

捷顺科技(002609)重大事项点评

捷停车成立国内首个停车生态平台，预计带来业务快速增长

事项:

- 近日，捷顺科技旗下捷停车举办“PEPC 2023 停车生态伙伴大会”，与生态合作伙伴成员共建停车行业智慧生态。

评论:

- 完善捷停车生态平台，推动智慧停车持续增长。**公司的业务路径是 B2B2C, 停车场接入捷停车平台，相应的 C 端用户就会自然接受捷停车的服务。捷停车在 B 端场景的增加，C 端车主自然更多关注和使用捷停车。此外，随着捷停车生态平台的建立，公司利用自身规模化的运营优势,通过分享的商业模式,支持非捷顺品牌的中小传统厂商的停车场接入捷停车平台,相对应的也会有更多的 C 端客户使用捷停车。预计公司的智慧停车业务将会实现快速的增长。
- 推动商业模式创新落地，硬件有望迎来快速增长。**停车生态的建立将会吸引更多的停车场使用公司的云托管或者捷停车服务。而且公司的“停车时长置换”合作模式可以提前将未来的停车资源变现用来置换公司的捷停车和云托管服务费，还能用来采买公司的停车硬件产品。这样可以减少 B 端客户的现金投入，促销公司硬件产品。预计随着越来越多的停车场加入公司的捷停车生态平台，公司将会迎来硬件产品的大量订单。
- 公司自带体系形成先发优势，生态建设预计带来规模经济。**公司具备行业独有的“场+桩+位”一体化能力、停车场景建设及托管服务能力、覆盖全国的运维能力，以及捷停车优质的数字运营能力和庞大的平台资源能力。公司能够以自身先发优势全面赋能伙伴成员，共同做大市场。另外，集合更多行业共同开发停车数据，也能够完善公司停车生态平台。而随着公司的生态平台进一步完善，公司预计将会形成更高壁垒，从而减少行业竞争激烈程度。
- 投资建议：**我们预计公司 2022-2024 年营收分别为 14.69 亿元、17.46 亿元、21.04 亿元，对应增速为-2.4%、18.9%、20.5%；归母净利润为 0.30 亿元、1.99 亿元、2.70 亿元，对应增速分别为-81.9%、580.2%、35.8%，对应 EPS 分别为 0.04 元、0.31 元、0.42 元/股。2022 年因为疫情以及房地产新建项目需求下降，营收不及预期，随着公司战略转型，我们认公司新业务模式有望提升公司增速，给予公司 2023 年 46 倍 PE，对应目标价为 14.26 元，维持“强推”评级。
- 风险提示：**房地产新建项目需求下降，传统业务业绩不如预期

主要财务指标

	2021A	2022E	2023E	2024E
主营收入(百万)	1,505	1,469	1,746	2,104
同比增速(%)	9.8%	-2.4%	18.9%	20.5%
归母净利润(百万)	161	30	199	270
同比增速(%)	0.9%	-81.9%	580.2%	35.8%
每股盈利(元)	0.25	0.04	0.31	0.42
市盈率(倍)	42	234	34	25
市净率(倍)	2.9	3.1	2.9	2.7

资料来源：公司公告，华创证券预测

注：股价为 2023 年 3 月 20 日收盘价

强推(维持)

目标价: 14.26 元

当前价: 10.54 元

华创证券研究所

证券分析师: 魏宗

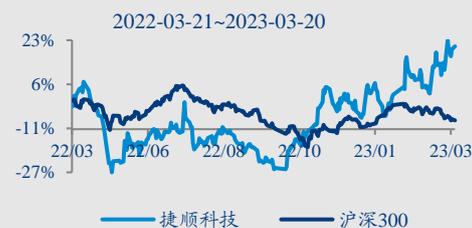
邮箱: weizong@hcyjs.com

执业编号: S0360522100001

公司基本数据

总股本(万股)	64,940.61
已上市流通股(万股)	45,606.33
总市值(亿元)	68.45
流通市值(亿元)	48.07
资产负债率(%)	28.73
每股净资产(元)	3.61
12个月内最高/最低价	10.74/6.42

市场表现对比图(近 12 个月)



