-16	42	67	51
净现金流	183	-168	1,255	264	314

资料来源：光大证券、上市公司

关键指标	2014	2015	2016E	2017E	2018E
成长能力 (%YoY)					
收入增长率	19.01%	18.67%	20.84%	23.03%	19.29%
净利润增长率	37.88%	44.82%	39.59%	34.43%	29.97%
EBITDA/EBITDA 增长率	35.00%	51.04%	33.69%	29.36%	24.87%
EBIT/EBIT 增长率	39.26%	50.00%	40.64%	32.73%	27.02%
估值指标					
PE	119	82	59	44	34
PB	15	12	5	5	4
EV/EBITDA	45	62	48	36	29
EV/EBIT	53	74	54	40	31
EV/NOPLAT	62	85	63	47	37
EV/Sales	9	16	14	11	9
EV/IC	9	11	10	8	7
盈利能力 (%)					
毛利率	53.32%	57.14%	58.52%	60.63%	61.68%
EBITDA 率	20.30%	25.84%	28.58%	30.05%	31.46%
EBIT 率	17.26%	21.82%	25.40%	27.40%	29.18%
税前净利润率	21.07%	25.78%	30.20%	32.99%	35.93%
税后净利润率 (归属母公司)	18.16%	22.16%	25.60%	27.98%	30.48%
ROA	8.84%	11.54%	7.91%	9.47%	10.90%
ROE (归属母公司) (摊薄)	12.26%	14.89%	9.00%	10.90%	12.57%
经营性 ROIC	14.03%	12.41%	15.20%	17.76%	19.77%
偿债能力					
流动比率	3.88	3.31	7.62	7.06	7.11
速动比率	3.43	2.85	7.09	6.58	6.62
归属母公司权益/有息债务	98.22	77.47	-	-	-
有形资产/有息债务	129.45	75.35	-	-	-
每股指标(按最新预测年度股本计算历史数据)					
EPS	0.15	0.21	0.30	0.40	0.52
每股红利	0.02	0.09	0.04	0.05	0.07
每股经营现金流	0.25	0.22	0.31	0.44	0.51
每股自由现金流(FCFF)	0.06	-0.36	0.06	0.11	0.16
每股净资产	1.20	1.43	3.30	3.66	4.12
每股销售收入	0.81	0.96	1.16	1.43	1.70

资料来源：光大证券、上市公司

分析师声明

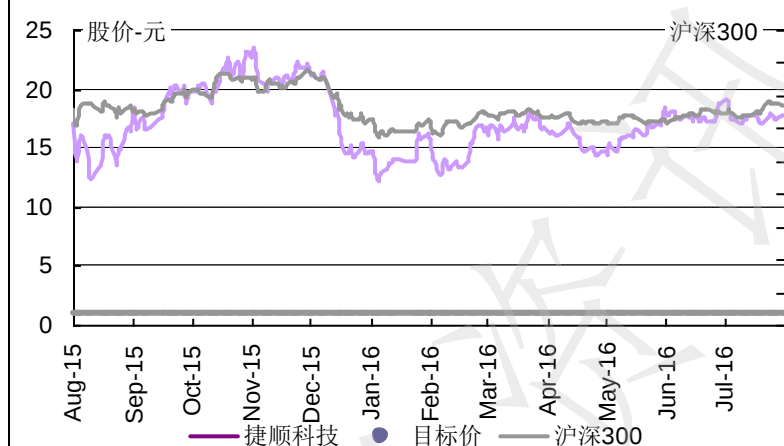
负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及光大证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

分析师介绍

美国平，复旦大学管理学硕士，中国科学技术大学管理信息系统专业本科。4 年国际 IT 咨询公司工作经验，超过 3 年计算机行业研究经验，14 年加盟光大证券。全面覆盖计算机各子行业。熟悉公司：用友软件、东软集团、卫宁软件、银江股份、易华录、汉得信息、东华软件、广联达、恒生电子、数字政通等。

投资建议历史表现图

捷顺科技 (002609)



资料来源：光大证券研究所

日期	股价	目标价	评级
2011-08-12	20.96	0.00	无评级
2016-06-28	17.94	20.95	买入
2016-07-19	17.30	20.95	买入
2016-07-31	17.44	20.95	买入
2016-08-21	17.39	20.95	买入
2016-10-09	17.95	20.95	买入

买入—	增持—	中性—
减持—	卖出—	

行业及公司评级体系

买入—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上；

增持—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%；

中性—未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；

减持—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%至 15%；

卖出—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%以上；

无评级—因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。

市场基准指数为沪深 300 指数。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

特别声明

光大证券股份有限公司（以下简称“本公司”）创建于1996年，系由中国光大（集团）总公司投资控股的全国性综合类股份制证券公司，是中国证监会批准的首批三家创新试点公司之一。公司经营业务许可证编号：Z22831000。

