

新业务打开第二成长曲线，数据要素、AI 前景广阔

2023 年 04 月 16 日

➤ **事件概述:** 2023 年 4 月 14 日公司发布 2022 年业绩快报，2022 年归母净利润 1855.02 万元，同比减少 88.5%；营业收入 13.76 亿元，同比减少 8.59%。

➤ **受疫情、地产等因素影响传统业务波动较大，积极拓展新业务打开第二成长曲线。** 2022 年公司传统主营业务智能硬件业务有所波动，主要由于房地产新建项目需求持续萎缩等因素，公司传统智能硬件业务受到较大的影响，22 年传统业务的营业收入同比下滑 20%，是导致公司整体业绩下滑的主要因素。

面对市场的变化因素，公司主动调整了传统业务智能硬件业务的市场策略，市场策略重心由“增量”转向“存量”，不断加大存量项目升级换代需求的开拓。在采取以上的市场策略下，公司存量市场客户订单呈现较快增长趋势。2022 年公司一方面继续重点发展已形成规模的停车场云托管业务和捷停车智慧停车运营业务，该两项业务继续呈现较快增长；另一方面，拓展了新的停车时长业务和充电业务，并实现初步的规模化业绩。**新业务 2022 年全年仍呈现较快增长，各项新业务合计实现收入同比增长 30%。**

➤ **2023Q1 业绩拐点已现，中长期看好下游回暖+新业务快速发展+数据要素、AI 变现潜力。** 1) **23Q1 业绩拐点已现:** 根据 2023Q1 业绩预告，2023 年一季度预计亏损 1500 万元-1000 万元，同比减亏 68.88%-79.25%，营业收入较去年同期增长超过 50%。从订单侧看，创新业务新签订单较去年同期增长 68%；传统智能硬件业务新签订单较去年同期增长 15%。2) **创新业务成长性较好:** 公司创新业务快速发展，云托管 SaaS 业务快速发展，覆盖车道有望超万条；立足流量赋能客户及 C 端，从降本到增收深凿客户产生价值，截至 2022 年 12 月，捷停车用户数量超过 1 亿人，智慧停车场覆盖超过 3.1 万个。3) **细分垂直领域龙头，AI、数据要素领域具有重要潜力:** 数据要素领域，公司积累了海量的与停车相关的数据要素，重要子公司捷停车已成为国内智慧停车场景建设、运营的头部门户企业；AI 领域，捷停车与循环智能签订战略合作，将全面接入循环智能的「盘古 2.0」，借力循环智能输出的自然语言处理 NLP 等核心 AI 技术，实现“AI 能力+软件+硬件+服务”的停车行业一体化解决方案。

➤ **投资建议:** 预计公司 2022-2024 年净利润分别为 0.18/2.47/3.31 亿元，对应 PE 分别为 394X、28X、21X。考虑到：1) 公司云托管业务保持高速增长，未来空间广阔，其 SaaS 模式带来的优越性正在逐渐体现；公司捷停车平台用户已经超过 1 亿，广告、充电等潜力可期，2) 与数据要素、AI 结合有望打开长期发展前景。3) 短期受疫情等因素影响业绩波动，但目前业务正在快速回暖，龙头地位和长期成长前景不改，参考公司历史估值水平以及业绩释放潜力，给予公司 2023 年 40X PE 估值，对应目标价 15.2 元，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	2021A	2022E	2023E	2024E
营业收入 (百万元)	1505	1377	1631	1928
增长率 (%)	9.8	-8.5	18.4	18.3
归属母公司股东净利润 (百万元)	161	18	247	331
增长率 (%)	0.9	-89.1	1301.3	34.1
每股收益 (元)	0.25	0.03	0.38	0.51
PE	43	394	28	21
PB	3.0	3.0	2.7	2.4

资料来源: Wind, 民生证券研究院预测; (注: 股价为 2023 年 4 月 14 日收盘价)

推荐

维持评级

当前价格:

10.70 元

目标价:

