

业绩大幅改善, “AI+停车” 推动创新业务加速成长

2025 年 04 月 11 日



分析师: 吕伟

执业证号: S0100521110003

邮箱: lvwei_yj@mszq.com

分析师: 郭新宇

执业证号: S0100518120001

邮箱: guoxinyu@mszq.com

➤ **事件概述:** 2025 年 4 月 10 日公司发布 2025 年一季度业绩预告, 预计 2025 年 1-3 月扭亏, 归属于上市公司股东的净利润为 0.00 至 300.00 万元, 上年同期亏损 1442.15 万元; 扣非归母净利润-42 万元至 257 万元, 上年同期亏损 1832.23 万元。

➤ **新业务持续向好, 带动一季度业绩同比扭亏。** 1) **订单增长显著:** 整体新签订单同比增长 64%, 为业绩提升提供动力。2) **创新业务增长强劲:** 创新业务新签订单保持快速增长, 体现公司在新兴业务领域的战略布局和创新能力得到市场认可。3) **传统业务回暖:** 传统智能硬件业务扭转去年下滑的势头并在一季度实现增长, 说明公司在巩固传统业务优势方面采取的措施有效。

新业务发展良好态势延续: 根据公司 2024 年业绩快报, 2024 年全年实现新签订单 23.85 亿元, 同比增长 13.5%。其中各类创新业务实现新签订单 12.79 亿元, 同比增长 44.1%, 创新业务新签订单占总新签订单比例进一步提升到 53.64%, 进一步体现公司的转型发展成果。截至 2024 年末, 公司创新业务在手订单规模增加到 15.8 亿元。

➤ **停车经营业务逻辑清晰, 三层级打造 AI 停车核心能力。** 公司依托大数据能力+AI 大模型, 停车运营业务可以分为三个层级: 1) 停车费交易结算, 帮停车场提供交易结算服务, 业务收益为 6%。交易手续费, 该业务毛利在 50%以上。2) 车位增收代运营 (停车交易撮合), 相当于停车行业的“美团”模式, 业务收益为一般收取撮合车位交易费的 20%作为交易佣金, 该部分毛利率 70%以上。3) 自营运营业务, 包括停车券、资管, “先团购、再零售”的模式。

其中, 车位增收主要通过以下几方面来实现: 1) **错峰停车增收:** 根据周边的停车需求特点, 捷停车将场内空闲时段的车位包装成错峰车位产品, 比如: 夜间月卡、白天月卡、多次卡、单次卡、半天卡等车位产品, 再在捷停车平台上推荐给周边有需求的车主, 提升车场空闲时段的利用率, 获得引流增收; 2) **月卡代销增收:** 车场将其月卡产品在捷停车平台上进行上架, 利用平台的车主触达能力, 帮助车场提升月卡的销量, 获得月卡增量增收。3) **VIP 车位增收:** 对车位进行改造, 通过增加视频、车位锁等设备, 把车位打造成 VIP 专位, 形成车位服务的差异化。根据车场所处的位置和周边情况, 通过接入捷停车的车位增收, 当前大部分停车场可实现 5%~20%左右不等的增收水平。

实现上述业务, 公司的底层能力是不可缺少的: 庞大的车主用户群体以及线下停车场资源积累。截至 2024 年 11 月 30 日, 捷停车覆盖智慧联网车场近 5.3 万个, 在托管运营收费车道总数超 1.5 万条, 捷停车累计触达的用户约 1.3 亿。

➤ **“AI+停车” 赋能 B 端和 C 端, AI 加速价值释放。** 1) 为 C 端提供车主停车顾问服务: 聚焦车主“找车位、找优惠”两大核心需求, 在出行前, 车主可通过捷停车移动端使用 AI 服务, 获取高效便捷且省钱的停车及优惠方案。捷停车借助自有的大数据基础与 DeepSeek 的实时数据分析能力, 为车主提供多方面服务, 包括实时车位智能推荐、优惠停车、动态车位预测与避堵建议等。2) 为 B 端提供停车经营顾问服务: 助力 B 端停车场实现精细化运营, 主要体现在经营

推荐

维持评级

当前价格:

9.13 元

相关研究

- 1.捷顺科技 (002609.SZ) 2023 年年报及 2024 年一季报点评: 创新业务增长迅速, 业务转型开启公司成长新篇章-2024/04/29
- 2.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
- 3.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
- 4.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
- 5.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

分析、智能风控和挖掘增量机会三个关键领域，包括**精准经营分析**（借助 AI 分析能力，深度剖析停车场经营数据，精准定位增长瓶颈）、**智能风控管理**（AI 的智能风控功能可有效识别逃费行为和管理漏洞，精确量化损失金额，并生成针对性防控策略，显著提升车场管理效率，减少运营损失）、**挖掘增量机会**（通过挖掘潜在的增量机会，为新能源充电桩投建提供决策支持，实现车位资源动态优化配置，激活停车场资源价值，推动停车场可持续增长）等。目前，捷停车微信小程序已接入 DeepSeek，后续还将在 B 门户经营管理平台接入。