公司经营范围：证券经纪；证券投资咨询；与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问；证券承销与保荐；证券自营；为期货公司提供中间介绍业务；证券投资基金代销；融资融券业务；中国证监会批准的其他业务。此外，公司还通过全资或控股子公司开展资产管理、直接投资、期货、基金管理以及香港证券业务。

本证券研究报告由光大证券股份有限公司研究所（以下简称“光大证券研究所”）编写，以合法获得我们相信为可靠、准确、完整的信息为基础，但不保证我们所获得的原始信息以及报告所载信息之准确性和完整性。光大证券研究所可能将不时补充、修订或更新有关信息，但不保证及时发布该等更新。

本报告根据中华人民共和国法律在中华人民共和国境内分发，仅供本公司的客户使用。

本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次发布时光大证券研究所的判断，可能需随时进行调整。报告中的信息或所表达的意见不构成任何投资、法律、会计或税务方面的最终操作建议，本公司不就任何人依据报告中的内容而最终操作建议作出任何形式的保证和承诺。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。投资者应当充分考虑本公司及本公司附属机构就报告内容可能存在的利益冲突，不应视本报告为作出投资决策的唯一参考因素。

在任何情况下，本报告中的信息或所表达的建议并不构成对任何投资人的投资建议，本公司及其附属机构（包括光大证券研究所）不对投资者买卖有关公司股份而产生的盈亏承担责任。

本公司的销售人员、交易人员和其他专业人员可能会向客户提供与本报告中观点不同的口头或书面评论或交易策略。本公司的资产管理部和投资业务部可能会作出与本报告的推荐不相一致的投资决策。本公司提醒投资者注意并理解投资证券及投资产品存在的风险，在作出投资决策前，建议投资者务必向专业人士咨询并谨慎抉择。

本报告的版权仅归本公司所有，任何机构和个人未经书面许可不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表、篡改或者引用。

光大证券股份有限公司研究所 销售交易总部

上海市新闻路1508号静安国际广场3楼 邮编 200040

总机：021-22169999 传真：021-22169114、22169134

销售交易总部	姓名	办公电话	手机	电子邮件
上海	濮维娜	021-22167099	13611990668	puwn@ebcn.com
	周薇薇	021-22169087	13671735383	zhouww1@ebcn.com
	徐又丰	021-22169082	13917191862	xuyf@ebcn.com
	李强	021-22169131	18621590998	liqiang88@ebcn.com
	罗德锦	021-22169146	13661875949/13609618940	luodj@ebcn.com
	张弓	021-22169083	13918550549	zhanggong@ebcn.com
	黄素青	021-22169130	13162521110	huangsuqing@ebcn.com
	邢可	021-22167108	15618296961	xingk@ebcn.com
	计爽	021-22167101	18017184645	jishuang@ebcn.com
	陈晨	021-22167330	15000608292	chenchen66@ebcn.com
北京	吕程	021-22169152	18616981623	lvch@ebcn.com
	王昕宇	021-22169129	15216717824	wangxinyu@ebcn.com
	黄怡	010-58452027	13699271001	huangyi@ebcn.com
	郝辉	010-58452028	13511017986	haohui@ebcn.com
	梁晨	010-58452025	13901184256	liangchen@ebcn.com
	杜婧瑶	010-58452038	13910115588	dujy@ebcn.com
	吕凌	010-58452035	15811398181	lvling@ebcn.com
	郭晓远	010-58452029	15120072716	guoxiaoyuan@ebcn.com
	王曦	010-58452036	18610717900	wangxi@ebcn.com
	关明雨	010-58452037	18516227399	guanmy@ebcn.com
深圳	张彦斌	010-58452040	18614260865	zhangyanbin@ebcn.com
	黎晓宇	0755-83553559	13823771340	lix1@ebcn.com
	李潇	0755-83559378	13631517757	lixiao1@ebcn.com
	张亦潇	0755-23996409	13725559855	zhangyx@ebcn.com
	王渊锋	0755-83551458	18576778603	wangyuanfeng@ebcn.com
	张靖雯	0755-83553249	18589058561	zhangjingwen@ebcn.com
	牟俊宇	0755-83552459	13606938932	moujy@ebcn.com
国际	陶奕	021-22169091	18018609199	taoyi@ebcn.com
	戚德文	021-22169491	18101889111	qidw@ebcn.com
	金英光	021-22169085	13311088991	jinyg@ebcn.com
	傅裕	021-22169092	13564655558	fuyu@ebcn.com