15.2 元



分析师 吕伟

执业证书: S0100521110003

电话: 021-80508288

邮箱: lvwei_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) 公司深度报告: 捷停车, 顺云起-2023/02/26

2.捷顺科技 (002609.SZ) 2020 年报及 21 年一季报点评: 营收与现金流稳步增长, 行业前景广阔-2021/04/26

公司财务报表数据预测汇总

利润表 (百万元)	2021A	2022E	2023E	2024E
营业总收入	1505	1377	1631	1928
营业成本	822	737	863	1005
营业税金及附加	10	6	7	9
销售费用	286	303	277	309
管理费用	118	131	114	125
研发费用	115	138	114	135
EBIT	154	25	265	360
财务费用	-19	-3	-1	-4
资产减值损失	-1	-20	-4	-4
投资收益	13	8	16	19
营业利润	186	16	279	380
营业外收支	1	4	4	0
利润总额	186	20	283	380
所得税	22	2	31	42
净利润	164	18	252	338
归属于母公司净利润	161	18	247	331
EBITDA	266	170	424	536

资产负债表 (百万元)	2021A	2022E	2023E	2024E
货币资金	741	575	753	984
应收账款及票据	902	881	938	1006
预付款项	23	22	17	20
存货	356	383	351	354
其他流动资产	63	61	63	64
流动资产合计	2085	1922	2122	2430
长期股权投资	44	52	69	88
固定资产	191	209	223	227
无形资产	322	395	442	480
非流动资产合计	1483	1554	1638	1699
资产合计	3569	3477	3760	4129
短期借款	0	0	0	0
应付账款及票据	336	283	331	386
其他流动负债	473	437	426	450
流动负债合计	809	720	757	835
长期借款	311	311	311	311
其他长期负债	14	11	9	17
非流动负债合计	325	322	320	327
负债合计	1134	1041	1077	1163
股本	644	649	649	649
少数股东权益	101	101	106	113
股东权益合计	2435	2435	2683	2966
负债和股东权益合计	3569	3477	3760	4129

资料来源：公司公告、民生证券研究院预测

主要财务指标	2021A	2022E	2023E	2024E
成长能力 (%)				
营业收入增长率	9.75	-8.48	18.39	18.27
EBIT 增长率	-3.81	-83.74	961.99	35.75
净利润增长率	0.93	-89.08	1301.33	34.10
盈利能力 (%)				
毛利率	45.41	46.52	47.10	47.87
净利润率	10.72	1.28	15.14	17.16
总资产收益率 ROA	4.52	0.51	6.57	8.02
净资产收益率 ROE	6.91	0.75	9.58	11.60
偿债能力				
流动比率	2.58	2.67	2.80	2.91
速动比率	2.10	2.10	2.31	2.46
现金比率	0.92	0.80	0.99	1.18
资产负债率 (%)	31.78	29.95	28.64	28.16
经营效率				
应收账款周转天数	204.07	230.00	200.00	180.00
存货周转天数	158.25	200.00	150.00	130.00
总资产周转率	0.45	0.39	0.45	0.49
每股指标 (元)				
每股收益	0.25	0.03	0.38	0.51
每股净资产	3.59	3.59	3.97	4.39
每股经营现金流	0.05	0.09	0.69	0.78
每股股利	0.03	0.01	0.08	0.11
估值分析				
PE	43	394	28	21
PB	3.0	3.0	2.7	2.4
EV/EBITDA	24.60	39.46	15.37	11.73
股息收益率 (%)	0.28	0.06	0.78	1.05

现金流量表 (百万元)	2021A	2022E	2023E	2024E
净利润	164	18	252	338
折旧和摊销	113	145	158	176
营运资金变动	-274	-164	21	-25
经营活动现金流	32	57	445	504
资本开支	-311	-200	-211	-206
投资	-18	1	0	0
投资活动现金流	-253	-194	-211	-206
股权募资	4	2	0	0
债务募资	114	8	-32	0
筹资活动现金流	20	-29	-57	-67
现金净流量	-201	-166	178	231

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收到任何形式的补偿。

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