

## 捷顺科技 VS 五洋停车 VS 科拓股份：

### 智能停车系统产业链 2021 年 9 月跟踪报告

今天我们要跟踪的产业链，是智能停车系统。从产业链的大类分类来说，可以把它归为汽车后市场，也可以归类为智慧交通市场。

对新能源汽车产业链，虽然一些环节目前局部出现过热状态，需要注意风险，但其实，相关的产业链很大、很宽，如果能把视野放得更广一些，在大的长周期增长逻辑不变的情况下（新能源汽车渗透率提升、智能化渗透率提升），其实仍然能够找到很多前景不错，同时还未被过度定价的细分产业链。

智能停车系统，就是相关产业链中的一个细分赛道。

捷顺科技, 2021 年中报, 实现营业收入 5.5 亿元, 同比增长 37.91%, 实现归母净利润 0.42 亿元, 同比增长 55.37%。其 2020 年全年实现营业收入 13.71 亿元, 同比增长 17.78%; 归母净利润 1.6 亿元, 同比增长 12.31%;

五洋停车, 2021 年中报, 实现营业收入 7.06 亿元, 同比增长 8.51%, 实现归母净利润 0.67 亿元, 同比下降 26.11%。其 2020 年全年实现

营业收入 16.32 亿元，同比增长 26.34%，归母净利润 1.48 亿元，同比下降 4.49%。

科拓股份，已在创业板已提交招股说明书，其 2020 年全年实现营业收入 5.61 亿元，同比增长 26.37%；归母净利润 0.76 亿元，同比增长 80.76%。（暂无中报数据）



图：智慧停车产业链脑图 来源：塔坚研究

## 根据机构对行业增长情况的预期情况来看：

捷顺科技——2021-2023 年，wind 机构一致预测收入规模大约为 17.9 亿元、22.94 亿元、28.80 亿元，预期同比增速约为 30.58%、28.1%、25.56%。

根据近三年前三季度收入占全年收入的平均比重 56% 计算，2021 年前三季度收入需达到 10.02 亿元左右，同比增长 36.19%，才能符合市场预期。

五洋停车——暂无 wind 机构一致预测。

科拓股份——暂无 wind 机构一致预期。

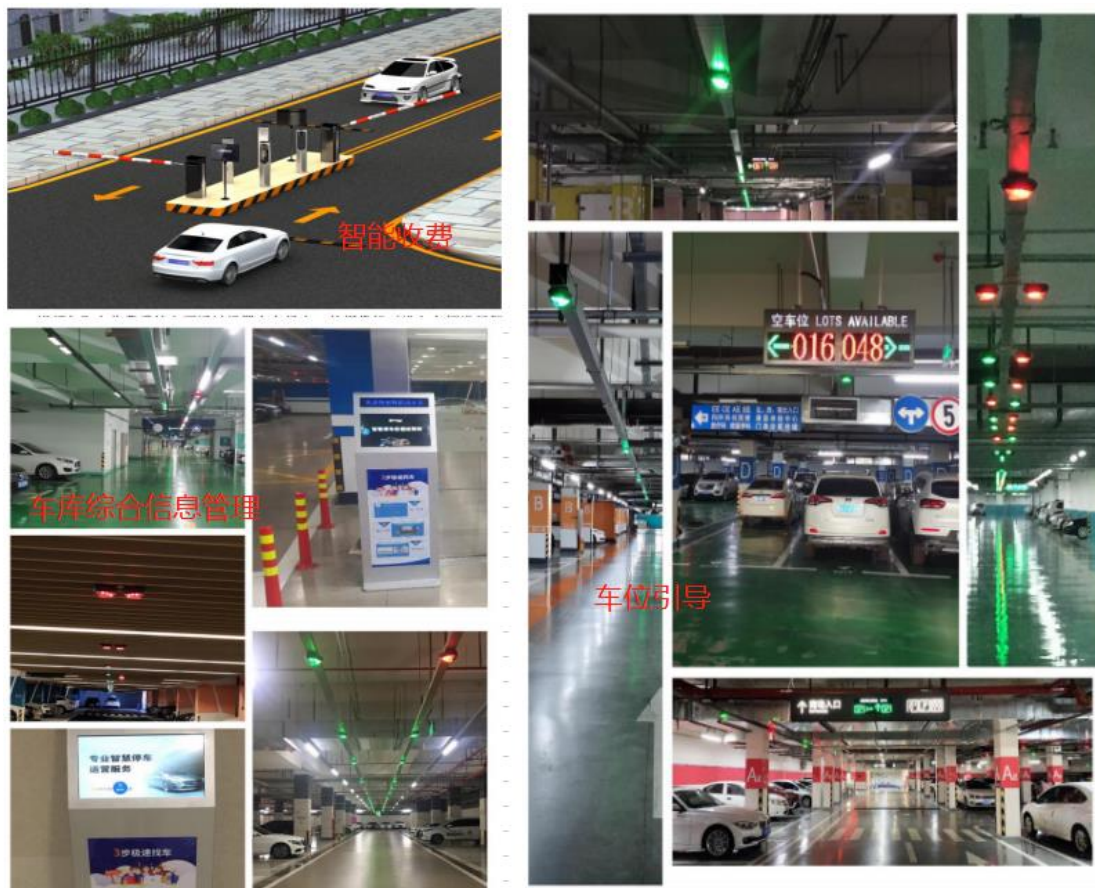
看到这里，有几个值得思考的问题：

- 1) 智能停车领域的三家龙头，业绩变动的原因是什么？
- 2) 这条产业链企业，未来发展方向是什么？关键经营数据变动如何？

(壹)