相关研究报告

《捷顺科技(002609)深度研究报告: 依托交易数据开展新业务模式, 打开公司成长空间》

2021-12-02

《捷顺科技(002609)半年报点评: 业绩稳健增长符合预期, 智慧停车业务前景可期》

2017-08-23

附录：财务预测表
资产负债表

单位：百万元	2021	2022E	2023E	2024E
货币资金	741	827	1,226	1,367
应收票据	61	65	52	63
应收账款	841	784	711	816
预付账款	23	16	18	22
存货	356	276	313	325
合同资产	0	0	0	0
其他流动资产	63	61	66	79
流动资产合计	2,085	2,029	2,386	2,672
其他长期投资	769	763	812	876
长期股权投资	44	44	44	44
固定资产	191	181	191	201
在建工程	10	20	50	90
无形资产	322	290	261	235
其他非流动资产	148	139	134	129
非流动资产合计	1,484	1,437	1,492	1,575
资产合计	3,569	3,466	3,878	4,247
短期借款	0	0	0	0
应付票据	0	3	4	6
应付账款	336	253	306	376
预收款项	0	0	0	0
合同负债	84	44	52	63
其他应付款	171	171	171	171
一年内到期的非流动负债	24	24	24	24
其他流动负债	194	152	206	259
流动负债合计	809	647	763	899
长期借款	311	511	611	711
应付债券	0	0	0	0
其他非流动负债	14	14	14	14
非流动负债合计	325	525	625	725
负债合计	1,134	1,172	1,388	1,624
归属母公司所有者权益	2,334	2,193	2,385	2,514
少数股东权益	101	101	105	109
所有者权益合计	2,435	2,294	2,490	2,623
负债和股东权益	3,569	3,466	3,878	4,247

现金流量表

单位：百万元	2021	2022E	2023E	2024E
经营活动现金流	32	100	299	163
现金收益	249	60	230	302
存货影响	-199	80	-37	-13
经营性应收影响	-129	61	82	-119
经营性应付影响	102	-81	55	72
其他影响	9	-21	-31	-79
投资活动现金流	-253	-20	-60	-70
资本支出	158	-27	-66	-75
股权投资	-17	0	0	0
其他长期资产变化	-394	7	6	5
融资活动现金流	20	6	160	48
借款增加	122	200	100	100
股利及利息支付	-79	-10	-148	-129
股东融资	4	0	0	0
其他影响	-27	-184	208	77

资料来源：公司公告，华创证券预测

利润表

单位：百万元	2021	2022E	2023E	2024E
营业收入	1,505	1,469	1,746	2,104
营业成本	822	788	920	1,085
税金及附加	10	13	14	17
销售费用	286	323	332	400
管理费用	118	145	137	165
研发费用	115	142	133	161
财务费用	-19	-29	-26	-23
信用减值损失	-46	-50	-5	-10
资产减值损失	-1	0	0	0
公允价值变动收益	0	0	0	0
投资收益	13	-5	-5	20
其他收益	46	10	5	10
营业利润	186	43	231	319
营业外收入	7	0	1	0
营业外支出	7	10	10	18
利润总额	186	33	222	301
所得税	22	3	20	27
净利润	164	30	202	274
少数股东损益	3	0	3	4
归属母公司净利润	161	30	199	270
NOPLAT	147	3	178	253
EPS(摊薄) (元)	0.25	0.04	0.31	0.42

主要财务比率

	2021	2022E	2023E	2024E
成长能力				
营业收入增长率	9.8%	-2.4%	18.9%	20.5%
EBIT 增长率	1.7%	-98.1%	5,985.9%	42.2%
归母净利润增长率	0.9%	-81.9%	580.2%	35.8%
获利能力				
毛利率	45.4%	46.3%	47.3%	48.4%
净利率	10.9%	2.0%	11.6%	13.0%
ROE	6.6%	1.3%	8.0%	10.3%
ROIC	6.7%	0.5%	7.2%	9.5%
偿债能力				
资产负债率	31.8%	33.8%	35.8%	38.2%
债务权益比	14.3%	23.9%	26.1%	28.5%
流动比率	2.6	3.1	3.1	3.0
速动比率	2.1	2.7	2.7	2.6
营运能力				
总资产周转率	0.4	0.4	0.5	0.5
应收账款周转天数	179	199	154	131
应付账款周转天数	127	134	109	113
存货周转天数	112	144	115	106
每股指标(元)				
每股收益	0.25	0.04	0.31	0.42
每股经营现金流	0.05	0.15	0.46	0.25
每股净资产	3.59	3.38	3.67	3.87
估值比率				
P/E	42	234	34	25
P/B	3	3	3	3
EV/EBITDA	23	97	24	19

