

## 捷顺科技 (002609) \计算机

### 22年业绩低于预期, 23Q1 亏损大幅减少

#### 事件:

2023年4月, 公司发布22年年报&23年一季度, 公司22年实现营收13.76亿元, 同比下降8.59%; 实现归母净利润0.18亿元, 同比下降88.76%, 22年受到疫情以及下游需求减弱影响, 公司业绩低于预期。23Q1实现营收2.32亿元, 同比增长55.94%; 亏损0.15亿元, 23Q1公司亏损大幅减少。

#### ➤ 22年公司智能硬件业务发展低于预期, 新业务继续实现高速增长

22年由于受到各类原材料大幅涨价、地产行业调控对新建项目影响加大、国内疫情反复的影响, 公司设备销售收入受影响较大, 收入下滑带来利润端下降较大。云托管、捷停车、时长置换等新业务持续增长, 22年公司停车场云托管业务实现在线托管服务车道超9000条, 对应停车场数量2400多个; 捷停车累计签约智慧停车场超3.1万个, 实现新增车场覆盖超1万个, 线上触达车主用户数近亿 (22年新增2000多万); 停车时长及停车收费业务新签订时长合同金额1.45亿元。

#### ➤ 23Q1 公司新业务快速增长, 新业务新签订单同比增长 68%

23Q1公司新签业务订单较快增长。其中, 包括停车场云托管、智慧停车运营业务、停车时长业务等在内的创新业务新签订单同比增长68%; 同时, 在经济活动复苏以及新业务带动下, 传统智能硬件业务的市场需求也呈现恢复性增长, 新签订单同比增长15%。

#### ➤ 23年公司将稳步推进新业务, 目标新业务收入同比增长 40%以上

22年公司各项新业务合计实现销售收入3.4亿元, 同比+29.87%, 新业务收入占公司收入的比例首次超过25%, 23年公司目标实现新业务同比增长40%以上, 并将占比提升至30%以上。

#### ➤ 盈利预测、估值与评级

我们预计23-24年营收分别为15.9/18.3亿元 (原值为20.2/24.3亿元), 归母净利润分别为1.96/2.6亿元 (原值为3.02/3.95亿元), 25年营收为20.6亿元, 归母净利润为3.3亿元, CAGR为162.44%。EPS分别为0.30/0.40/0.50元/股, 对应PE分别为33/25/20。我们维持目标价15.5元, 维持“买入”评级。

#### 风险提示:

云托管开拓速度低于预期, 竞争格局重新恶化、应收账款减值风险

财务数据和估值	2021A	2022A	2023E	2024E	2025E
营业收入 (百万元)	1,505	1,376	1,592	1,827	2,060
增长率 (%)	9.75%	-8.59%	15.72%	14.74%	12.79%
EBITDA (百万元)	271	137	465	533	576
归母净利润 (百万元)	161	18	196	260	328
增长率 (%)	0.93%	-88.76%	980.66%	32.75%	25.99%
EPS (元/股)	0.25	0.03	0.30	0.40	0.50
市盈率 (P/E)	40.61	361.17	33.42	25.18	19.98
市净率 (P/B)	2.81	2.78	2.60	2.39	2.18
EV/EBITDA	22.44	42.43	13.36	11.04	9.57

数据来源: 公司公告、iFinD, 国联证券研究所预测; 股价为 2023 年 4 月 25 日收盘价

投资评级:

行业: 计算机应用

投资建议: 买入 (维持评级)

当前价格: 10.09 元

目标价格: 15.5 元

#### 基本数据

总股本/流通股本 (百万股)	649/456
流通 A 股市值 (百万元)	4,604
每股净资产 (元)	3.61
资产负债率 (%)	33.26
一年内最高/最低 (元)	12.02/6.32

#### 股价相对走势



分析师: 张旭

执业证书编号: S0590521050001

邮箱: zxu@glsc.com.cn

联系人: 田伊依

邮箱: tianyy@glsc.com.cn

#### 相关报告

- 1、《捷顺科技 (002609) \计算机行业—疫情导致业绩低于预期, 新业务增长迅速》2022.04.24
- 2、《捷顺科技 (002609) \计算机行业中报符合预期, 营收高速增长》2021.08.23
- 3、《捷顺科技 (002609) \计算机行业牵手深圳国资, 打造城市停车标杆》2021.07.29