智能停车系统，是指，综合运用视频识别、超声波检测、移动支付、云计算、AI、大数据分析、IP 对讲等技术，为各类停车场（市政、交

通枢纽、医院、商业地产、住宅等）提供智能化改造，以实现停车场的智能收费（免取卡收费）、车库综合信息管理、车位引导等功能。



图：智能停车系统

来源：科拓股份招股书、塔坚研究

智能停车系统业务，又包括**系统集成**和**运营服务**两种交付方式。

智能停车系统集成，是指仅向客户提供智能停车系统安装、搭建和后续定期维护、升级，收费模式属于“一次性+定期维护”（类似装修公司）。

而运营服务，是指安装智能停车系统后提供“代运营服务”。

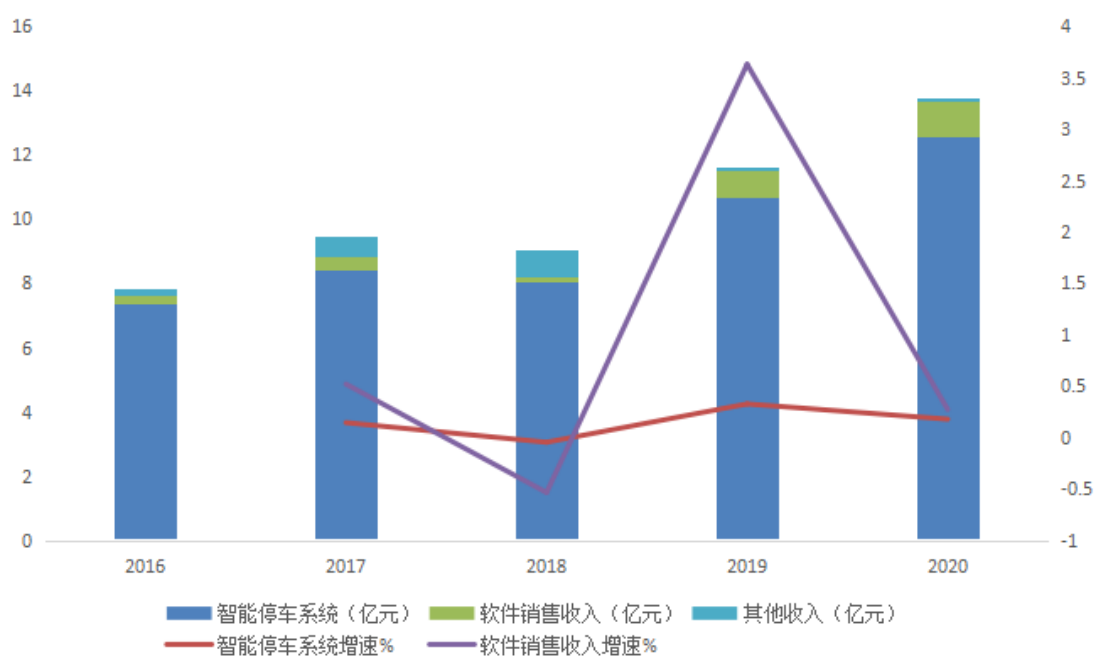
运营服务的相关软硬件与系统集成业务类似（包括视频免取卡收费系统、视频监控设备、各类传感器，车场运营平台等），目的同样是实现停车场无人收费以及实时展示停车场运营情况。

除了系统之外，运营服务进一步将车库的日常运营管理进行接管。其本地客服和技术服务人员平时负责定期巡查车场运行情况、处理投诉问题；而一旦车库临时出现问题，他们需要到现场处理协调和维护设备。所以，运营服务的收费模式为按期收取服务费（类似物业费）。

(贰)

我们先看各家的收入结构：

捷顺科技——2020年年报收入 13.71 亿元, 91.51%来自智能停车系统（12.55 亿元），8.19%来自软件销售（1.12 亿元）。



图：捷顺科技收入结构

来源：塔坚研究

智能停车系统，包括智能停车场管理系统（总收入占比 63%）、智能门禁通道管理系统（总收入占比 24%）、智慧停车运营（总收入占比 4%）三大类。

软件销售，是指以天启智慧物联管理平台停车场云托管、云停车、云门禁为代表的软件及云服务，提供 B 端智能停车运营服务，以及 C 端停车 APP 服务（“捷停车”APP）。

