

## 创新业务增长迅速，业务转型开启公司成长新篇章

2024 年 04 月 29 日

► **事件概述：**公司发布 2023 年年报及 2024 年一季报。2023 年公司实现营业收入 16.45 亿元，同比增长 19.56%；归母净利润 1.12 亿元，同比增长 518.79%；扣非归母净利润 0.82 亿元。2024 年一季度，公司实现营业收入 2.39 亿元，同比增长 3.26%；归母净利润-0.14 亿元；扣非归母净利润-0.18 亿元。

► **创新业务快速增长，多层次布局打造全新增长极。2023 年，公司创新业务实现营业收入 5.65 亿元，同比增长 64.64%，在主营业务收入中的占比提升至 34.35%。**1) **停车场云托管业务：**公司在原云托管产品形态的基础上，面向商业园区类客户，推出了增收版云托管，将云托管业务和车位增收业务相结合，降低了客户选择云托管的门槛，同时也将增收业务拓展给客户；截止 2023 年底，停车场云托管业务在托管运营收费车道总数超 1.2 万条。2) **智慧停车运营业务：**截至 2023 年底，捷停车累计覆盖车场 4.2 万个，线上触达车主用户规模超 1.2 亿，全年捷停车实现线上交易流水金额 117 亿元，同比增长 43%；在用户规模和交易规模的带动下，全年智慧停车运营业务包括交易佣金、广告运营、增值运营、车位增收等业务在内共实现收入 1.32 亿元，较上年同期增长 42.80%。3) **停车资产运营业务：**截至 2023 年底，停车时长业务累计签约购买停车场时长规模超 4.35 亿元，累计消耗时长 1.72 亿元，待消耗时长 2.63 亿元。停车场运营业务累计签约停车场 50 多个，对应车位数 6 万多个，业务规模进一步扩大。4) **目的地充电业务：**公司线下停车场场景和客户资源与目的地充电完全重合；公司的车位级管控能力，可以有效解决当前油车占位和电车占位不充电带来的充电桩利用率低的问题；公司捷停车的停车数据优势，可以为目的地充电建设提供精细化投资测算和线上引流运营增收。

► **同时发力创新、传统业务，打造长期业绩增长底座。**2023 年，传统智能硬件业务营业收入同比增长 2.23%，创新业务营业收入同比增长 64.64%，实现了新业务的持续快速增长和传统业务的企稳回升，公司业务转型成果显著。2024 年，公司明确了“创新业务快速增长、基石业务重回增势”的目标，重点发力存量客户市场，通过做实业务价值，提升存量客户贡献，加速推进创新业务发展，并依托创新业务带动智能硬件业务重新实现业绩增长。2024Q1 公司营业收入同比增长 3.26%，随着公司战略的持续深化，有望推动整体业务发展。

► **投资建议：**公司是智慧停车领域龙头企业，作为鸿蒙核心应用，捷停车有望成为泊车代驾的数字底座和 C 端核心入口。同时，创新业务高速增长且未来空间广阔，有望为公司注入成长新动能。预计 2024-2026 年归母净利润分别为 2.04/2.61/3.25 亿元，对应 PE 分别为 27X、21X、17X，维持“推荐”评级。

► **风险提示：**创新业务拓展超预期；行业需求波动的风险。

## 盈利预测与财务指标

项目/年度	2023A	2024E	2025E	2026E
营业收入 (百万元)	1,645	1,928	2,239	2,601
增长率 (%)	19.6	17.2	16.1	16.1
归属母公司股东净利润 (百万元)	112	204	261	325
增长率 (%)	518.8	82.0	27.6	24.7
每股收益 (元)	0.17	0.32	0.40	0.50
PE	49	27	21	17
PB	2.3	2.2	2.0	1.8

资料来源：Wind，民生证券研究院预测；（注：股价为 2024 年 4 月 26 日收盘价）

## 推荐

维持评级

当前价格：

8.58 元



## 分析师 吕伟

执业证书：S0100521110003

邮箱：lvwei\_yj@mszq.com

## 分析师 郭新宇

执业证书：S0100518120001

邮箱：guoxinyu@mszq.com

## 相关研究

- 捷顺科技 (002609.SZ) 公司事件点评：华为无人代客泊车 C 端重要入口-2023/11/26
- 捷顺科技 (002609.SZ) 2023 年三季报点评：前三季度业绩高增，华为鸿蒙生态核心合作伙伴-2023/10/31
- 捷顺科技 (002609.SZ) 2023 年半年报点评：创新业务翻倍式增长，二季度收入、现金流均创历史新高-2023/08/26
- 捷顺科技 (002609.SZ) 公司事件点评：新一轮城中村改造开启，智慧停车龙头再迎黄金发展期-2023/07/26
- 捷顺科技 (002609.SZ) 2023 年半年报业绩预告点评：商业模式蜕变，业绩重回高峰-2023/07/05

