

前三季度业绩高增，华为鸿蒙生态核心合作伙伴

- **事件概述：**2023 年 10 月 30 日公司发布 2023 年三季度报告，2023 年前三季度公司营业收入 10.35 亿元，同比增长 26.29%；归母净利润 0.84 亿元，同比增长 575.81%；扣非净利润 0.58 亿元，同比增长 502.47%。
- **前三季度归母、扣非净利润均同比上升超 5 倍，盈利能力持续攀升。**在 2022 年 Q3 净利润高基数 (2022Q3 单季归母净利润增速 106%) 的情况下，今年 Q3 归母、扣非净利润仍然实现稳健增长，表明公司具有强劲的内生增长动力。2023 年前三季度，传统智能硬件业务在地产新建项目需求大幅下滑带来的不利影响下仍然逆势实现了恢复性增长，同时创新业务保持强劲发展势头。
- **重点加快创新业务发展，打造智慧停车核心竞争力。**在停车场云托管、智慧停车运营等新业务的带动下，创新业务整体继续保持较快增速，2023 年 H1 创新业务整体实现收入 2.21 亿元，同比增长 94.59%，占营收比例 33.82%。截至 2023 年 6 月，公司在托管运营收费车道总数突破 1 万条；捷停车累计覆盖车场 3.5 万个，线上触达车主用户规模超 1.1 亿，上半年实现线上交易流水金额 54.88 亿元；停车时长业务累计签约购买停车场时长规模超 3.2 亿元，停车收费业务累计签约车场 49 个，对应车位超 6 万个，业务规模进一步扩大。
- **捷停车元服务赋能鸿蒙智能座舱，打通流量接口或将激活全链条业务。**9 月 12 日，问界 M7 新款汽车正式发布亮相，上市 45 天累计大定突破 7 万台，需求强劲。华为 HarmonyOS 智能座舱作为新款问界 M7 的重大亮点，搭载捷顺科技旗下智慧停车一体化服务平台捷停车的“找车位”功能，可为 AITO 车主提供便捷智慧停车服务：AITO 车主可以通过智能化语音唤醒，让小艺帮忙“找车位”，提供收费标准、剩余车位数等信息；提供跨楼层导航到位、车厢内临停缴费等服务。随着越来越多的车主朋友在鸿蒙生态中享受服务，其赋予的流量+分成或将成为捷顺业绩新的增长点：随着捷停车流量增加，公司有望进一步激活充电、线上运营等前中后端全链条服务。
- **国内城市级智慧停车龙头，有望深度受益于城中村改造契机。**今年 7 月国务院印发《关于在超大特大城市积极稳步推进城中村改造的指导意见》，10 月住建部披露已入库城中村改造项目 162 个。公司针对大城市智慧停车市场拥有完整解决方案，目前已在北上广深等超大特大城市的诸多城中村中成功落地。
- **投资建议：**公司是智慧停车领域龙头企业，创新业务高速增长且未来空间广阔，潜力可期；作为鸿蒙生态核心合作伙伴有望充分受益鸿蒙发展趋势，同时在新一轮城中村改造开启后也有望再次迎来黄金发展期，预计 2023-2025 年公司归母净利润为 2.43/3.36/4.45 亿元，对应 PE 为 29X、21X、16X，维持“推荐”评级。
- **风险提示：**行业竞争加剧、新业务存在不确定性、政策节奏存在不确定性。

盈利预测与财务指标

项目/年度	2022A	2023E	2024E	2025E
营业收入 (百万元)	1376	1631	1928	2239
增长率 (%)	-8.6	18.5	18.3	16.1
归属母公司股东净利润 (百万元)	18	243	336	445
增长率 (%)	-88.8	1239.7	38.2	32.5
每股收益 (元)	0.03	0.38	0.52	0.69
PE	384	29	21	16
PB	3.0	2.7	2.4	2.2

资料来源：Wind，民生证券研究院预测；（注：股价为 2023 年 10 月 30 日收盘价）

推荐
维持评级
当前价格：
10.76 元

分析师 吕伟

执业证书：S0100521110003

电话：021-80508288

邮箱：lwei_yj@mszq.com

分析师 郭新宇

执业证书：S0100518120001

电话：010-85127654

邮箱：guoxinyu@mszq.com

相关研究

1. 捷顺科技 (002609.SZ) 2023 年半年报点评：创新业务翻倍式增长，二季度收入、现金流均创历史新高-2023/08/26
2. 捷顺科技 (002609.SZ) 公司事件点评：新一轮城中村改造开启，智慧停车龙头再迎黄金发展期-2023/07/26
3. 捷顺科技 (002609.SZ) 2023 年半年报业绩预告点评：商业模式蜕变，业绩重回高峰-2023/07/05
4. 捷顺科技 (002609.SZ) 2022 年业绩快报点评：新业务打开第二成长曲线，数据要素、AI 前景广阔-2023/04/16
5. 捷顺科技 (002609.SZ) 公司深度报告：捷停车，顺云起-2023/02/26