**财务预测摘要**

资产负债表						利润表					
单位:百万元	2021	2022	2023E	2024E	2025E	单位:百万元	2021	2022	2023E	2024E	2025E
货币资金	741	744	945	1,187	1,495	营业收入	1,505	1,376	1,592	1,827	2,060
应收账款+票据	903	733	906	1,040	1,173	营业成本	822	793	872	990	1,126
预付账款	23	26	22	25	28	税金及附加	10	12	14	16	10
存货	356	437	347	393	448	营业费用	286	297	271	311	330
其他	62	64	54	62	69	管理费用	233	249	223	256	268
<b>流动资产合计</b>	<b>2,085</b>	<b>2,004</b>	<b>2,273</b>	<b>2,706</b>	<b>3,213</b>	财务费用	-19	8	16	8	1
长期股权投资	44	43	48	52	56	资产减值损失	-1	-6	-2	-2	-2
固定资产	211	434	368	301	234	公允价值变动收益	0	0	0	0	0
在建工程	10	10	8	7	5	投资净收益	-13	9	8	8	8
无形资产	322	311	261	210	159	其他	0	-12	20	44	44
其他非流动资产	897	1,030	874	772	700	<b>营业利润</b>	<b>186</b>	<b>8</b>	<b>223</b>	<b>297</b>	<b>375</b>
<b>非流动资产合计</b>	<b>1,483</b>	<b>1,829</b>	<b>1,558</b>	<b>1,341</b>	<b>1,153</b>	营业外净收益	1	7	5	6	7
<b>资产总计</b>	<b>3,569</b>	<b>3,832</b>	<b>3,831</b>	<b>4,048</b>	<b>4,366</b>	<b>利润总额</b>	<b>186</b>	<b>15</b>	<b>229</b>	<b>304</b>	<b>383</b>
短期借款	0	0	0	0	0	所得税	22	-10	11	15	19
应付账款+票据	336	252	310	352	400	<b>净利润</b>	<b>164</b>	<b>25</b>	<b>217</b>	<b>289</b>	<b>364</b>
其他	473	629	542	617	699	少数股东损益	3	7	21	28	36
<b>流动负债合计</b>	<b>809</b>	<b>881</b>	<b>852</b>	<b>968</b>	<b>1,099</b>	<b>归属于母公司净利润</b>	<b>161</b>	<b>18</b>	<b>196</b>	<b>260</b>	<b>328</b>
长期带息负债	322	468	313	171	52	<b>财务比率</b>					
长期应付款	0	0	0	0	0		<b>2021</b>	<b>2022</b>	<b>2023E</b>	<b>2024E</b>	<b>2025E</b>
其他	3	14	14	14	14	<b>成长能力</b>					
<b>非流动负债合计</b>	<b>325</b>	<b>482</b>	<b>327</b>	<b>184</b>	<b>65</b>	营业收入	9.75%	-8.59%	15.72%	14.74%	12.79%
<b>负债合计</b>	<b>1,134</b>	<b>1,364</b>	<b>1,179</b>	<b>1,153</b>	<b>1,165</b>	EBIT	1.65%	-86.27%	968.82%	27.34%	22.98%
少数股东权益	101	109	131	159	194	EBITDA	14.43%	-49.48%	239.28%	14.52%	8.11%
股本	644	649	649	649	649	归母净利润	0.93%	-88.76%	980.66%	32.75%	25.99%
资本公积	976	1,009	1,009	1,009	1,009	<b>获利能力</b>					
留存收益	714	701	863	1,078	1,349	毛利率	45.41%	42.38%	45.23%	45.82%	45.32%
<b>股东权益合计</b>	<b>2,435</b>	<b>2,469</b>	<b>2,652</b>	<b>2,895</b>	<b>3,201</b>	净利率	10.90%	1.80%	13.65%	15.80%	17.65%
<b>负债和股东权益总计</b>	<b>3,569</b>	<b>3,832</b>	<b>3,831</b>	<b>4,048</b>	<b>4,366</b>	ROE	6.91%	0.77%	7.78%	9.51%	10.91%
<b>现金流量表</b>						ROIC	9.04%	1.27%	9.76%	13.30%	17.32%
单位:百万元	2021	2022	2023E	2024E	2025E	<b>偿债能力</b>					
净利润	164	25	217	289	364	资产负债	31.78%	35.58%	33.14%	33.03%	32.69%
折旧摊销	104	114	220	221	192	流动比率	2.58	2.27	2.46	2.43	2.45
财务费用	-19	8	16	8	1	速动比率	2.10	1.74	2.02	1.99	2.01
存货减少	-199	-81	90	-47	-54	<b>营运能力</b>					
营运资金变动	-300	-64	-98	-75	-68	应收账款周转率	1.79	1.91	1.91	1.91	1.91
其它	273	156	-41	44	51	存货周转率	2.31	1.81	2.52	2.52	2.52
<b>经营活动现金流</b>	<b>24</b>	<b>158</b>	<b>405</b>	<b>439</b>	<b>486</b>	总资产周转率	0.42	0.36	0.46	0.53	0.57
资本支出	-313	-171	0	0	0	<b>每股指标(元)</b>					
长期投资	-19	0	0	0	0	每股收益	0.25	0.03	0.30	0.40	0.50
其他	79	15	1	-1	-1	每股经营现金流	0.04	0.24	0.62	0.68	0.75
<b>投资活动现金流</b>	<b>-253</b>	<b>-156</b>	<b>1</b>	<b>-1</b>	<b>-1</b>	每股净资产	3.59	3.63	3.88	4.21	4.63
债权融资	110	146	-155	-143	-119	<b>估值比率</b>					
股权融资	0	5	0	0	0	市盈率	40.61	361.17	33.42	25.18	19.98
其他	-89	-199	-50	-53	-58	市净率	2.81	2.78	2.60	2.39	2.18
<b>筹资活动现金流</b>	<b>20</b>	<b>-47</b>	<b>-205</b>	<b>-196</b>	<b>-177</b>	EV/EBITDA	22.44	42.43	13.36	11.04	9.57
<b>现金净增加额</b>	<b>-209</b>	<b>-45</b>	<b>201</b>	<b>242</b>	<b>308</b>	EV/EBIT	36.50	253.90	25.37	18.85	14.37