**五洋停车**——2020 年年报收入 16.32 亿元。其中，61.53%是主体车库及安装服务（10.04 亿元），3.92%来自停车场运营收入（0.6

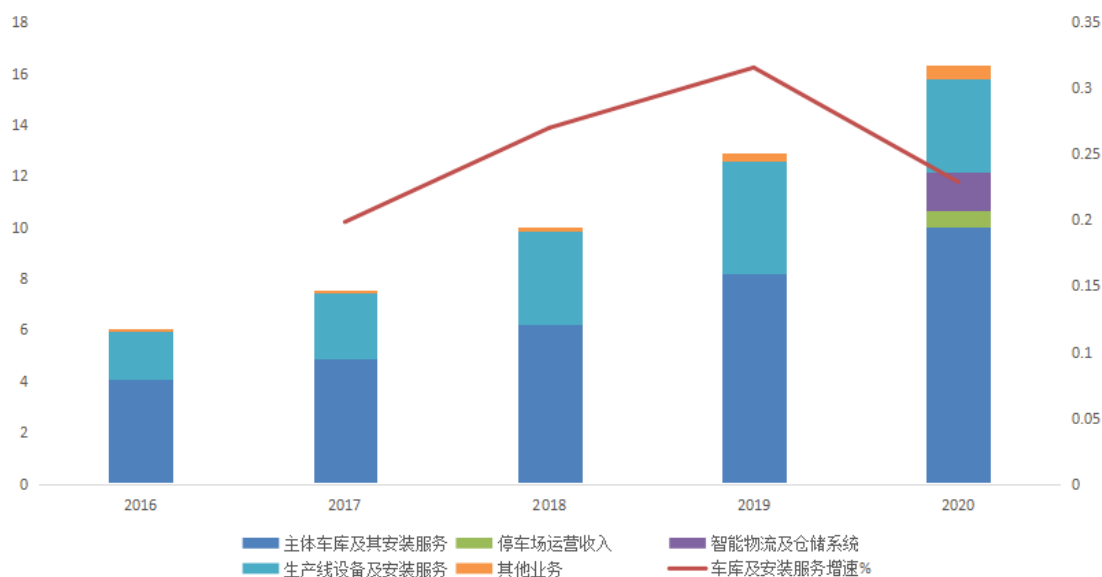
亿元)，22.41%是生产线设备及安装服务（3.66亿元），8.94%来自智能物流及仓储系统（1.46亿元）。



图：五洋立体停车设备

来源：五洋停车官网

其中，智能物流及仓储设备增长较快，收入1.45亿元，增幅336.93%。主要原因是卫生事件之后，直播带货等新模式为电商平台及快递物流公司带来增量，仓储物流行业带来了创新机遇。



