



2017-10-29

公司点评报告

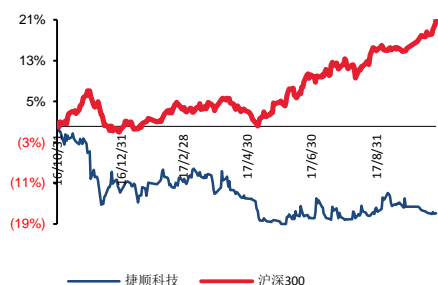
增持/维持

捷顺科技(002609)

信息技术 技术硬件与设备

深耕智慧停车业务，打造无人停车新业态

■ 走势比较



■ 股票数据

总股本/流通(百万股)	667/364
总市值/流通(百万元)	10,098/5513
12个月最高/最低(元)	18.38/14.89

相关研究报告：

捷顺科技(002609)《业绩符合预期，持续构建智能硬件生态圈》
--2017/08/23

捷顺科技(002609)《公司业绩实现快速增长，各项战略目标稳步推进》
--2016/08/22

证券分析师：王文龙

电话：021-61376587

E-MAIL: wangwenlong@tpyzq.com

执业资格证书编码：S1190517080001

证券分析师：徐中华

电话：010-88321611

E-MAIL: xuzh@tpyzq.com

执业资格证书编码：S1190517070001

联系人：李婉云

营收、净利稳步增长，全年业绩可期。公司 2017 年前三季度实现营业收入 5.27 亿元，同比增长 13.08%。实现归母净利润 1.22 亿元，同比增长 12%。扣非净利润 1.2 亿元，同比增长 11%。管理费用同比下降 7%，销售费用同比增长 39%。3 季度单季，公司实现营收 2.36 亿元，同比增长 12.61%；归母净利润 6518 万，同比增长 5.24%。此外，公司披露全年归母净利润预计为 2 亿-2.55 亿，同比增速为 10%-40%。

牵手华为，持续深耕智慧停车业务。报告期内，公司为佛山三水高铁站、重庆机场量身打造了智慧停车解决方案。9 月 5 日，公司与华为签订合作备忘录，将公司的前端智能感知设备、智慧停车管理平台与华为的 NB-IoT 通信技术和 OceanConnect IoT 平台无缝对接，为城市停车管理及车主提供端到端解决方案。8 月底公司增资上海雅丰，持股比例增至 64%，进一步丰富公司在智慧停车的全生态解决方案。目前公司智慧停车业务已进入全国 20 多个城市。

持续推进智慧停车运营及场景金融业务。9 月，公司打造的全国首个“银联无感支付”停车场在深圳宝安机场上线。公司现已全面实现人行、车行硬件的互联网化、智能化，每天线上停车费交易数达 10 万多次。此外，人事方面，公司聘任曾任职于平安付和顺丰金融的李然先生及曾任职于阿里巴巴和中信信用卡中心的徐昭林先生担任公司金融总监及技术总监，彰显公司拓展金融业务的决心。假设公司各项业务持续稳步推进，预计 2017-2019 年 EPS 分别为 0.33 元、0.39 元、0.47 元，给予“增持”评级。

风险提示：行业竞争加剧、技术研发进度不达预期。

■ 盈利预测和财务指标：

	2016	2017E	2018E	2019E
营业收入(百万元)	784	937	1118	1333
(+/-%)	22.12%	19.50%	19.00%	19.20%
归母净利润(百万元)	182	219	262	313
(+/-%)	26.22%	20.18%	19.62%	19.36%
摊薄每股收益(元)	0.27	0.33	0.39	0.47
市盈率(PE)	58.48	46.14	38.57	32.31