计算机组团队介绍

分析师：邓怡

厦门大学金融硕士。2020 年加入华创证券研究所。2021 年新财富第六名、新浪金麒麟最佳分析师第五名。

研究员：戴晨

南京大学理学博士，2022 年 5 月加入华创证券研究所，主要覆盖网络安全、智能驾驶、电力信息化等领域。

助理研究员：梁佳

上海财经大学经济学硕士。2022 年加入华创证券研究所。

分析师：魏宗

中国人民大学金融学硕士。2022 年加入华创证券研究所。

华创证券机构销售通讯录

地区	姓名	职务	办公电话	企业邮箱
北京机构销售部	张昱洁	副总经理、北京机构销售总监	010-63214682	zhangyujie@hcyjs.com
	张菲菲	北京机构副总监	010-63214682	zhangfeifei@hcyjs.com
	刘懿	副总监	010-63214682	liuyi@hcyjs.com
	侯春钰	资深销售经理	010-63214682	houchunyu@hcyjs.com
	侯斌	资深销售经理	010-63214682	houbin@hcyjs.com
	过云龙	高级销售经理	010-63214682	guoyunlong@hcyjs.com
	蔡依林	高级销售经理	010-66500808	caiyilin@hcyjs.com
	刘颖	高级销售经理	010-66500821	liuying5@hcyjs.com
	顾翎蓝	高级销售经理	010-63214682	gulinglan@hcyjs.com
	车一哲	销售经理		cheyizhe@hcyjs.com
深圳机构销售部	张娟	副总经理、深圳机构销售总监	0755-82828570	zhangjuan@hcyjs.com
	汪丽燕	高级销售经理	0755-83715428	wangliyan@hcyjs.com
	张嘉慧	高级销售经理	0755-82756804	zhangjiahui1@hcyjs.com
	邓洁	高级销售经理	0755-82756803	dengjie@hcyjs.com
	董姝彤	销售经理	0755-82871425	dongshutong@hcyjs.com
	巢莫雯	销售经理	0755-83024576	chaomowen@hcyjs.com
	王春丽	销售经理	0755-82871425	wangchunli@hcyjs.com
上海机构销售部	许彩霞	总经理助理、上海机构销售总监	021-20572536	xucaixia@hcyjs.com
	曹静婷	上海机构销售副总监	021-20572551	caojingting@hcyjs.com
	官逸超	上海机构销售副总监	021-20572555	guanyichao@hcyjs.com
	黄畅	副总监	021-20572257-2552	huangchang@hcyjs.com
	吴俊	资深销售经理	021-20572506	wujun1@hcyjs.com
	张佳妮	高级销售经理	021-20572585	zhangjian@hcyjs.com
	邵婧	高级销售经理	021-20572560	shaojing@hcyjs.com
	蒋瑜	高级销售经理	021-20572509	jiangyu@hcyjs.com
	施嘉玮	高级销售经理	021-20572548	shijiawei@hcyjs.com
	朱涨雨	销售助理	021-20572573	zhuzhangyu@hcyjs.com
	李凯月	销售助理		likaiyue@hcyjs.com
广州机构销售部	段佳音	广州机构销售总监	0755-82756805	duanjiayin@hcyjs.com
	周玮	销售经理		zhouwei@hcyjs.com
	王世韬	销售经理		wangshitao1@hcyjs.com
私募销售组	潘亚琪	总监	021-20572559	panyaqi@hcyjs.com
	汪子阳	副总监	021-20572559	wangziyang@hcyjs.com
	江赛专	资深销售经理	0755-82756805	jiangsaizhuan@hcyjs.com
	汪戈	高级销售经理	021-20572559	wangge@hcyjs.com
	宋丹琦	销售经理	021-25072549	songdanyu@hcyjs.com

华创行业公司投资评级体系(基准指数沪深 300)

公司投资评级说明:

- 强推: 预期未来 6 个月内超越基准指数 20%以上;
- 推荐: 预期未来 6 个月内超越基准指数 10% - 20%;
- 中性: 预期未来 6 个月内相对基准指数变动幅度在-10% - 10%之间;
- 回避: 预期未来 6 个月内相对基准指数跌幅在 10% - 20%之间。

行业投资评级说明:

- 推荐: 预期未来 3-6 个月内该行业指数涨幅超过基准指数 5%以上;
- 中性: 预期未来 3-6 个月内该行业指数变动幅度相对基准指数-5% - 5%;
- 回避: 预期未来 3-6 个月内该行业指数跌幅超过基准指数 5%以上。

分析师声明

每位负责撰写本研究报告全部或部分内容的分析师在此作以下声明:

分析师在本报告中对所提及的证券或发行人发表的任何建议和观点均准确地反映了其个人对该证券或发行人的看法和判断; 分析师对任何其他券商发布的所有可能存在雷同的研究报告不负有任何直接或者间接的可能责任。

免责声明

本报告仅供华创证券有限责任公司(以下简称“本公司”)的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告所载资料的来源被认为是可靠的, 但本公司不保证其准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断。在不同时期, 本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司在知晓范围内履行披露义务。

报告中的内容和意见仅供参考, 并不构成本公司对具体证券买卖的出价或询价。本报告所载信息不构成对所涉及证券的个人投资建议, 也未考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况, 自主作出投资决策并自行承担投资风险, 任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的预期收入可能会波动。

本报告版权仅为本公司所有, 本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面许可, 任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发或引用本报告的任何部分。如征得本公司许可进行引用、刊发的, 需在允许的范围内使用, 并注明出处为“华创证券研究”, 且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

证券市场是一个风险无时不在的市场, 请您务必对盈亏风险有清醒的认识, 认真考虑是否进行证券交易。市场有风险, 投资需谨慎。

华创证券研究所

北京总部	广深分部	上海分部
地址: 北京市西城区锦什坊街 26 号 恒奥中心 C 座 3A	地址: 深圳市福田区香梅路 1061 号 中投国际 商务中心 A 座 19 楼	地址: 上海市浦东新区花园石桥路 33 号 花旗大厦 12 层
邮编: 100033	邮编: 518034	邮编: 200120
传真: 010-66500801	传真: 0755-82027731	传真: 021-20572500
会议室: 010-66500900	会议室: 0755-82828562	会议室: 021-20572522