图：五洋停车收入结构

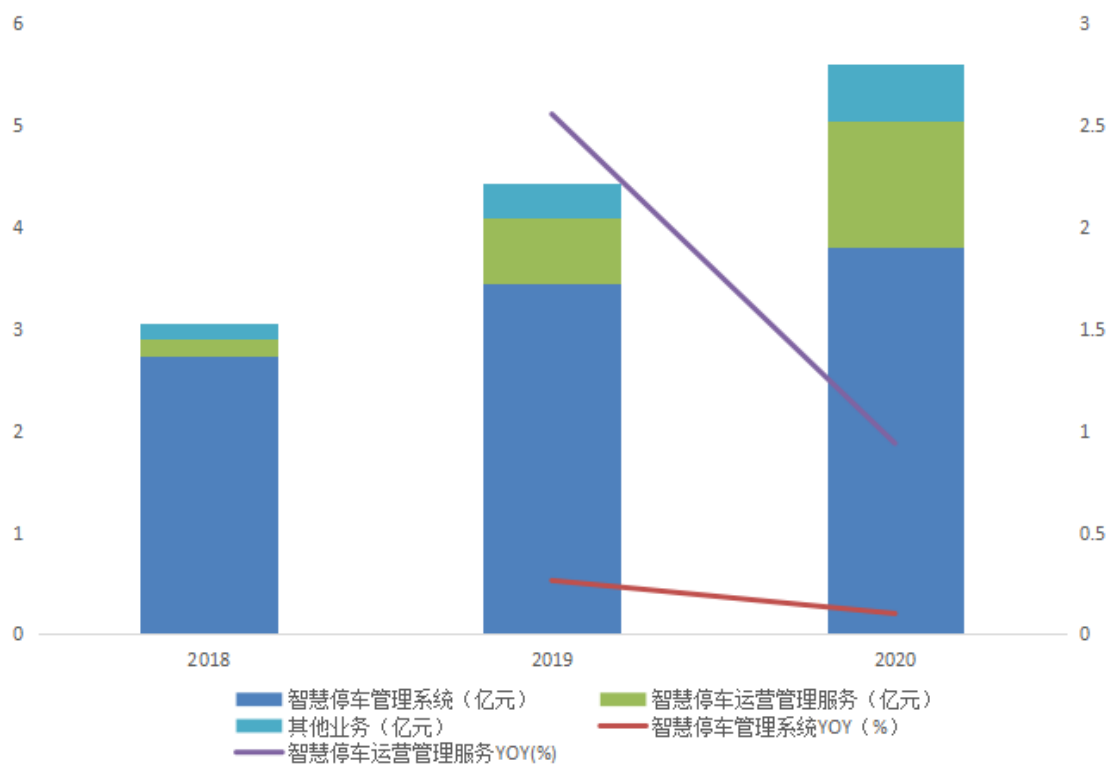
来源：塔坚研究

**科拓股份**——2020年年报收入 5.61 亿元，66%来自智能停车系统（3.8 亿元），25%来自智慧停车运营管理服务（1.24 亿元）。

智能停车系统，主要包括视频免取卡收费系统（总收入占比 48%）、车位综合信息系统（总收入占比 13%）、车位引导系统（总收入占比 5%）三大类。

智慧停车运营管理服务，通过配备停车管理相关软硬件、远程指挥中心、配备专职人员，为停车场提供“无人收费+集中管理”模式的运营管理服务。





图：科拓股份收入结构

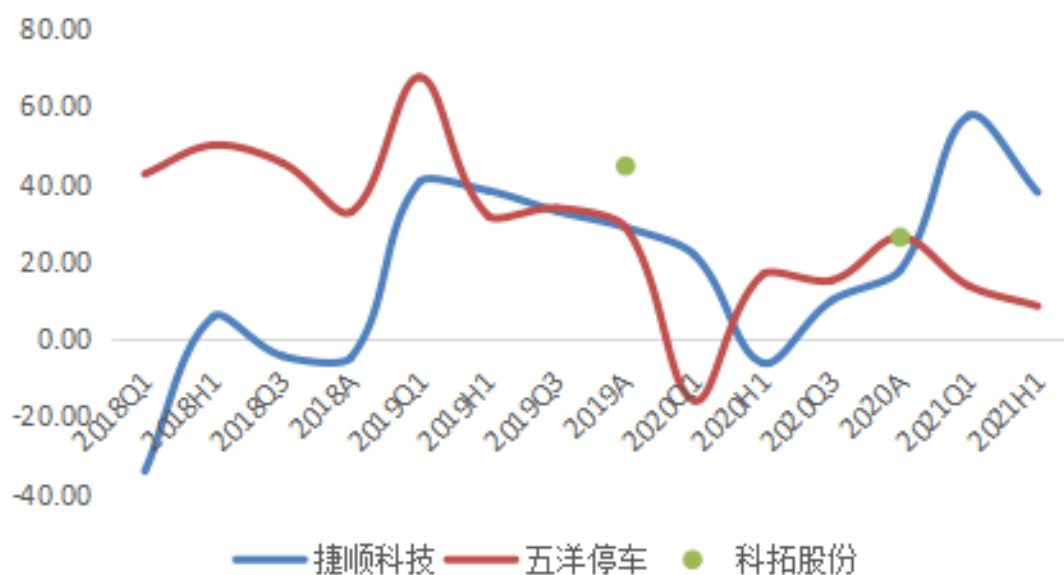
来源：塔坚研究

综上：五洋停车主要是做立体车库设备（机械工程），偏硬件属性，停车系统运营服务占比小（不足 4%）；捷顺科技、科拓股份则是停车系统集成，而收入规模上，捷顺科技是科拓股份的 2-3 倍。

(叁)

理清了业务构成，我们再来看过去三年三者的收入增长情况。从增速的情况来看，智能停车领域的增速中枢在 20%-40%之间，处于高增长状态。

在 2018-2020 年,科拓股份和五洋停车的收入增速高于捷顺科技,但进入 2021 年,捷顺科技增长加速 (科拓股份招股书未披露季度数据,只有年度数据)。



图：收入增长 (%)

来源：塔坚研究

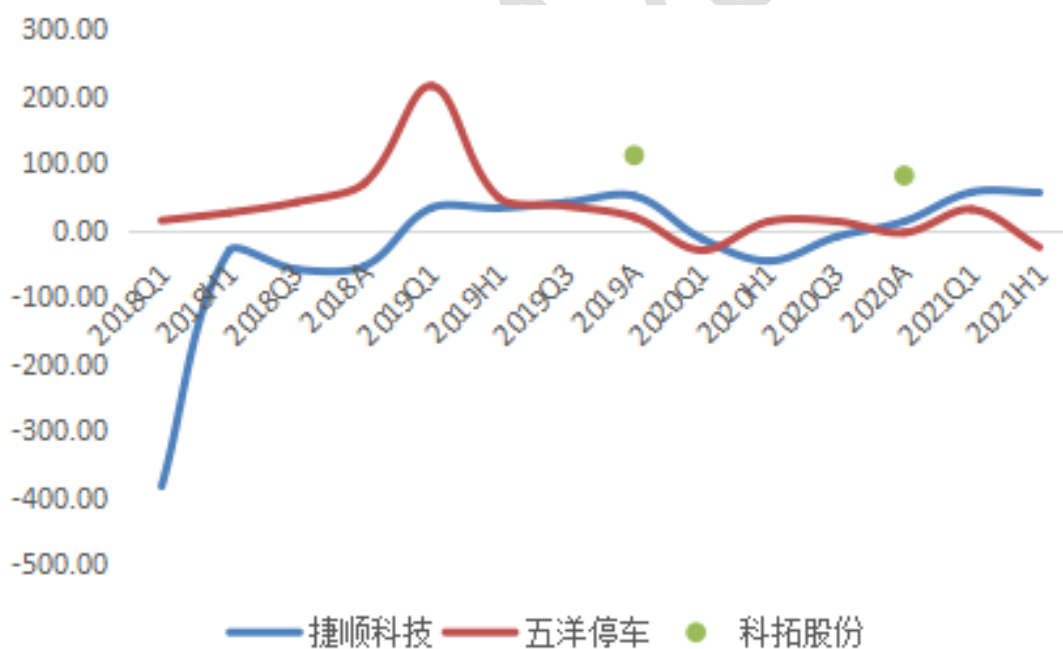
捷顺科技——2020 年全年,新签合同订单 17.37 亿元,同比增长增长 34.34%。