资料来源：Wind，太平洋证券

重要财务数据一览

图表 1：单季度各项经营数据对比

(百万元)	16Q1	16Q2	16Q3	16Q3 环比	17Q1	17Q2	17Q3	17Q3 环比	17Q3 同 比
营业收入	86	170	210	23%	103	188	236	25%	13%
营业毛利	42	95	120	27%	45	97	116	19%	-3%
销售费用	17	20	22	7%	21	24	30	25%	39%
管理费用	25	25	30	20%	29	26	28	11%	-7%
财务费用	-2	-3	-2	-41%	-10	-13	-14	3%	648%
营业利润	1	45	68	52%	6	60	76	26%	12%
归属母公司净利润	6	41	62	53%	9	48	65	36%	5%
扣非净利润	6	46	62	35%	9	55	65	17%	5%
主要比率	16Q1	16Q2	16Q3	+-%	17Q1	17Q2	17Q3	+-%	+-%
毛利率	49%	56%	57%	2%	44%	52%	49%	-3%	-8%
销售费用率	20%	12%	10%	-2%	20%	13%	13%	0%	2%
管理费用率	29%	15%	14%	0%	28%	14%	12%	-2%	-2%
营业利润率	1%	26%	32%	6%	6%	32%	32%	0%	0%
净利率	7%	24%	30%	6%	9%	25%	28%	2%	-2%
YoY	16Q1	16Q2	16Q3	+-%	17Q1	17Q2	17Q3	+-%	
收入	19%	25%	23%	-2%	19%	11%	13%	2%	
归属母公司净利润	189%	36%	29%	-7%	42%	18%	5%	-13%	

资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 2：公司前三季度经营数据对比

(百万元)	2016Q3	2017Q3	同比
营业收入	466	527	13%
营业毛利	257	259	1%
销售费用	59	75	27%
管理费用	81	83	2%
财务费用	-7.0	-37	433%
投资收益	0.0	0	--
营业利润	114	141	25%
归属母公司净利润	109	122	12%
扣非净利润	108	120	11%
主要比率	2016Q3	2017Q3	同比
毛利率	55%	49%	-6%
销售费用率	13%	14%	2%
管理费用率	17%	16%	-2%
营业利润率	24%	27%	2%
净利率	23%	23%	0%
净资产收益率（摊薄）	11%	0%	-11%

YoY	2016Q3	2017Q3
收入	23%	13%
归属母公司净利润	36%	12%

资料来源: WIND, 太平洋证券整理

图表 3: 2014 年-2017 年 Q3 非经常性损益及营业外收入占利润总额比例

	2014Q3	2015Q3	2016Q3	2017Q3
非经常性损益/利润总额	2%	2%	1%	0%
营业外收入/利润总额	2%	7%	13%	2%

资料来源: WIND, 太平洋证券整理

图表 4: 2014 年-2017 年 Q3 经营性现金流情况

	2014Q3	2015Q3	2016Q3	2017Q3
经营性现金流净额(百万)	48	87	24	-62
经营性现金流净额同比增速	303%	81%	-73%	-362%
经营性现金流/营业收入	15%	23%	5%	-12%

资料来源: WIND, 太平洋证券整理

图表 5: 2014 年-2017 年 Q3 现金及现金等价物情况

	2014Q3	2015Q3	2016Q3	2017Q3
现金及现金等价物净额期末(百万)	618	479	514	1536
现金及现金等价物净额期初(百万)	586	775	601	910
现金及现金等价物净增加额	32	-297	-87	626
现金及现金等价物/营业收入	188%	126%	-19%	119%

