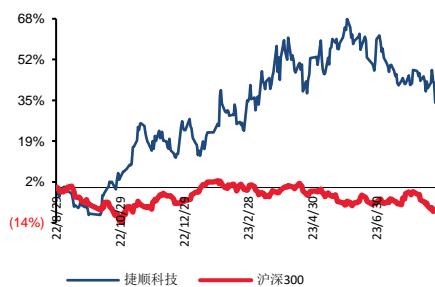




计算机 IT 服务 II

业绩符合预期，创新业务引领

■ 走势比较



事件: 公司近期发布 2023 年中报，实现营业收入 6.53 亿元，同比增 44.90%，归母净利润 0.30 亿元，同比增 177.74%。

费用控制得当，创新业务占比持续提升。2023 年上半年，公司毛利率为 40.42%，同比减少了 0.73 个百分点；净利率为 4.83%，同比增加了 14.19 个百分点。公司的销售毛利率、管理费用率、研发费用率为 20.11%/9.32%/7.96%，相对于去年同期都有大幅的下降。上半年公司创新业务收入为 2.21 亿元，同比增长 94.59%，占营收比例为 33.82%；传统智能硬件收入为 4.00 亿元，同比增长 23.83%。

■ 股票数据

| | |
|---------------|-------------|
| 总股本/流通(百万股) | 649/456 |
| 总市值/流通(百万元) | 6,357/4,468 |
| 12 个月最高/最低(元) | 12.29/6.50 |

相关研究报告:

捷顺科技(002609)《23Q1 业绩明显改善，AI 与数据要素带来发展契机》--2023/04/30

捷顺科技(002609)《三季度经营情况好转，具备云服务转型先发优势》--2022/10/31

捷顺科技(002609)《疫情影响上半年业绩表现，云服务表现突出》--2022/08/24

证券分析师: 曹佩

电话:

E-MAIL: caopeisz@tpyzq.com

执业资格证书编码: S1190520080001

创新业务均保持快速增长。公司的创新业务中：

- 1) 云托管业务实现收入 0.55 亿元，同比增长 71.15%，托管运营收费车道达到 1.07 万条；
- 2) 捷停车服务实现收入 0.48 亿元，同比增长 29.35%，捷停车累计覆盖车场 3.5 万个，线上触达车主用户规模超 1.1 亿；
- 3) 停车时长和停车收费业务实现收入 0.97 亿元，同比增长 371.56%。

融入鸿蒙及智能汽车生态。公司捷停车服务与华为共同打造了基于 HarmonyOS API 开发的捷停车元服务。元服务拥有多端运行、卡片化体验、主动服务等特性，并成功搭载基于 HarmonyOS 的问界智能座舱，AITO 车主可以通过语音唤醒，让小艺帮忙“找车位”，提前获取捷停车智慧车场的收费标准、剩余车位数、24 小时场内车位闲忙状态等信息。

投资建议: 停车 SaaS 业务的顺利展开以及捷停车的运营数据高增，为公司的转型打下了坚实的基础。预计 2023-2025 年公司的 EPS 分别为 0.34/0.43/0.53 元，维持买入评级。

风险提示: 创新业务增长不及预期；行业竞争加剧。

风险提示:

■ 盈利预测和财务指标:

| | 2022A | 2023E | 2024E | 2025E |
|-----------|---------|----------|---------|---------|
| 营业收入(百万元) | 1375.65 | 1788.35 | 2217.55 | 2749.76 |
| (+/-%) | -8.59% | 30.00% | 24.00% | 24.00% |
| 归母净利(百万元) | 18.14 | 216.70 | 271.53 | 336.44 |
| (+/-%) | -88.76% | 1094.44% | 25.30% | 23.91% |
| 摊薄每股收益(元) | 0.03 | 0.34 | 0.43 | 0.53 |
| 市盈率(PE) | 344 | 29 | 23 | 19 |

