

华为无人代客泊车 C 端重要入口



分析师: 吕伟

执业证号: S0100521110003
电话: 021-80508288
邮箱: lvwei_yj@mszq.com

分析师: 郭新宇

执业证号: S0100518120001
电话: 010-85127654
邮箱: guoxinyu@mszq.com

➤ **事件概述:** 根据捷顺科技官方公众号, 11月23日, 深圳市万御安防服务科技有限公司(以下简称“万御安防”)与捷顺科技正式签署战略合作协议。双方将基于“资源融合、优势互补、合作共享、服务客户”的原则, 围绕停车场运营生态合作、停车场项目运维服务合作以及产品战略集采领域, 打造紧密战略合作伙伴关系, 实现互利共赢、共同发展。

➤ **此次战略合作也有望帮助公司进一步拓展线下市场, 整合各自在产品、技术、运营、服务、人员等方面的优势资源。** 根据战略协议, 双方合作旨在进一步提升停车场运营服务质量。捷顺科技将充分发挥自身在停车资产数字化运营管理、停车项目智能化建设等方面的专业能力, 万御安防则具有成熟专业的线下实施及技术服务团队资源, 两者结合能够为客户提供“安防、机电车场运营”一体化解决方案, 为管理方实现资源盘活变现的同时, 带来车场价值和服务的更高提升。

➤ **线上线下业务布局持续获得进展, 战略合作更有望“锦上添花”。** 捷顺科技线上线下业务持续取得进展: 根据公司公告, 截至2023年10月, 捷停车累计覆盖联网停车场数约3.9万个, 较年初增长8,000个, 预计全年新增联网停车场数超1万个; 线上触达车主用户规模超1.18亿, 其中月活近5千万; 2022年全年停车线上交易流水为80亿元, 预计2023全年流水在120亿元左右, 同比增长40%。

此次战略合作下, 双方预计将在深圳、广州、东莞、惠州、佛山、厦门、福州、上海、南京、成都、天津等11座城市率先试点落地, 将优秀经验向全国各地辐射、扩展, 共同探索更多创新模式。万御安防是万物云投资的企业级安防机电服务的业务品牌, 致力于做全国领先的安防机电服务商, 是万物云积淀30余年行业领先的安防机电专业服务能力的代表。截至2023年11月, 万御安防业务范围覆盖全国100多个大中城市、4000多个服务项目, 有望为捷顺科技拓展线下市场带来重要助力。

➤ **除布局线下市场拓展之外, 公司也积极与鸿蒙等重要生态合作, 并深入智界S7 无人代客泊车等功能, 有望开启自动驾驶发展新篇章。** 智界S7搭载鸿蒙HarmonyOS 4.0系统、华为ADS 2.0高阶智能驾驶辅助系统等, 还将首发搭载华为的无人代客泊车功能。无人代客泊车功能可以在无人驾驶的情况下, 自主完成礼让行人、倒车避让、极限会车、自动泊车、自动接驾等一系列操作。泊车代驾功能可以让车主一键开启无人泊车。当车主下车后, 一键开启该功能, 车辆自己就能去找车位停车。用户到商场可以直接开到商场入口或是停车场的入口即可离开前去逛街购物, 让车自己找停车位。智界S7的泊车代驾功能还能看得懂商场保安的指挥手势。

推荐

维持评级

当前价格:

12.78元

相关研究

1. 捷顺科技 (002609.SZ) 2023年三季报点评: 前三季度业绩高增, 华为鸿蒙生态核心合作伙伴-2023/10/31
2. 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
3. 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
4. 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
5. 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

➤ **深化鸿蒙系统核心应用，捷停车为 C 端用户带来使用体验的提升。**捷停车基于华为持续开放的能力，追逐更先进和更便捷的用户体验，共同打造了基于 HarmonyOS API 开发的捷停车元服务。元服务拥有多端运行、卡片化体验、主动服务等特性，相对于传统方式的需要安装的应用形态更加轻量，同时提供更丰富的入口、更精准的分发。

作为智慧停车一体化服务平台，捷停车依托自身庞大的停车场景基础以及精细化车位运营能力，打造“找车位”产品为车主出行“停车难”提出了新的解决方案。车主打开车门，坐进 HarmonyOS 智能座舱，下一步就很可能**主动“找车位”**。车主可以通过语音唤醒，让小艺帮忙“找车位”，提前找到目的地或附近的**停车位点位置，并开启导航服务**；还能在“找车位”服务里获取捷停车智慧车场的**收费标准、剩余车位数、24 小时场内车位繁忙状态等**。车主还可以在车厢里轻松完成**临停缴费、开通无感支付**等操作，在提供预约服务的停车场还能**预约车位**，进一步提升了车主的智慧停车体验。公司表示，捷停车“找车位”能力已在 AITO 问界 M5、M7 车型上应用，后续也将在搭载鸿蒙智能座舱的其他车型上普及应用。

