



2022-08-24

公司点评报告

买入/维持

捷顺科技(002609)

昨收盘: 7.42

计算机 IT 服务 II

疫情影响上半年业绩表现，云服务表现突出

■ 走势比较

■ 股票数据

总股本/流通(百万股)	649/448
总市值/流通(百万元)	4,818/3,328
12 个月最高/最低(元)	11.50/6.42

相关研究报告:

捷顺科技(002609)《全面推进云化战略，面对停车市场推陈出新》
——2022/04/23

捷顺科技(002609)《长期增长转型趋势不减》——2021/11/02

捷顺科技(002609)《停车 SaaS 业务收入占比接近 10%》
——2021/08/22

证券分析师：曹佩

电话：13122223631

E-MAIL: caopeisz@tpyzq.com

执业资格证书编码：S1190520080001

事件：

公司发布 2022 年中报，实现营业收入 4.51 亿元，同比减少 18.12%；归母净利润-3866.77 万元，同比减少 191.01%；扣非后的归母净利润-4576.18 万元，同比减少 233.01%，

智能硬件业务受疫情及房地产调控政策影响，拉低营收表现。上半年诸多分公司受到疫情影响，上海及周边区域二季度甚至无法正常开展经营；同时受房地产调控收紧政策的影响，新建项目需求减少，以及部分房地产开发客户信用风险增加，公司采取谨慎保守策略主动收缩了部分客户的风险订单，导致传统业务订单下滑。上半年公司智能停车场管理系统收入同比减少 33.20%，智能门禁通道管理系统收入同比减少 29.05%，是整体营收下滑的主要拖累。同时受疫情影响部分客户需求延后、项目暂缓，预计这一不利因素从三季度开始或得到好转，改善智能硬件业务收入下滑情况。

软件及云服务业务快速发展，智慧停车运营业务规模和效益持续提升。1) 软件及云服务业务是公司转型的重要方向，上半年公司新签云托管车道超 2500 条，实现云托管业务收入增速超 100%，截至上半年末公司停车场云托管业务在线托管服务车道 7023 条，云托管业务在捷停车智慧停车覆盖车道的渗透率进一步提升到 7.7%，公司整体软件及云服务业务收入同比增长 17.29%，占营收比重同比提升 3.73pct 至 12.38%。2) 上半年公司捷停车持续扩大智慧停车的业务覆盖规模，半年内新增覆盖智慧停车场超 4000 个，线上触达用户数新增 600 万，智慧停车运营业务收入同比增长 44.65%。

新增停车时长及停车收费业务实现规模化收入。公司今年新开拓停车时长及停车收费业务，将停车时长置换和时长采买模式融入到公司常态化的业务过程中，提升了公司整体方案竞争力、带来时长业务的新增规模。随着已签订单项目的逐步上线，以及重庆公租房承包项目在 6 月初的线上运营，停车时长销售及停车收费成为公司新的收入增量来源，上半年实现相关收入 2065.57 万元，占总营收 4.58%。

投资建议：公司软件及云服务、智慧停车运营等新兴业务快速推进，年初以来新增停车时长及停车收费业务且其收入逐步兑现，随着疫情态势逐渐好转，智能硬件业务收入表现或将改善。预计 2022-2024 年公司的 EPS 分别为 0.28/0.38/0.47 元，维持“买入”评级。

风险提示：停车 SaaS 进展推进不及预期；行业竞争加剧。

■ 盈利预测和财务指标:

	2021A	2022E	2023E	2024E
营业收入(百万元)	1504.89	1580.14	1927.77	2371.15
(+/-%)	9.75%	5.00%	22.00%	23.00%
净利润(百万元)	161.34	182.70	246.29	305.88
(+/-%)	0.93%	13.23%	34.81%	24.20%
摊薄每股收益(元)	0.25	0.28	0.38	0.47
市盈率(PE)	30	26	20	16

资料来源: Wind, 太平洋证券注: 摊薄每股收益按最新总股本计算

利润表（百万元）	2021A	2022E	2023E	2024E
营业收入	1504.89	1580.14	1927.77	2371.15
营业成本	821.52	873.82	1060.27	1292.28
营业税金及附加	9.58	15.80	19.28	23.71
销售费用	285.96	300.23	337.36	414.95
管理费用	118.30	142.21	173.50	213.40
财务费用	-19.26	-7.63	-11.26	-14.74
资产减值损失	-1.42	0.00	0.00	0.00
投资收益	12.69	10.00	10.00	10.00
公允价值变动损益	0.00	0.00	0.00	0.00
其他经营损益	0.00	0.00	0.00	0.00
营业利润	234.05	199.28	274.40	341.86
其他非经营损益	-47.96	8.00	5.71	5.61
利润总额	186.09	207.29	280.11	347.47
所得税	22.07	24.59	33.82	41.58
净利润	164.02	182.70	246.29	305.88
少数股东损益	2.68	0.00	0.00	0.00
归属母公司股东净利润	161.34	182.70	246.29	305.88
资产负债表（百万元）	2021A	2022E	2023E	2024E
货币资金	741.16	851.42	950.13	1037.23
应收和预付款项	961.54	948.69	1169.25	1445.10
存货	356.18	380.16	462.69	565.77
其他流动资产	26.56	25.78	26.61	27.68
长期股权投资	287.16	287.16	287.16	287.16
投资性房地产	500.96	500.96	500.96	500.96
固定资产和在建工程	201.04	191.87	182.04	171.54
无形资产和开发支出	373.43	317.14	260.86	204.58
其他非流动资产	120.70	83.83	83.83	83.83
资产总计	3568.72	3587.02	3923.54	4323.84
短期借款	0.00	0.00	0.00	0.00
应付和预收款项	519.57	516.64	639.26	781.63
长期借款	310.58	310.58	310.58	310.58
其他负债	303.98	207.54	248.78	300.10
负债合计	1134.12	1034.75	1198.62	1392.30
股本	644.00	649.33	649.33	649.33
资本公积	975.87	970.54	970.54	970.54
留存收益	732.63	850.29	1022.94	1229.56
归属母公司股东权益	2333.75	2451.41	2624.07	2830.68
少数股东权益	100.85	100.85	100.85	100.85
股东权益合计	2434.60	2552.27	2724.92	2931.53