因卫生事件影响,导致项目交付周期拉长,相关收入 (13.71 亿元) 同比增长 17.78%, 低于订单金额增长。其中,软件及云服务业务实现销售收入 1.12 亿元,同比增长 28.06%。

五洋停车——因卫生事件影响，2020年Q1收入增速下滑，Q2逐渐恢复。

而2021年上半年，其收入增速受到了制造业务萎缩（主要是自动化生产线相关）拖累，另外，其停车设备和停车场运营相关业务增速分别为6.14%和22.29%，同样低于行业水平。因此，其整体收入增速低于捷顺科技。

从利润增长情况来看：科拓股份 > 捷顺科技 > 五洋停车。



图：归母净利润增长 (%)

来源：塔坚研究

科拓股份在 2019、2020 年利润保持了高于同行业的增速，主要原因是前期费用投入较大（主要是销售费用和管理费用），利润基数较低。

五洋停车在 2021 年上半年利润负增长，主要原因是收入增速下滑，叠加大宗原材料涨价影响。

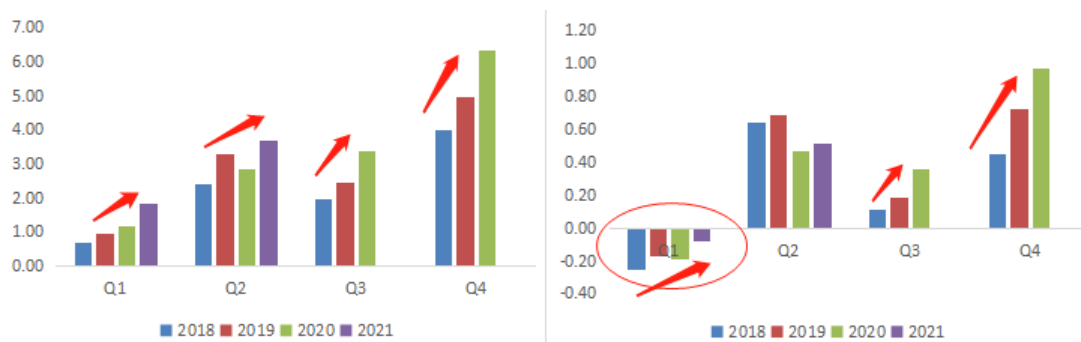
(肆)