## 公司财务报表数据预测汇总

利润表 (百万元)	2023A	2024E	2025E	2026E
营业总收入	1,645	1,928	2,239	2,601
营业成本	962	1,114	1,284	1,480
营业税金及附加	12	9	10	12
销售费用	314	337	378	429
管理费用	122	137	157	182
研发费用	112	135	157	182
EBIT	98	216	278	347
财务费用	0	1	0	-2
资产减值损失	-10	-10	-11	-11
投资收益	23	19	22	26
营业利润	120	225	290	364
营业外收支	9	9	9	9
利润总额	128	234	299	373
所得税	4	7	9	11
净利润	125	227	290	361
归属于母公司净利润	112	204	261	325
EBITDA	335	528	610	734

资产负债表 (百万元)	2023A	2024E	2025E	2026E
货币资金	850	868	1,022	1,284
应收账款及票据	591	694	747	798
预付款项	22	33	26	30
存货	421	478	517	556
其他流动资产	113	76	78	79
流动资产合计	1,996	2,150	2,389	2,747
长期股权投资	46	65	87	113
固定资产	178	194	206	207
无形资产	293	363	410	447
非流动资产合计	1,995	2,037	2,120	2,150
资产合计	3,991	4,187	4,509	4,897
短期借款	100	100	100	100
应付账款及票据	251	427	492	568
其他流动负债	760	689	725	754
流动负债合计	1,111	1,216	1,317	1,421
长期借款	137	137	137	137
其他长期负债	164	149	132	112
非流动负债合计	301	286	269	248
负债合计	1,412	1,502	1,586	1,670
股本	647	647	647	647
少数股东权益	126	149	178	214
股东权益合计	2,579	2,684	2,923	3,227
负债和股东权益合计	3,991	4,187	4,509	4,897

资料来源：公司公告、民生证券研究院预测

主要财务指标	2023A	2024E	2025E	2026E
<b>成长能力 (%)</b>				
营业收入增长率	19.56	17.25	16.13	16.13
EBIT 增长率	1246.41	121.60	28.61	24.63
净利润增长率	518.79	82.00	27.64	24.74
<b>盈利能力 (%)</b>				
毛利率	41.52	42.25	42.67	43.10
净利润率	6.83	10.60	11.65	12.51
总资产收益率 ROA	2.81	4.88	5.78	6.64
净资产收益率 ROE	4.58	8.06	9.50	10.80
<b>偿债能力</b>				
流动比率	1.80	1.77	1.81	1.93
速动比率	1.37	1.33	1.38	1.50
现金比率	0.77	0.71	0.78	0.90
资产负债率 (%)	35.38	35.88	35.17	34.10
<b>经营效率</b>				
应收账款周转天数	129.71	120.00	110.00	100.00
存货周转天数	159.68	160.00	150.00	140.00
总资产周转率	0.42	0.47	0.52	0.55
<b>每股指标 (元)</b>				
每股收益	0.17	0.32	0.40	0.50
每股净资产	3.79	3.92	4.24	4.66
每股经营现金流	0.51	0.76	0.96	1.14
每股股利	0.13	0.08	0.09	0.11
<b>估值分析</b>				
PE	49	27	21	17
PB	2.3	2.2	2.0	1.8
EV/EBITDA	15.75	9.99	8.65	7.19
股息收益率 (%)	1.46	0.92	1.03	1.29

现金流量表 (百万元)	2023A	2024E	2025E	2026E
净利润	125	227	290	361
折旧和摊销	238	312	332	387
营运资金变动	-65	-59	-15	-24
经营活动现金流	328	494	619	735
资本开支	-59	-250	-290	-273
投资	11	1	0	0
投资活动现金流	-124	-248	-290	-273
股权募资	3	-1	0	0
债务募资	-184	0	0	0
筹资活动现金流	-242	-229	-175	-201
现金净流量	-37	18	154	262

## 分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为注册分析师，基于认真审慎的工作态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑得出研究结论，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。本报告清晰地反映了研究人员的研究观点，结论不受任何第三方的授意、影响，研究人员不曾因、不因、也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

## 评级说明

投资建议评级标准	评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。	推荐	相对基准指数涨幅 15%以上
	谨慎推荐	相对基准指数涨幅 5% ~ 15%之间
	中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
	回避	相对基准指数跌幅 5%以上
行业评级	推荐	相对基准指数涨幅 5%以上
	中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
	回避	相对基准指数跌幅 5%以上

## 免责声明

民生证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司境内客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告仅为参考之用，并不构成对客户的投资建议，不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。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而导致的任何可能的损失负任何责任。

本报告是基于已公开信息撰写，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、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问、咨询服务等相关服务，本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。本报告不构成本公司向发送本报告金融机构之客户提供的投资建议。本公司不会因任何机构或个人从其他机构获得本报告而将其视为本公司客户。

本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构或个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、转载、发表、篡改或引用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。

## 民生证券研究院：

上海：上海市浦东新区浦明路 8 号财富金融广场 1 幢 5F；200120

北京：北京市东城区建国门内大街 28 号民生金融中心 A 座 18 层；100005

深圳：广东省深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 32 层 05 单元；518026