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） | 2022A | 2023E | 2024E | 2025E |
|-------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| 营业收入 | 1375.65 | 1788.35 | 2217.55 | 2749.76 |
| 营业成本 | 792.68 | 1037.24 | 1286.18 | 1594.86 |
| 营业税金及附加 | 11.59 | 17.88 | 22.18 | 27.50 |
| 销售费用 | 297.24 | 357.67 | 443.51 | 549.95 |
| 管理费用 | 136.19 | 143.07 | 177.40 | 219.98 |
| 财务费用 | 8.22 | -1.78 | -3.81 | -8.59 |
| 资产减值损失 | -5.62 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| 投资收益 | 8.84 | 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 | 72.19 | 161.18 | 194.69 | 236.08 |
| 其他非经营损益 | -57.50 | 7.62 | 6.11 | 6.69 |
| 利润总额 | 14.68 | 168.80 | 200.79 | 242.77 |
| 所得税 | -10.14 | -47.91 | -70.74 | -93.67 |
| 净利润 | 24.82 | 216.70 | 271.53 | 336.44 |
| 少数股东损益 | 6.68 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| 归属母公司股东净利润 | 18.14 | 216.70 | 271.53 | 336.44 |
| | | | | |
| 资产负债表（百万元） | 2022A | 2023E | 2024E | 2025E |
| 货币资金 | 744.23 | 721.07 | 841.18 | 985.53 |
| 应收和预付款项 | 815.47 | 1054.41 | 1318.17 | 1629.53 |
| 存货 | 437.01 | 579.07 | 720.29 | 895.80 |
| 其他流动资产 | 6.91 | 8.09 | 10.03 | 12.44 |
| 长期股权投资 | 287.16 | 287.16 | 287.16 | 287.16 |
| 投资性房地产 | 532.01 | 532.01 | 532.01 | 532.01 |
| 固定资产和在建工程 | 200.67 | 190.45 | 179.57 | 168.02 |
| 无形资产和开发支出 | 359.24 | 298.25 | 237.26 | 176.27 |
| 其他非流动资产 | 449.53 | 391.45 | 391.45 | 391.45 |
| 资产总计 | 3832.23 | 4061.97 | 4517.13 | 5078.22 |
| 短期借款 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| 应付和预收款项 | 415.24 | 587.33 | 722.91 | 888.32 |
| 长期借款 | 300.33 | 300.33 | 300.33 | 300.33 |
| 其他负债 | 647.94 | 491.07 | 565.28 | 657.31 |
| 负债合计 | 1363.50 | 1378.73 | 1588.52 | 1845.95 |
| 股本 | 649.41 | 638.41 | 638.41 | 638.41 |
| 资本公积 | 1008.83 | 1019.83 | 1019.83 | 1019.83 |
| 留存收益 | 731.29 | 945.80 | 1191.17 | 1494.83 |
| 归属母公司股东权益 | 2359.52 | 2574.04 | 2819.40 | 3123.06 |
| 少数股东权益 | 109.21 | 109.21 | 109.21 | 109.21 |

| 现金流量表（百万元） | 2022A | 2023E | 2024E | 2025E |
|-------------------|----------------|----------------|---------------|---------------|
| 净利润 | 24.82 | 216.70 | 271.53 | 336.44 |
| 折旧与摊销 | 114.16 | 139.29 | 81.87 | 82.54 |
| 财务费用 | 8.22 | -1.78 | -3.81 | -8.59 |
| 资产减值损失 | -5.62 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| 经营营运资本变动 | -42.09 | -244.15 | -248.03 | -285.66 |
| 其他 | 105.20 | -18.49 | 40.91 | 43.82 |
| 经营活动现金流量净额 | 204.69 | 91.56 | 142.47 | 168.54 |
| 资本支出 | -35.92 | -10.00 | -10.00 | -10.00 |
| 其他 | -120.05 | 10.00 | 10.00 | 10.00 |
| 投资活动现金流量净额 | -155.97 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| 短期借款 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| 长期借款 | -10.26 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| 股权融资 | 38.37 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| 支付股利 | -19.48 | -2.19 | -26.16 | -32.78 |
| 其他 | -55.90 | -112.53 | 3.81 | 8.59 |
| 筹资活动现金流量净额 | -47.27 | -114.72 | -22.35 | -24.19 |
| 现金流量净额 | 1.31 | -23.16 | 120.11 | 144.35 |
| | | | | |
| 财务分析指标 | 2022A | 2023E | 2024E | 2025E |
| | | | | |
| 成长能力 | | | | |
| 销售收入增长率 | -8.59% | 30.00% | 24.00% | 24.00% |
| 营业利润增长率 | -69.16% | 123.31% | 20.77% | 21.26% |
| 净利润增长率 | -84.87% | 773.11% | 25.30% | 23.91% |
| EBITDA 增长率 | -39.06% | 53.52% | -8.69% | 13.67% |
| | | | | |
| 获利能力 | | | | |
| 毛利率 | 42.38% | 42.00% | 42.00% | 42.00% |
| 期间费率 | 40.28% | 35.90% | 35.83% | 35.69% |
| 净利率 | 1.80% | 12.12% | 12.24% | 12.24% |
| ROE | 1.01% | 8.08% | 9.27% | 10.41% |
| ROA | 0.65% | 5.33% | 6.01% | 6.63% |
| ROIC | 10.30% | 15.32% | 16.41% | 17.40% |
| EBITDA/销售收入 | 14.14% | 16.70% | 12.30% | 11.27% |
| | | | | |
| 营运能力 | | | | |
| 总资产周转率 | 0.37 | 0.45 | 0.52 | 0.57 |
| 固定资产周转率 | 7.21 | 9.64 | 12.67 | 16.78 |
| 应收账款周转率 | 1.52 | 1.82 | 1.79 | 1.78 |
| 存货周转率 | 1.94 | 1.99 | 1.94 | 1.94 |
| 销售商品提供劳务收到现金/营业收入 | 117.53% | — | — | — |
| 资本结构 | | | | |