资料来源: WIND, 太平洋证券整理

资产负债表(百万)						利润表(百万)					
	2015A	2016A	2017E	2018E	2019E		2015A	2016A	2017E	2018E	2019E
货币资金	607	917	1079	1281	1541	营业收入	651	784	937	1118	1333
应收和预付款项	104	165	148	185	215	营业成本	279	355	435	522	626
存货	116	121	162	184	227	营业税金及附加	9	10	17	18	27
其他流动资产	6	789	790	791	792	销售费用	101	114	133	151	180
流动资产合计	833	1992	2179	2442	2775	管理费用	117	122	136	162	175
长期股权投资	5	18	18	18	18	财务费用	-13	-9	-33	-14	-12
投资性房地产	0	0	0	0	0	资产减值损失	3	6	15	0	0
固定资产	101	101	91	80	70	投资收益	0	2	0	0	0
在建工程	4	29	43	0	17	公允价值变动	0	0	0	0	0
无形资产开发支出	268	272	387	420	477	营业利润	155	188	233	278	338
长期待摊费用	1	1				其他非经营损益	13	26	26	26	26
其他非流动资产	421	463	583	562	626	利润总额	168	214	259	304	364
资产总计	1254	2456	2761	3003	3401	所得税	23	31	39	41	50
短期借款	0	0	0	0	0	净利润	145	183	220	263	314
应付和预收款项	137	147	183	205	253	少数股东损益	0	1	1	1	1
长期借款	0	0	0	0	0	归母股东净利润	144	182	219	262	313
其他负债	143	217	252	272	308						
负债合计	280	364	435	477	561						
股本	601	666	666	666	666	预测指标					
资本公积	23	1020	1020	1020	1020		2015A	2016A	2017E	2018E	2019E
留存收益	375	497	716	978	1290	毛利率	57.14%	54.77%	53.58%	53.29%	53.04%
归母公司股东权益	969	2086	2304	2503	2816	销售净利率	22.16%	23.23%	23.36%	23.43%	23.45%
少数股东权益	5	6	7	8	10	销售收入增长率	18.67%	20.40%	19.52%	19.29%	19.24%
股东权益合计	974	2092	2311	2511	2825	EBIT 增长率	47.59%	26.70%	17.36%	23.08%	23.03%
负债和股东权益	1254	2456	2746	2988	3386	净利润增长率	44.82%	26.22%	20.18%	19.62%	19.36%
						ROE	14.89%	8.73%	9.50%	10.46%	11.10%
						ROA	11.51%	7.42%	7.97%	8.76%	9.23%
						ROIC	33.28%	13.11%	14.56%	18.28%	21.52%
现金流量表(百万)						EPS (X)	0.22	0.27	0.33	0.39	0.47
	2015A	2016A	2017E	2018E	2019E	PE (X)	96.23	58.48	46.14	38.57	32.31
经营性现金流	149	154	266	255	338	PB (X)	12.94	5.11	4.38	4.04	3.59
投资性现金流	-304	-844	-104	-53	-78	EV/EBITDA (X)	69.92	46.48	40.23	29.37	23.49
融资性现金流	-13	999	0	0	0						

资料来源: WIND, 太平洋证券

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；

销 售 团 队

职务	姓名	手机	邮箱
销售负责人	王方群	13810908467	wangfq@tpyzq.com
北京销售总监	王均丽	13910596682	wangjl@tpyzq.com
北京销售	李英文	18910735258	liyw@tpyzq.com
北京销售	成小勇	18519233712	chengxy@tpyzq.com
北京销售	张小永	18511833248	zxy_lmm@126.com
北京销售	袁进	15715268999	yuanjin@tpyzq.com
上海销售副总监	陈辉弥	13564966111	chenhm@tpyzq.com
上海销售	李洋洋	18616341722	liyangyang@tpyzq.com
上海销售	张梦莹	18605881577	zhangmy@tpyzq.com
上海销售	洪绚	13916720672	hongxuan@tpyzq.com
上海销售	沈颖	13636356209	shenyin@tpyzq.com
上海销售	宋悦	13764661684	songyue@tpyzq.com
广深销售副总监	杨帆	13925264660	yangf@tpyzq.com
广深销售	查方龙	18520786811	zhafanglong@126.com
广深销售	张卓粤	13554982912	zhangzy@tpyzq.com
广深销售	王佳美	18271801566	wangjm@tpyzq.com
广深销售	胡博涵	18566223256	hubh@tpyzq.com



研究院

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

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。