然后，我们拉近视角，看看近期情况：

捷顺科技——2021 年中报，实现营业收入 5.5 亿元，同比增长 37.91%，实现归母净利润 0.42 亿元，同比增长 55.37%。

整体来看，其收入各个季度均保持平稳增长，由于 Q1 收入确认较少而成本费用开支刚性，故其 Q1 利润均为负数（但逐年收窄）。

2020 年 Q2 受卫生事件影响，其收入和利润存在一定波动，2020 年 Q3 之后已恢复。

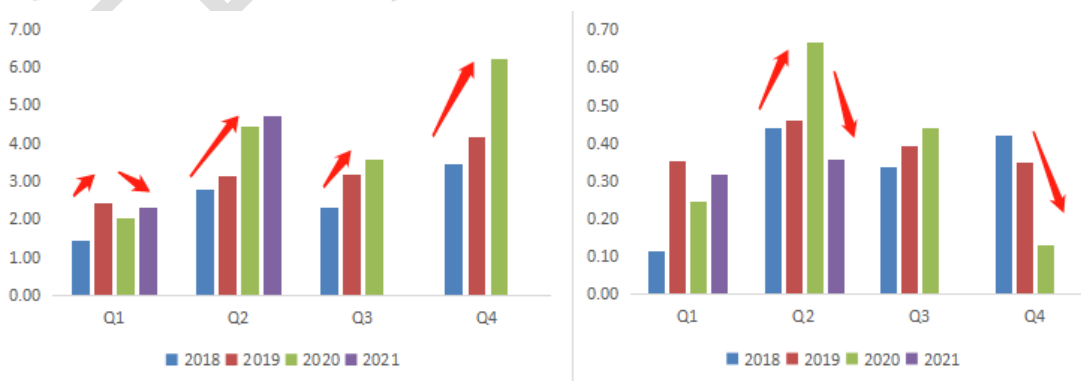


图：捷顺科技收入（左）及归母净利润（右）

来源：塔坚研究、Wind

五洋停车——2021 年中报，实现营业收入 7.06 亿元，同比增长 8.51%，实现归母净利润 0.67 亿元，同比下降 26.11%。

2021 年 Q2，其利润下降幅度较大，主要原因是大宗商品及原材料涨价（立体停车设备需要钢材等金属材料），成本提升幅度高于收入增长幅度。



图：五洋停车收入（左）及归母净利润（右）

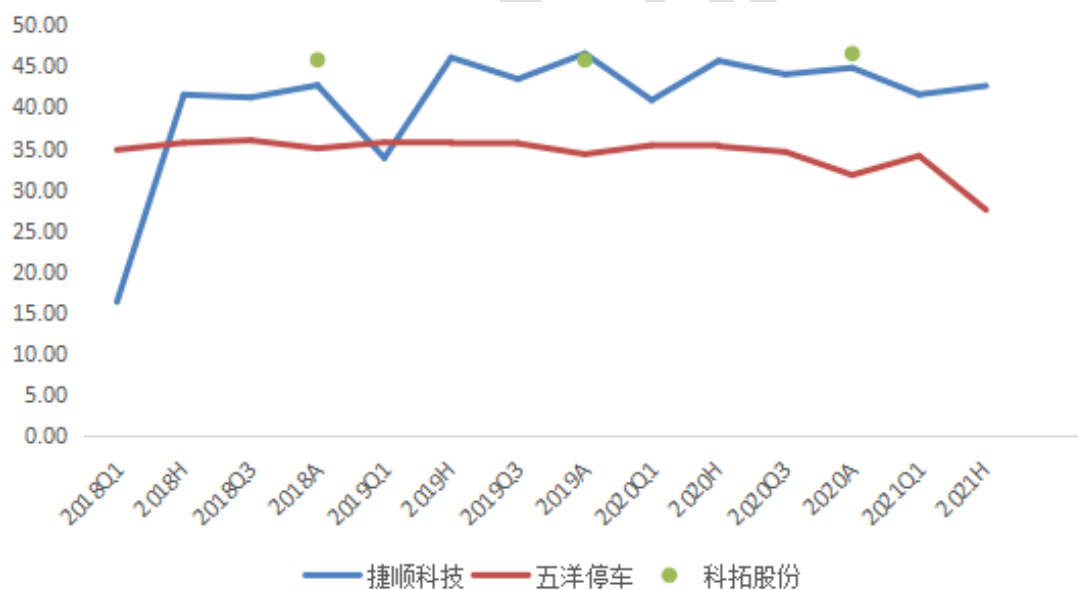
来源：塔坚研究、Wind

科拓股份——其 2020 年全年实现营业收入 5.61 亿元，同比增长 26.37 亿元；归母净利润 0.76 亿元，同比增长 80.76%。

### (伍)

再来看它们的利润率与费用率的情况：

毛利率的角度看，捷顺科技、科拓股份 > 五洋停车。五洋停车业务中以立体车库和制造业务为主，导致整体毛利率较低。



图：毛利率对比

来源：塔坚研究、Wind

捷顺科技和科拓股份在业务结构方面类似。以科拓股份为例，对于系统集成业务（智慧停车系统）来说，主要的成本构成部分是设备

成本（占比 65%-72%）。

对于运营业务（智慧停车运营管理服务）来说，主要的成本组成部分是运营成本（占比 45%-50%），其次是设备成本（占比 22%-35%）。

单位：万元

| 项目   | 2020年     |         | 2019年     |         | 2018年     |         |
|------|-----------|---------|-----------|---------|-----------|---------|
|      | 金额        | 占比      | 金额        | 占比      | 金额        | 占比      |
| 设备成本 | 12,923.90 | 65.10%  | 12,071.44 | 67.41%  | 10,188.15 | 72.97%  |
| 施工成本 | 3,204.95  | 16.14%  | 2,875.82  | 16.06%  | 1,945.17  | 13.93%  |
| 人工成本 | 3,362.04  | 16.94%  | 2,960.24  | 16.53%  | 1,828.70  | 13.10%  |
| 运费   | 361.28    | 1.82%   | -         | -       | -         | -       |
| 合计   | 19,852.17 | 100.00% | 17,907.50 | 100.00% | 13,962.03 | 100.00% |

图：系统集成服务成本结构

来源：科拓招股书

单位：万元

| 项目   | 2020年    |         | 2019年    |         | 2018年    |         |
|------|----------|---------|----------|---------|----------|---------|
|      | 金额       | 占比      | 金额       | 占比      | 金额       | 占比      |
| 设备投入 | 2,663.22 | 35.73%  | 1,362.23 | 28.86%  | 393.02   | 22.09%  |
| 承包费用 | 1,292.75 | 17.34%  | 973.92   | 20.64%  | 507.41   | 28.52%  |
| 运营成本 | 3,497.57 | 46.92%  | 2,383.43 | 50.50%  | 878.50   | 49.38%  |
| 合计   | 7,453.54 | 100.00% | 4,719.58 | 100.00% | 1,778.93 | 100.00% |