数据来源:公司公告, iFinD, 国联证券研究所预测, 股价取 2023 年 4 月 25 日收盘价

## 分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

## 评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后6到12个月内的相对市场表现，也即：以报告发布日后的6到12个月内的公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。其中：A股市场以沪深300指数为基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准；美国市场以纳斯达克综合指数或标普500指数为基准；韩国市场以柯斯达克指数或韩国综合股价指数为基准。	股票评级	买入	相对同期相关证券市场代表指数涨幅20%以上
		增持	相对同期相关证券市场代表指数涨幅介于5%~20%之间
		持有	相对同期相关证券市场代表指数涨幅介于-10%~5%之间
		卖出	相对同期相关证券市场代表指数跌幅10%以上
	行业评级	强于大市	相对同期相关证券市场代表指数涨幅10%以上
		中性	相对同期相关证券市场代表指数涨幅介于-10%~10%之间
		弱于大市	相对同期相关证券市场代表指数跌幅10%以上

## 一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属国联证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“国联证券”）。未经国联证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为国联证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，国联证券不因收件人收到本报告而视其为国联证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但国联证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，国联证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，国联证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

国联证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。国联证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。国联证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

## 特别声明

在法律许可的情况下，国联证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到国联证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

## 版权声明

未经国联证券事先书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、转载、刊登和引用。否则由此造成的一切不良后果及法律责任有私自翻版、复制、转载、刊登和引用者承担。

## 联系我们

**无锡：**江苏省无锡市太湖新城金融一街8号国联金融大厦9层

电话：0510-82833337

传真：0510-82833217

**北京：**北京市东城区安定门外大街208号中粮置地广场4层

电话：010-64285217

传真：010-64285805

**上海：**上海市浦东新区世纪大道1198号世纪汇广场1座37层

电话：021-38991500

传真：021-38571373

**深圳：**广东省深圳市福田区益田路6009号新世界中心29层

电话：0755-82775695