

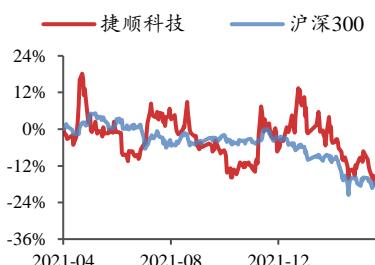
# 捷顺科技 (002609.SZ) 持续推进云化战略，新业务彰显高成长

2022 年 04 月 24 日

——公司信息更新报告

**投资评级：买入（维持）**

日期	2022/4/22
当前股价(元)	7.45
一年最高最低(元)	13.08/7.45
总市值(亿元)	48.38
流通市值(亿元)	33.18
总股本(亿股)	6.49
流通股本(亿股)	4.45
近 3 个月换手率(%)	63.52

**股价走势图**

数据来源：聚源

**相关研究报告**

《公司首次覆盖报告-智慧停车领军，进入发展新阶段》-2022.3.30

**陈宝健（分析师）**

chenbaojian@kysec.cn

证书编号: S0790520080001

**闫宁（联系人）**

yanning@kysec.cn

证书编号: S0790121050038

**● 智慧停车领军，维持“买入”评级**

公司是智慧停车领军，公司积极推进云化战略，新业务实现快速增长。我们维持 2022-2023 年、新增 2024 年盈利预测，预计 2022-2024 年归母净利润为 2.32、3.01、3.80 亿元，EPS 为 0.36、0.46、0.59 元，当前股价对应 PE 为 20.8、16.1、12.7 倍，维持“买入”评级。

**● 事件：公司发布 2021 年报和 2022 年一季报**

(1) **2021 年：**公司实现收入 15.05 亿元，同比增长 9.75%，实现归母净利润 1.61 亿元，同比增长 0.93%，实现扣非归母净利润 1.45 亿元，同比增长 9.20%。分业务来看，智能停车场、智能门禁管理系统收入分别为 9.00、3.32 亿元，实现稳健增长；公司持续推进业务转型，新业务实现快速增长，软件及云服务收入为 1.84 亿元，同比增长 63.88%，智慧停车运营收入 0.80 亿元，同比增长 41.45%。2021 年公司毛利率为 45.41%，同比提升 0.61 个百分点；销售、管理费用率分别为 19.00%、7.86%，同比分别提升 1.86、下降 1.84 个百分点。

(2) **2022Q1：**公司实现收入 1.49 亿元，同比下滑 18.45%，实现归母净利润 -0.48 亿元，实现扣非归母净利润 -0.52 亿元，公司业绩有所下滑，主要系受疫情影响项目延期交付所致。2022 年一季度末，公司存货达 4.03 亿元，远超历史同期水平，主要系公司加大战略备货应对原材料涨价，为业绩平稳增长奠定基础。

**● 新业务快速增长，BCG 协同步入发展阶段**

2021 年公司开启“全面云化”战略，大力推进停车场云托管、云停车、云门禁等云化业务。2021 年，公司停车场云托管在中大型客户开启规模化推广，全年新签云托管车道 4800 多条，在疫情的影响下，仍实现较快增长；公司累计签约智慧停车场 2.1 万个，较年初增长超 5000 个，用户数达 7500 万，全年累计交易流水达 70.45 亿元，同比增长 30.30 亿元，各项数据均实现快速增长。未来，公司将围绕 BCG 三端持续深耕智慧停车，看好公司长期发展。

**● 风险提示：**政策推进不及预期；创新业务发展不及预期；行业竞争加剧。**财务摘要和估值指标**

指标	2020A	2021A	2022E	2023E	2024E
营业收入(百万元)	1,371	1,505	1,966	2,513	3,125
YOY(%)	17.8	9.8	30.6	27.8	24.4
归母净利润(百万元)	160	161	232	301	380
YOY(%)	12.3	0.9	44.0	29.6	26.4
毛利率(%)	44.8	45.4	45.4	45.5	45.7
净利率(%)	11.7	10.7	11.8	12.0	12.2
ROE(%)	7.0	6.7	8.9	10.4	11.8
EPS(摊薄/元)	0.25	0.25	0.36	0.46	0.59
P/E(倍)	30.3	30.0	20.8	16.1	12.7
P/B(倍)	2.2	2.1	1.9	1.7	1.5