图：运营服务成本结构

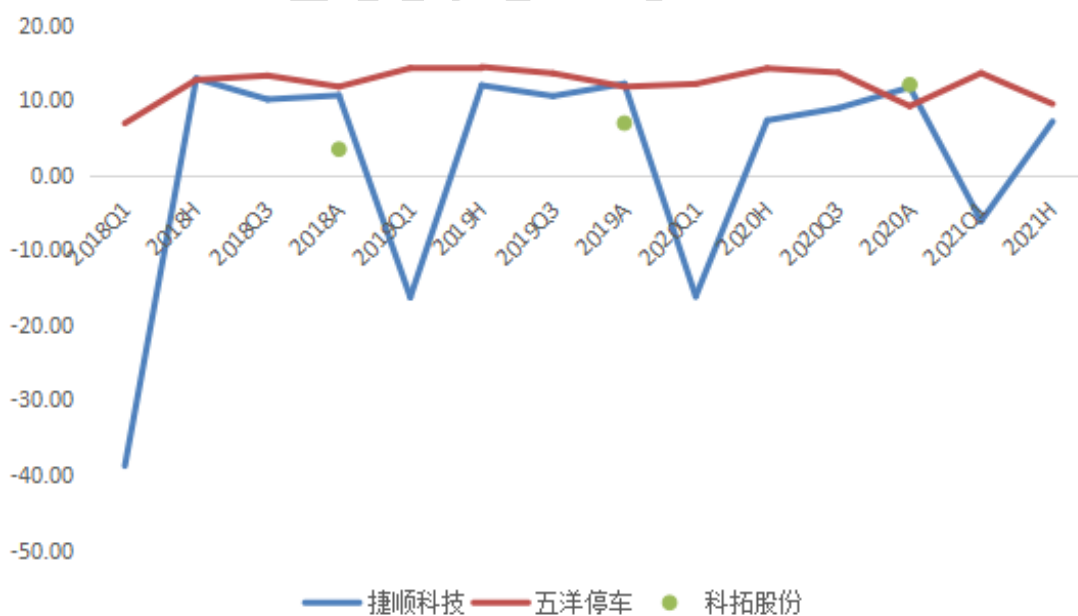
来源：科拓招股书

| 类别      | 主要采购内容               |
|---------|----------------------|
| 电子类材料   | 电子设备组件、集成模组、电子零件类材料等 |
| 成品外购类组件 | 道闸设备及配件、存储控制设备类等     |
| 五金塑料类材料 | 钣金类、五金及塑胶配件、线材类等     |
| 其他材料    | 包装材料类、软件类、研发测试样品等    |

图：采购设备情况

来源：科拓股份招股书

从净利率的角度看，捷顺科技利润季度波动较大（Q1 利润率较低），但整体呈现出提升趋势。科拓股份的利润率水平近三年逐年提升。而五洋停车利润率水平基本保持不变。



图：净利率

来源：塔坚研究



从费用率投入力度看：呈现出“高销售（销售费用率中枢在 20%-35%）”特点。但是，由于业务模式（卖设备为主）差异，五洋停车在销售投放力度方面较低。



图：研发费用率、销售费用率、管理费用率

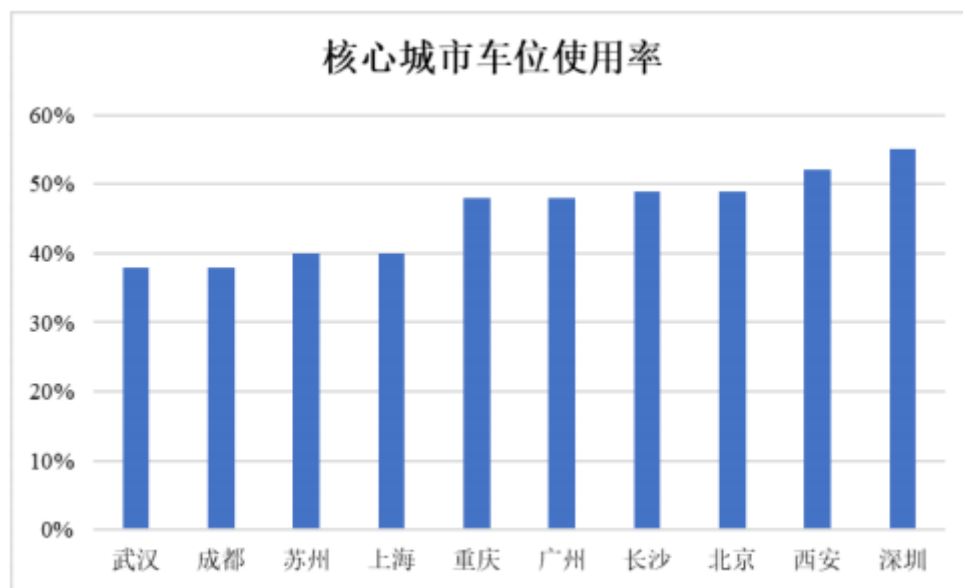
来源：塔坚研究、Wind

(陆)

智慧停车系统，其作用在于提升停车管理效率，优化城市空间治理。

从需求上看，智慧停车系统的无人收费、车位引导、剩余车位显示等功能，可以提高车库使用效率，减少高峰时期的车道拥堵，未来的渗透率提升是大概率事件。

目前，根据 CBNDData 统计，我国有九成以上城市的整体车位使用率在 50%以下，北京、上海、广州、深圳四大一线城市的车位使用率分别为 49%、40%、48%和 55%。



图：车位使用率

来源：CBNData

不过，提高车位使用率、解决停车难的问题，光靠无人收费、车位引导等局部智慧停车方案，是无法解决根本问题的。参考国外一线城市的停车解决方案，包括：

- 1) 智能引导、无人收费等停车系统；
- 2) 节约空间，采用立体停车库；
- 3) 临时车位和固定车位结合；
- 4) 公区私用，夜间行车少的车道临时变为“停车场”；
- 5) 采用智能停车机器人；