公司 AI 战略核心与转型目标：通过“AI + 停车”的融合，打造面向 C 端的“车主停车顾问”和面向 B 端的“停车经营顾问”。依托捷停车的大数据能力与 DeepSeek 技术，融合 AI 算法与行业洞察，实现停车资源的最大化利用。

对于公司来说，公司是以庞大的用户群体和线下停车场资源为基础，利用 AI 技术，一方面可以持续扩大 C 端用户群体，另一方面可以让捷顺以及非捷顺品牌的车场方增收，在丰富了运营收入的同时也扩大了潜在的 B 端客户群体。

➤ **投资建议：**公司是智慧停车领域龙头企业，创新业务持续发力，与 AI 融合后全面赋能 B 端和 C 端，相关业务有望保持高速增长且未来空间广阔，为公司注入成长新动能。预计 2024-2026 年归母净利润分别为 0.31/2.06/3.03 亿元，对应 PE 分别为 188X、29X、19X，维持“推荐”评级。

➤ **风险提示：**创新业务拓展不预期；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	1,579	1,879	2,183
增长率（%）	19.6	-4.0	19.0	16.2
归属母公司股东净利润（百万元）	112	31	206	303
增长率（%）	518.8	-72.1	557.4	47.1
每股收益（元）	0.17	0.05	0.32	0.47
PE	52	188	29	19
PB	2.4	2.5	2.3	2.1

资料来源：Wind，民生证券研究院预测；（注：股价为 2025 年 4 月 11 日收盘价）

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	1,579	1,879	2,183
营业成本	962	913	1,038	1,193
营业税金及附加	12	7	8	10
销售费用	314	332	338	349
管理费用	122	126	132	153
研发费用	112	134	132	131
EBIT	98	41	254	374
财务费用	0	1	-1	-4
资产减值损失	-10	-12	-4	-5
投资收益	23	3	4	4
营业利润	120	31	254	378
营业外收支	9	9	9	9
利润总额	128	40	263	387
所得税	4	5	34	50
净利润	125	35	229	336
归属于母公司净利润	112	31	206	303
EBITDA	335	347	568	734

资产负债表 (百万元)	2023A	2024E	2025E	2026E
货币资金	850	939	1,138	1,471
应收账款及票据	591	482	566	598
预付款项	22	27	21	24
存货	421	388	422	453
其他流动资产	113	93	106	118
流动资产合计	1,996	1,929	2,253	2,665
长期股权投资	46	49	53	57
固定资产	178	176	172	167
无形资产	293	287	281	274
非流动资产合计	1,995	1,927	1,923	1,882
资产合计	3,991	3,857	4,175	4,547
短期借款	100	100	100	100
应付账款及票据	251	250	284	327
其他流动负债	760	720	800	858
流动负债合计	1,111	1,070	1,184	1,285
长期借款	137	137	137	137
其他长期负债	164	149	132	111
非流动负债合计	301	285	268	248
负债合计	1,412	1,355	1,453	1,533
股本	647	645	645	645
少数股东权益	126	129	152	186
股东权益合计	2,579	2,502	2,723	3,014
负债和股东权益合计	3,991	3,857	4,175	4,547

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
成长能力 (%)				
营业收入增长率	19.56	-4.01	19.01	16.17
EBIT 增长率	1246.41	-58.43	525.18	47.39
净利润增长率	518.79	-72.10	557.35	47.07
盈利能力 (%)				
毛利率	41.52	42.15	44.75	45.35
净利率	6.83	1.98	10.96	13.87
总资产收益率 ROA	2.81	0.81	4.93	6.66
净资产收益率 ROE	4.58	1.32	8.01	10.71
偿债能力				
流动比率	1.80	1.80	1.90	2.07
速动比率	1.37	1.39	1.51	1.68
现金比率	0.77	0.88	0.96	1.15
资产负债率 (%)	35.38	35.13	34.79	33.71
经营效率				
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	0.40	0.47	0.50
每股指标 (元)				
每股收益	0.17	0.05	0.32	0.47
每股净资产	3.80	3.68	3.98	4.38
每股经营现金流	0.51	0.71	0.83	1.11
每股股利	0.13	0.01	0.07	0.10
估值分析				
PE	52	188	29	19
PB	2.4	2.5	2.3	2.1
EV/EBITDA	16.70	16.14	9.86	7.63
股息收益率 (%)	1.37	0.13	0.77	1.13

现金流量表 (百万元)	2023A	2024E	2025E	2026E
净利润	125	35	229	336
折旧和摊销	238	306	315	360
营运资金变动	-65	63	-19	11
经营活动现金流	328	459	535	718
资本开支	-59	-150	-204	-195
投资	11	1	0	0
投资活动现金流	-124	-148	-204	-195
股权募资	3	-31	0	0
债务募资	-184	-3	0	0
筹资活动现金流	-242	-222	-131	-189
现金净流量	-37	89	199	333

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。本报告清晰准确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。	公司评级	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获取本报告的机构及个人的具体投资目的、财务状况、特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，进行独立评估，并应同时考量自身的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代自身的独立判断。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：深圳市福田区中心四路 1 号嘉里建设广场 1 座 10 层 01 室； 518048