数据来源：聚源、开源证券研究所

## 附：财务预测摘要

资产负债表(百万元)	2020A	2021A	2022E	2023E	2024E	利润表(百万元)	2020A	2021A	2022E	2023E	2024E
<b>流动资产</b>	2030	2085	2587	2789	3105	<b>营业收入</b>	1371	1505	1966	2513	3125
现金	1033	741	1160	1235	1361	营业成本	757	822	1074	1369	1697
应收票据及应收账款	785	902	1167	1226	1378	营业税金及附加	12	10	13	16	20
其他应收款	37	36	49	67	73	营业费用	235	286	364	460	572
预付账款	10	23	14	34	27	管理费用	133	118	177	221	275
存货	157	356	181	210	243	研发费用	97	115	147	183	228
其他流动资产	8	26	16	18	23	财务费用	-22	-19	-35	-50	-62
<b>非流动资产</b>	1131	1483	1172	1233	1266	资产减值损失	-12	-1	-7	-9	-10
长期投资	27	44	48	53	58	其他收益	49	46	40	33	44
固定资产	102	191	225	266	310	公允价值变动收益	0	0	0	0	0
无形资产	351	337	295	252	209	投资净收益	4	13	7	8	9
其他非流动资产	651	912	604	663	689	资产处置收益	0	-0	0	0	0
<b>资产总计</b>	3161	3569	3759	4022	4371	<b>营业利润</b>	176	186	267	346	437
<b>流动负债</b>	636	809	845	900	959	营业外收入	9	8	0	0	0
短期借款	0	0	0	0	0	营业外支出	0	7	0	0	0
应付票据及应付账款	257	336	357	383	425	<b>利润总额</b>	186	186	267	346	437
其他流动负债	379	473	489	517	534	所得税	24	22	32	41	52
<b>非流动负债</b>	216	325	258	197	135	<b>净利润</b>	161	164	235	305	385
长期借款	212	311	248	186	124	少数股东损益	1	3	3	4	5
其他非流动负债	4	14	10	10	11	<b>归母净利润</b>	160	161	232	301	380
<b>负债合计</b>	853	1134	1103	1096	1094	EBITDA	242	289	318	378	471
少数股东权益	94	101	104	107	112	EPS(元)	0.25	0.25	0.36	0.46	0.59
股本	644	644	649	649	649	<b>主要财务比率</b>	2020A	2021A	2022E	2023E	2024E
资本公积	968	976	976	976	976	<b>成长能力</b>					
留存收益	636	733	940	1208	1547	营业收入(%)	17.8	9.8	30.6	27.8	24.4
<b>归属母公司股东权益</b>	2215	2334	2552	2819	3164	营业利润(%)	16.6	5.2	43.7	29.7	26.4
负债和股东权益	3161	3569	3759	4022	4371	归属于母公司净利润(%)	12.3	0.9	44.0	29.6	26.4
						<b>盈利能力</b>					
						毛利率(%)	44.8	45.4	45.4	45.5	45.7
						净利率(%)	11.7	10.7	11.8	12.0	12.2
						<b>ROE(%)</b>	7.0	6.7	8.9	10.4	11.8
						<b>ROIC(%)</b>	6.0	6.1	7.6	9.1	10.6
						<b>偿债能力</b>					
						资产负债率(%)	27.0	31.8	29.4	27.3	25.0
						净负债比率(%)	-35.4	-16.1	-31.7	-33.4	-35.6
						流动比率	3.2	2.6	3.1	3.1	3.2
						速动比率	2.9	2.1	2.8	2.8	2.9
						<b>营运能力</b>					
						总资产周转率	0.5	0.4	0.5	0.6	0.7
						应收账款周转率	1.9	1.8	1.9	2.1	2.4
						应付账款周转率	3.5	2.8	3.1	3.7	4.2
						<b>每股指标(元)</b>					
						每股收益(最新摊薄)	0.25	0.25	0.36	0.46	0.59
						每股经营现金流(最新摊薄)	0.24	0.05	0.27	0.36	0.39
						每股净资产(最新摊薄)	3.41	3.59	3.92	4.33	4.86
						<b>估值比率</b>					
						P/E	30.3	30.0	20.8	16.1	12.7
						P/B	2.2	2.1	1.9	1.7	1.5
						EV/EBITDA	17.0	15.7	12.9	10.5	8.0

数据来源：聚源、开源证券研究所

## 特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R3（中风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。

因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

## 分析师承诺

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及开源证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

## 股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入 (Buy)	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持 (outperform)	预计相对强于市场表现 5%~20%；
	中性 (Neutral)	预计相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
	减持	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好 (overweight)	预计行业超越整体市场表现；
	中性 (Neutral)	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡	预计行业弱于整体市场表现。

备注：评级标准为以报告日后的6~12个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中A股基准指数为沪深300指数、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普500或纳斯达克综合指数。我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

## 分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。



## 法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于机密材料，只有开源证券客户才能参考或使用，如接收人并非开源证券客户，请及时退回并删除。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，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、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。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，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。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。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。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所引致的任何损失负任何责任。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的开源证券网站以外的地址或超级链接，开源证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何形式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

## 开源证券研究所

### 上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号  
楼10层

邮编：200120

邮箱：research@kysec.cn

### 深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号  
楼45层

邮编：518000

邮箱：research@kysec.cn

### 北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座16层

邮编：100044

邮箱：research@kysec.cn

### 西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层

邮编：710065

邮箱：research@kysec.cn