公司财务报表数据预测汇总

利润表 (百万元)	2022A	2023E	2024E	2025E
营业总收入	1376	1631	1928	2239
营业成本	793	863	1005	1157
营业税金及附加	12	7	9	10
销售费用	297	277	309	325
管理费用	136	114	125	134
研发费用	113	114	135	157
EBIT	7	278	377	496
财务费用	8	-4	-1	-4
资产减值损失	-6	-24	-17	-12
投资收益	9	16	19	22
营业利润	8	275	381	510
营业外收支	7	4	4	0
利润总额	15	279	385	510
所得税	-10	31	42	56
净利润	25	248	343	454
归属于母公司净利润	18	243	336	445
EBITDA	168	500	611	773

资产负债表 (百万元)	2022A	2023E	2024E	2025E
货币资金	744	594	768	1108
应收账款及票据	732	1069	1110	1169
预付款项	26	26	20	23
存货	437	449	397	400
其他流动资产	65	48	50	51
流动资产合计	2004	2186	2344	2751
长期股权投资	43	60	79	101
固定资产	191	209	223	226
无形资产	311	380	426	463
非流动资产合计	1829	1887	1974	2014
资产合计	3832	4073	4319	4765
短期借款	0	0	0	0
应付账款及票据	252	331	386	444
其他流动负债	629	580	499	518
流动负债合计	881	911	884	961
长期借款	300	300	300	300
其他长期负债	182	175	165	153
非流动负债合计	482	475	465	453
负债合计	1364	1385	1349	1415
股本	649	647	647	647
少数股东权益	109	114	121	130
股东权益合计	2469	2688	2970	3350
负债和股东权益合计	3832	4073	4319	4765

资料来源：公司公告、民生证券研究院预测

主要财务指标	2022A	2023E	2024E	2025E
成长能力 (%)				
营业收入增长率	-8.59	18.53	18.27	16.13
EBIT 增长率	-95.28	3740.69	35.41	31.67
净利润增长率	-88.76	1239.75	38.18	32.53
盈利能力 (%)				
毛利率	42.38	47.10	47.87	48.34
净利润率	1.32	14.91	17.42	19.88
总资产收益率 ROA	0.47	5.97	7.78	9.34
净资产收益率 ROE	0.77	9.44	11.79	13.82
偿债能力				
流动比率	2.27	2.40	2.65	2.86
速动比率	1.74	1.87	2.17	2.41
现金比率	0.84	0.65	0.87	1.15
资产负债率 (%)	35.58	34.01	31.24	29.69
经营效率				
应收账款周转天数	191.15	230.00	200.00	180.00
存货周转天数	201.22	200.00	150.00	130.00
总资产周转率	0.37	0.41	0.46	0.49
每股指标 (元)				
每股收益	0.03	0.38	0.52	0.69
每股净资产	3.64	3.98	4.40	4.97
每股经营现金流	0.32	0.23	1.03	1.12
每股股利	0.03	0.09	0.11	0.15
估值分析				
PE	384	29	21	16
PB	3.0	2.7	2.4	2.2
EV/EBITDA	39.13	13.16	10.77	8.51
股息收益率 (%)	0.28	0.87	1.06	1.41
现金流量表 (百万元)				
净利润	25	248	343	454
折旧和摊销	161	222	234	277
营运资金变动	-29	-353	61	-29
经营活动现金流	205	152	665	727
资本开支	-182	-214	-244	-231
投资	0	1	0	0
投资活动现金流	-156	-212	-244	-231
股权募资	33	-10	0	0
债务募资	20	1	-115	0
筹资活动现金流	-47	-90	-247	-156
现金净流量	1	-150	174	340

分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为注册分析师，基于认真审慎的工作态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑得出研究结论，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。本报告清晰准确地反映了研究人员的研究观点，结论不受任何第三方的授意、影响，研究人员不曾因、不因、也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接受到任何形式的补偿。

评级说明

投资建议评级标准	评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。	推荐	相对基准指数涨幅 15%以上
	谨慎推荐	相对基准指数涨幅 5%~15%之间
	中性	相对基准指数涨幅-5%~5%之间
	回避	相对基准指数跌幅 5%以上
行业评级	推荐	相对基准指数涨幅 5%以上
	中性	相对基准指数涨幅-5%~5%之间
	回避	相对基准指数跌幅 5%以上

免责声明

民生证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司境内客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告仅为参考之用，并不构成对客户的投资建议，不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。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而导致的任何可能的损失负任何责任。

本报告是基于已公开信息撰写，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

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、咨询服务等相关服务，本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。本报告不构成本公司向发送本报告金融机构之客户提供的投资建议。本公司不会因任何机构或个人从其他机构获得本报告而将其视为本公司客户。

本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构或个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、转载、发表、篡改或引用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。

民生证券研究院：

上海：上海市浦东新区浦明路 8 号财富金融广场 1 幢 5F； 200120

北京：北京市东城区建国门内大街 28 号民生金融中心 A 座 18 层； 100005

深圳：广东省深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 32 层 05 单元； 518026