现金流量表（百万元）	2021A	2022E	2023E	2024E
净利润	164.02	182.70	246.29	305.88
折旧与摊销	104.47	112.32	76.12	76.79
财务费用	-19.26	-7.63	-11.26	-14.74
资产减值损失	-1.42	0.00	0.00	0.00
经营营运资本变动	-200.31	-84.98	-140.35	-186.28
其他	-15.63	-10.76	-9.71	-10.02
经营活动现金流净额	31.88	191.65	161.09	171.62
资本支出	204.23	-10.00	-10.00	-10.00
其他	-457.24	10.00	10.00	10.00
投资活动现金流净额	-253.00	0.00	0.00	0.00
短期借款	0.00	0.00	0.00	0.00
长期借款	98.37	0.00	0.00	0.00
股权融资	7.46	0.00	0.00	0.00
支付股利	-64.43	-65.03	-73.64	-99.27
其他	-21.08	-16.35	11.26	14.74
筹资活动现金流净额	20.32	-81.38	-62.38	-84.52
现金流量净额	-201.12	110.26	98.71	87.10

财务分析指标	2021A	2022E	2023E	2024E
成长能力				
销售收入增长率	9.75%	5.00%	22.00%	23.00%
营业利润增长率	4.56%	-14.85%	37.68%	24.59%
净利润增长率	1.71%	11.38%	34.81%	24.20%
EBITDA 增长率	15.97%	-4.79%	11.60%	19.05%
获利能力				
毛利率	45.41%	44.70%	45.00%	45.50%
期间费率	33.22%	35.52%	33.92%	33.88%
净利率	10.90%	11.56%	12.78%	12.90%
ROE	6.74%	7.16%	9.04%	10.43%
ROA	4.60%	5.09%	6.28%	7.07%
ROIC	12.98%	11.63%	15.00%	16.76%
EBITDA/销售收入	21.22%	19.24%	17.60%	17.03%
营运能力				
总资产周转率	0.45	0.44	0.51	0.58
固定资产周转率	10.26	8.47	10.89	14.21
应收账款周转率	2.01	1.89	2.09	2.08
存货周转率	3.10	2.32	2.47	2.47
销售商品提供劳务收到现金/营业收入	99.75%	—	—	—
资本结构				
资产负债率	31.78%	28.85%	30.55%	32.20%

负债和股东权益合计	3568.72	3587.02	3923.54	4323.84	带息债务/总负债	27.39%	30.01%	25.91%	22.31%
业绩和估值指标	2021A	2022E	2023E	2024E	流动比率	2.58	3.11	2.99	2.88
EBITDA	319.27	303.99	339.26	403.90	速动比率	2.14	2.57	2.46	2.35
PE	29.86	26.37	19.56	15.75	每股指标				
PB	1.98	1.89	1.77	1.64	每股收益	0.25	0.28	0.38	0.47
PS	3.20	3.05	2.50	2.03	每股净资产	3.75	3.93	4.20	4.51
EV/EBITDA	7.89	7.98	6.86	5.54	每股经营现金	0.05	0.30	0.25	0.26

资料来源：WIND，太平洋证券

投资评级说明

1、行业评级

看好：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报高于市场整体水平 5%以上；

中性：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报介于市场整体水平-5%与 5%之间；

看淡：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报低于市场整体水平 5%以下。

2、公司评级

买入：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅在 15%以上；

增持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间；

销 售 团 队

职务	姓名	手机	邮箱
全国销售总监	王均丽	13910596682	wangjl@tpyzq.com
华北销售总监	成小勇	18519233712	chengxy@tpyzq.com
华北销售	韦珂嘉	13701050353	weikj@tpyzq.com
华北销售	刘莹	15152283256	liuyinga@tpyzq.com
华北销售	董英杰	15232179795	dongyj@tpyzq.com
华北销售	常新宇	13269957563	changxy@tpyzq.com
华东销售总监	陈辉弥	13564966111	chenhm@tpyzq.com
华东销售	徐丽闵	17305260759	xulm@tpyzq.com
华东销售	胡亦真	17267491601	huyz@tpyzq.com
华东销售	周许奕	13611858673	zhouxuyi@tpyzq.com
华东销售	李昕蔚	18846036786	lixw@tpyzq.com
华南销售总监	张茜萍	13923766888	zhangqp@tpyzq.com
华南销售副总监	查方龙	18565481133	zhafll@tpyzq.com
华南销售	张卓粤	13554982912	zhangzy@tpyzq.com
华南销售	张靖雯	18589058561	zhangjingwen@tpyzq.com
华南销售	何艺雯	13527560506	heyw@tpyzq.com
华南销售	李艳文	13728975701	liyew@tpyzq.com
华南销售	陈宇	17742876221	cheny@tpyzq.com



研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

投诉电话： 95397

投诉邮箱： kefu@tpyzq.com

重要声明

太平洋证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号 13480000。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。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。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。