图：智能停车机器人 来源：baidu

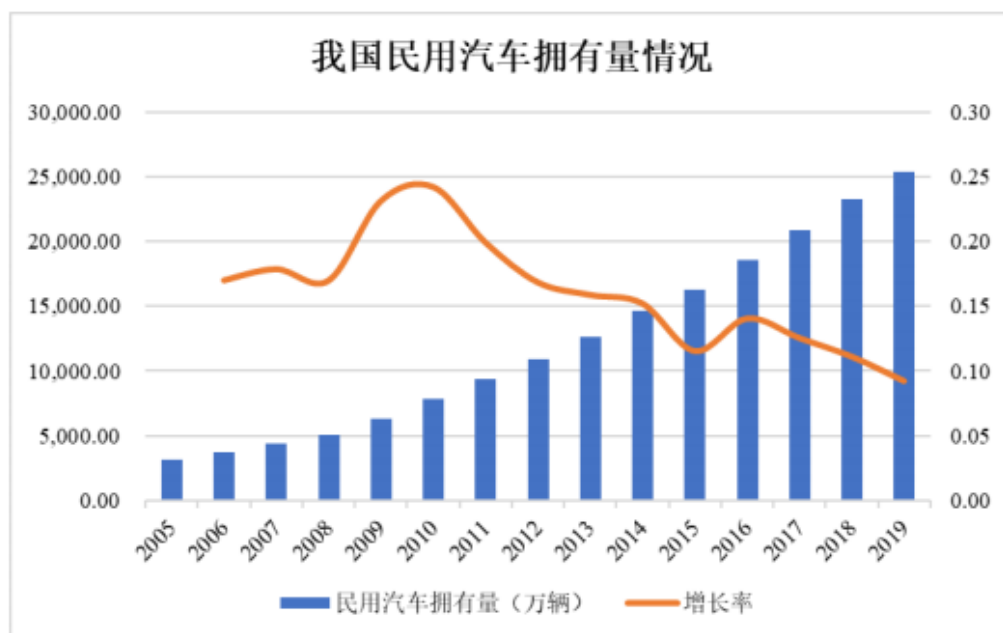
但是，上述方案从落地难易程度看，价格便宜的智能化停车系统（每条车道的智能化改造大概在 8000 元左右）是比较容易快速实现的，在当下技术水平下，可由智慧停车系统厂商建设完成。

而方法二局限于场地限制、投资方的资本支出意愿（造价比智能化停车系统贵）。方法三、方法四、方法五则涉及智慧城市、智慧交通、机器人技术、交通法规等多方面系统建设，推进难度大（不过，未来建设可能给这些智慧停车系统厂商一些新的参与机会）。此外，我国汽车保有量还在持续提升。

从历史来看，2005-2019年我国汽车保有量持续提升，从2005年的不足0.4亿辆，提升至2019年的2.5亿辆，14年年复合增速超过14%。截至2020年12月末，全国机汽车保有量达2.81亿辆，相比2019年同比增长12.4%。预计未来我国汽车保有量仍呈现出稳定增长态势，中远期峰值将达到6亿量。

对汽车产业链的整体情况，我们之前在产业链报告库中研究过多次，此处不详述。

2005年到2019年，我国民用汽车拥有量变化情况如下：



图：汽车保有量数据 来源：统计局

综上，未来中短期内，“停车难”的问题仍然存在，加之，2021年《十四五规划》提出加快交通、能源、市政等传统基础设施数字化改

造，所以，智能化停车系统的渗透率提升是确定性趋势。那么，智能化停车系统的行业天花板有多高？

我们假设：停车系统规模=停车场数量\*每个停车场车道数\*每条车道设备售价/系统设备平均换新周期

接下来，我们将几大核心因子挨个拆解：

.....

(后文还有大约 6000 字内容，详见产业链报告库)

以上，仅为本报告部分内容。如需获取本文全文，以及其他更多内容，请订阅：

产业链报告库报告库。



识别二维码，订阅产业链报告库

了解咨询，请添加工作人员微信：ys\_dsj

**【版权、内容与免责声明】** 1) 版权：版权所有，违者必究，未经许可不得翻版、摘编、拷贝、复制、传播。2) 尊重原创：如有引用未标注来源，请联系我们，我们会删除、更正相关内容。3) 内容：我们只做

产业研究，以服务于实体经济建设和科技发展为宗旨，本文基于各产业内公众公司属性，据其法定义务内向公众公开披露之财报、审计、公告等信息整理，不采纳非公开信息，不为未来变化背书，不支持任何形式决策依据，不提供任何形式投资建议。我们力求信息准确，但不保证其完整性、准确性、及时性，亦不为任何个人决策和市场变化负责。内容仅服务于产业研究需求、学术讨论需求，不提供证券期货市场之信息，不服务于虚拟经济相关人士、证券期货市场相关人士，以及无信息甄别力之人士。如为相关人士，请务必取消对本号的关注，也请勿阅读本页任何内容。4) 格式：我们仅在微信呈现部分内容，标题内容格式均自主决定，如有异议，请取消对本号的关注。5) 主题：鉴于工作量巨大，仅覆盖部分产业，不保证您需要的行业都覆盖，也不接受任何形式私人咨询问答，请谅解。6) 平台：内容以微信平台为唯一出口，不为任何其他平台负责，对仿冒、侵权平台，我们保留法律追诉权力。7) 完整性：以上声明和本页内容构成不可分割的部分，在未仔细阅读并认可本声明所有条款的前提下，请勿对本页面做任何形式的浏览、点击、转发、评论。

**【数据支持】**【数据支持】部分数据，由以下机构提供支持，特此鸣谢——国内市场：Wind 数据、东方财富 Choice 数据、智慧芽、理杏仁、企查查、data.im 数据库；海外市场：Capital IQ、Bloomberg、路透，排名不分先后。想做海内外研究，以上几家必不可少。如果大家有购买以上机构数据终端的需求，可和我们联系。