具体来说，车主进入捷停车智慧停车场后，在道闸抬杆的瞬间，车载小艺建议便会智慧识别并温馨提醒“您已经抵达支持室内导航的车场”，同步显示“停车服务卡片及本车场余位信息”。

用户语音启动服务后，小艺将**主动推荐距离电梯最近的车位区域**，并建立室内地图的导航路径引导前往。如果停车场有多层停车空间，用户也可以**语音切换停车场楼层**重新获取车位推荐，基于捷停车车位运营场景服务方案，即使在停车场弱信号覆盖的环境下，也能够提供精准的**跨楼层导航指引**。如果在用户前往车位的过程中，此车位被其他人占用，服务会自动刷新推荐其它合适的车位，并刷新导航路径。同时在支付方面捷停车也进行了重要创新，依托于元服务，用户离开停车场时，无需伸手扫描二维码，**可以直接在线支付或开通无感支付**，也为用户使用提升了效率。

➤ **作为鸿蒙核心应用，捷停车有望成为泊车代驾的数字底座和 C 端核心入口。**

1) 泊车代驾的核心数字底座：泊车代驾功能下，用户到商场可以直接开到商场入口或是停车场的入口即可离开前去逛街购物，让车自己找停车位，而这种功能的实现则必须需要对停车场的车位数量信息、空余车位信息、停车场整体楼层结构等数据有精准的把握。**因此，停车场的车位数量信息、空余车位信息、停车场整体楼层结构等数据是实现相关功能的最基础和关键的底层信息，相关功能的实现必须要有底层信息作精准的配合**，因此捷停车作为泊车代驾的底层基座，捷停车的联网车场数据和自动泊车系统是有着天然的结合点，在泊车代驾功能的实现中起到至关重要的作用。根据公司公开公告，**截止 2023 年 10 月，捷停车累计覆盖联网停车场数约 3.9 万个 (较 23 年年初增长 8000 个)**，庞大的覆盖数量以及持续快速增长的态势，是捷停车成为泊车代驾数字底座的坚实基础。

2) 泊车代驾的 C 端核心入口：实现泊车代驾之前，需要精准找到车位并完成相关服务，对 C 端车主来说可以通过智能化语音唤醒，让小艺帮忙“找车位”，或者通过华为手机端的捷停车服务卡片提前搜索到有空位的停车场。因此可以看到，捷停车的“找车位”相关功能实际上是泊车代驾功能的一个重要前序功能，也是 C 端用户实现泊车代驾的一个入口。因此，捷停车有望成为无人代客泊车的 C 端重要入口。

3) 对于捷停车发展来说，深化鸿蒙应用、成为新的 C 端核心入口具有重要意义：根据公司公开公告，截至 2023 年 10 月，捷停车线上触达车主用户规模超

1.18 亿，其中月活近 5 千万，已经是国内停车领域的重要应用，成为新的 C 端入口后捷停车的流量有望进一步持续提升，停车相关服务也有望被进一步激活和赋能。

➤ **作为车端核心应用，捷停车的成长空间进一步打开。** 目前捷停车已经实现与蔚来汽车、VIVO 进行相关合作，公司表示后续也会跟其他合作伙伴对接合作，以此提升捷停车服务在车机领域的普及率。在 2023 年 11 月的 vivo 开发者大会上，捷停车与 vivo、高德地图联合打造的停车新体验——离库导航优化功能正式发布，聚焦解决车主在驶离地下车库时遇到的痛点问题，通过深度优化地下停车场信号，当车主驱车经过停车场闸机时，vivo 手机就会快速获取出口定位数据，进入定位刷新和路线修正，提前更新正确的导航路线，从而减少找路时间。截至 23 年 10 月，这项独家功能目前已经在全国 14 个城市的 280 多个停车场完成了部署，并取得了显著的定位恢复速度提升超过 70% 的效果。

➤ **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。同时，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，公司作为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。

➤ **投资建议：** 公司是智慧停车领域龙头企业，作为鸿蒙核心应用，捷停车有望成为泊车代驾的数字底座和 C 端核心入口。同时，创新业务高速增长且未来空间广阔，潜力可期，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 34X、25X、19X，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	456	34	25	19
PB	3.5	3.2	2.9	2.6

资料来源：Wind，民生证券研究院预测；（注：股价为 2023 年 11 月 24 日收盘价）

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	456	34	25	19
PB	3.5	3.2	2.9	2.6
EV/EBITDA	46.91	15.78	12.91	10.20
股息收益率 (%)	0.23	0.73	0.89	1.18
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。	公司评级	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
	行业评级	回避	相对基准指数跌幅 5%以上
		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