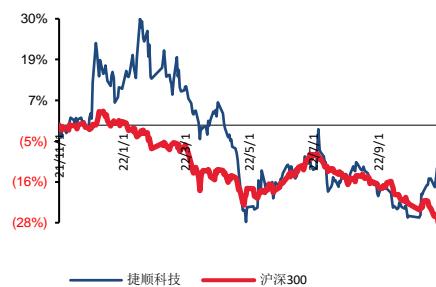




计算机 IT 服务 II

三季度经营情况好转，具备云服务转型先发优势

■ 走势比较



■ 股票数据

总股本/流通(百万股)	649/448
总市值/流通(百万元)	4,894/3,382
12 个月最高/最低(元)	11.50/6.42

捷顺科技 (002609)《疫情影响上半年业绩表现，云服务表现突出》--2022/08/24

捷顺科技 (002609)《全面推进云化战略，面对停车市场推陈出新》--2022/04/23

捷顺科技 (002609)《长期增长转型趋势不减》--2021/11/02

证券分析师：曹佩

E-MAIL: caopeisz@tpyzq.com

执业资格证书编码：S1190520080001

研究助理：程漫漫

E-MAIL: chengmnm@tpyzq.com

执业资格证书编码：S1190122090004

事件：

公司发布 2022 年三季度业绩报告，前三季度实现营业收入 8.19 亿元，同比减少 5.16%；归母净利润 1243.27 万元，同比减少 81.51%；扣非后的归母净利润-1438.15 万元，同比减少 123.72%。

三季度公司收入增长提速。单三季度公司营收同比增长 17.58%，一改此前一二季度收入同比下滑态势，增速环比提升 35.54pct；毛利率 42.96%，环比提升 0.45pct；净利率 14.19%，环比提升 11.64pct。预计或因三季度以来多地疫情逐渐好转，尤其上海及周边区域二季度甚至无法开展经营，三季度以来逐渐恢复正常经营，收入步入增长通道。

费用管控成效显著，三季度利润改善。三季度公司费用管控成效显现，销售费用同比减少 1.9%，管理费用同比减少 2.26%，受益于费用减少，公司单三季度归母净利润同比增长 106.40%，增速环比提升 187.68%；扣非后的归母净利润同比增长 19.62%，增速环比提升 106.47pct。净利率 14.19%，环比提升 11.64pct。

领先的智慧停车运营公司，具备云服务转型先发优势。公司依托全面的技术储备和对客户需求的把握，经过持续的产品服务创新研发，已经形成了包括云托管、云停车、云门禁、天启 SaaS、智慧物业等在内的多个系列的云服务产品，并实现规模化应用，截至上半年，公司各项云服务业务累计应用项目超一万个。业务模式得到市场批量客户的认可，内部针对云服务业务的机制基本成型，为云服务业务的规模化推展奠定了坚实的基础和先发优势。

投资建议：公司是领先的智慧停车运营公司，随着疫情态势逐渐好转，三季度经营情况有所改善，并且在行业内具备云服务转型的先发优势。预计 2022-2024 年公司的 EPS 分别为 0.28/0.38/0.47 元，维持“买入”评级。

风险提示：停车 SaaS 进展推进不及预期；行业竞争加剧。

■ 盈利预测和财务指标：

	2021A	2022E	2023E	2024E
营业收入(百万元)	1504.89	1580.14	1927.77	2371.15
(+/-%)	9.75%	5.00%	22.00%	23.00%
净利润(百万元)	161.34	182.70	246.29	305.88

(+/-%)	0.93%	13.23%	34.81%	24.20%
摊薄每股收益(元)	0.25	0.28	0.38	0.47
市盈率(PE)	30	27	20	16