| | | | | |
|------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| 股东权益合计 | 2468.73 | 2683.24 | 2928.61 | 3232.27 |
| 负债和股东权益合计 | 3832.23 | 4061.97 | 4517.13 | 5078.22 |
| 业绩和估值指标 | 2022A | 2023E | 2024E | 2025E |
| EBITDA | 194.57 | 298.70 | 272.75 | 310.03 |
| PE | 344.49 | 28.84 | 23.02 | 18.58 |
| PB | 2.53 | 2.33 | 2.13 | 1.93 |
| PS | 4.54 | 3.49 | 2.82 | 2.27 |
| EV/EBITDA | 19.51 | 12.05 | 12.75 | 10.75 |

| | | | | |
|--------------|--------|--------|--------|--------|
| 资产负债率 | 35.58% | 33.94% | 35.17% | 36.35% |
| 带息债务/总负债 | 22.03% | 21.78% | 18.91% | 16.27% |
| 流动比率 | 2.27 | 2.64 | 2.61 | 2.58 |
| 速动比率 | 1.78 | 1.99 | 1.96 | 1.93 |
| 每股指标 | | | | |
| 每股收益 | 0.03 | 0.34 | 0.43 | 0.53 |
| 每股净资产 | 3.87 | 4.20 | 4.59 | 5.06 |
| 每股经营现金 | 0.32 | 0.14 | 0.22 | 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：预计未来6个月内，行业整体回报高于沪深300指数5%以上；

中性：预计未来6个月内，行业整体回报介于沪深300指数-5%与5%之间；

看淡：预计未来6个月内，行业整体回报低于沪深300指数5%以下。

2、公司评级

买入：预计未来6个月内，个股相对沪深300指数涨幅在15%以上；

增持：预计未来6个月内，个股相对沪深300指数涨幅介于5%与15%之间；

持有：预计未来6个月内，个股相对沪深300指数涨幅介于-5%与5%之间；

减持：预计未来6个月内，个股相对沪深300指数涨幅介于-5%与-15%之间；

卖出：预计未来6个月内，个股相对沪深300指数涨幅低于-15%以下。

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 | 常新宇 | 13269957563 | changxy@tpyzq.com |
| 华北销售 | 佟宇婷 | 13522888135 | tongyt@tpyzq.com |
| 华北销售 | 王辉 | 18811735399 | wanghui@tpyzq.com |
| 华北销售 | 巩贊阳 | 18641840513 | gongzy@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 | 李昕蔚 | 18846036786 | lixw@tpyzq.com |
| 华东销售 | 张国锋 | 18616165006 | zhanggf@tpyzq.com |
| 华东销售 | 胡平 | 13122990430 | huping@tpyzq.com |
| 华东销售 | 周许奕 | 021-58502206 | zhouxuyi@tpyzq.com |
| 华东销售 | 丁锟 | 13524364874 | dingkun@tpyzq.com |
| 华南销售副总监 | 查方龙 | 18565481133 | zhafzl@tpyzq.com |
| 华南销售 | 张卓粤 | 13554982912 | zhangzy@tpyzq.com |
| 华南销售 | 何艺雯 | 13527560506 | heyw@tpyzq.com |
| 华南销售 | 郑丹璇 | 15099958914 | zhengdx@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经营证券期货业务许可证，公司统一社会信用代码为：
91530000757165982D。

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。