资料来源：Wind，太平洋证券注：摊薄每股收益按最新总股本计算

利润表 (百万元)	2021A	2022E	2023E	2024E	现金流量表 (百万元)	2021A	2022E	2023E	2024E
营业收入	1504.89	1580.14	1927.77	2371.15	净利润	164.02	182.70	246.29	305.88
营业成本	821.52	873.82	1060.27	1292.28	折旧与摊销	104.47	112.32	76.12	76.79
营业税金及附加	9.58	15.80	19.28	23.71	财务费用	-19.26	-7.63	-11.26	-14.74
销售费用	285.96	300.23	337.36	414.95	资产减值损失	-1.42	0.00	0.00	0.00
管理费用	118.30	142.21	173.50	213.40	经营营运资本变动	-195.79	-87.21	-140.54	-186.47
财务费用	-19.26	-7.63	-11.26	-14.74	其他	-20.15	-8.56	-9.62	-9.81
资产减值损失	-1.42	0.00	0.00	0.00	经营活动现金流量净额	31.88	191.61	160.99	171.65
投资收益	12.69	10.00	10.00	10.00	资本支出	204.23	-10.00	-10.00	-10.00
公允价值变动损益	0.00	0.00	0.00	0.00	其他	-457.24	10.00	10.00	10.00
其他经营损益	0.00	0.00	0.00	0.00	投资活动现金流量净额	-253.00	0.00	0.00	0.00
营业利润	234.05	199.28	274.39	341.85	短期借款	0.00	0.00	0.00	0.00
其他非经营损益	-47.96	8.00	5.71	5.61	长期借款	98.37	0.00	0.00	0.00
利润总额	186.09	207.29	280.10	347.46	股权融资	7.46	0.00	0.00	0.00
所得税	22.07	24.59	33.82	41.58	支付股利	-64.43	-65.03	-73.64	-99.27
净利润	164.02	182.70	246.29	305.88	其他	-21.08	-16.35	11.26	14.74
少数股东损益	2.68	0.00	0.00	0.00	筹资活动现金流量净额	20.32	-81.38	-62.38	-84.53
归属母公司股东净利润	161.34	182.70	246.29	305.88	现金流量净额	-201.12	110.22	98.61	87.12
资产负债表 (百万元)	2021A	2022E	2023E	2024E	财务分析指标	2021A	2022E	2023E	2024E
货币资金	741.16	851.38	949.99	1037.10	成长能力				
应收和预付款项	961.54	948.73	1169.40	1445.22	销售收入增长率	9.75%	5.00%	22.00%	23.00%
存货	356.18	380.16	462.69	565.77	营业利润增长率	4.56%	-14.85%	37.68%	24.58%
其他流动资产	26.56	25.78	26.61	27.68	净利润增长率	1.71%	11.38%	34.81%	24.20%
长期股权投资	287.16	287.16	287.16	287.16	EBITDA 增长率	15.97%	-4.79%	11.60%	19.05%
投资性房地产	500.96	500.96	500.96	500.96	获利能力				
固定资产和在建工程	201.04	191.87	182.04	171.54	毛利率	45.41%	44.70%	45.00%	45.50%
无形资产和开发支出	373.43	317.14	260.86	204.58	期间费率	33.22%	35.52%	33.92%	33.88%
其他非流动资产	120.70	83.83	83.83	83.83	净利率	10.90%	11.56%	12.78%	12.90%
资产总计	3568.72	3587.02	3923.54	4323.83	ROE	6.74%	7.16%	9.04%	10.43%
短期借款	0.00	0.00	0.00	0.00	ROA	4.60%	5.09%	6.28%	7.07%
应付和预收款项	519.57	516.64	639.26	781.63	ROIC	12.98%	11.63%	15.00%	16.76%
长期借款	310.58	310.58	310.58	310.58	EBITDA/销售收入	21.22%	19.24%	17.60%	17.03%
其他负债	303.98	207.54	248.78	300.10	营运能力				
负债合计	1134.12	1034.75	1198.62	1392.30	总资产周转率	0.45	0.44	0.51	0.58
股本	644.00	649.33	649.33	649.33	固定资产周转率	10.26	8.47	10.89	14.21
资本公积	975.87	970.54	970.54	970.54	应收账款周转率	2.01	1.89	2.09	2.08
留存收益	732.63	850.29	1022.94	1229.56	存货周转率	3.10	2.32	2.47	2.47
归属母公司股东权益	2333.75	2451.41	2624.06	2830.68	销售商品提供劳务收到现金/营业收入	99.75%	—	—	—
少数股东权益	100.85	100.85	100.85	100.85	资本结构				
股东权益合计	2434.60	2552.27	2724.92	2931.53	资产负债率	31.78%	28.85%	30.55%	32.20%
负债和股东权益合计	3568.72	3587.02	3923.54	4323.83	带息债务/总负债	27.39%	30.01%	25.91%	22.31%

计							
业绩和估值指标	2021A	2022E	2023E	2024E			
EBITDA	319.27	303.99	339.26	403.90			
PE	30.34	26.80	19.88	16.01			
PB	2.01	1.92	1.80	1.67			
PS	3.25	3.10	2.54	2.06			
EV/EBITDA	8.14	8.23	7.09	5.74			
流动比率					2.58	3.11	2.99
速动比率					2.14	2.57	2.46
每股指标							
每股收益					0.25	0.28	0.38
每股净资产					3.75	3.93	4.20
每股经营现金					0.05	0.30	0.25
							0.26

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
全国销售总监	王均丽	13910596682	wangjl@tpyzq.com
华北销售总监	成小勇	18519233712	chengxy@tpyzq.com
华北销售	巩贊阳	18641840513	gongzy@tpyzq.com
华北销售	常新宇	13269957563	changxy@tpyzq.com
华东销售总监	陈辉弥	13564966111	chenhm@tpyzq.com
华东销售	徐丽闵	17305260759	xulm@tpyzq.com
华东销售	胡亦真	17267491601	huyz@tpyzq.com
华东销售	李昕蔚	18846036786	lixw@tpyzq.com
华东销售	周许奕	021-58502206	zhouxuyi@tpyzq.com
华东销售	张国锋	18616165006	zhanggf@tpyzq.com
华东销售	胡平	13122990430	huping@tpyzq.com
华南销售总监	张茜萍	13923766888	zhangqp@tpyzq.com
华南销售副总监	查方龙	18565481133	zhafsl@tpyzq.com
华南销售	张卓粤	13554982912	zhangzy@tpyzq.com
华南销售	何艺雯	13527560506	heyw@tpyzq.com
华南销售	陈宇	17742876221	cheny@tpyzq.com
华南销售	李艳文	13728975701	liyw@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

投诉电话： 95397

投诉邮箱： kefu@tpyzq.com

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。