

经营触底向上，多维探索停车资产盘活新路径

核心观点

近日，公司与重庆通卡正式签署战略合作协议，标志着公司在智慧交通领域的又一种重要战略落子。公司立足智慧停车业务优势，携手重庆通卡共同探索智慧交通新生态，不断延伸智慧停车业务触角。2025年以来，公司创新推出“车位电商”合作模式，持续推动聚焦“AI+停车经营”战略，不断探索盘活停车资产潜能新路径，创新业务成长动能不断增强。2025H1，公司经营业绩筑底向上，预期实现归母净利润3500-5000万元，同比增长105.68%-193.82%。首次覆盖，给予“买入”评级。

事件

(1) 7月30日，公司与重庆市通卡支付有限责任公司（以下简称“重庆通卡”）正式签署《战略合作框架协议》；

(2) 7月8日，公司发布2025年半年度业绩预告。

简评

与重庆通卡达成战略合作，是公司在智慧交通领域的又一重要战略落子。本次合作是智慧交通与智慧停车两大生态的深度融合与共振，双方将以“AI数据驱动、头部企业赋能、全面增收节支”宗旨，成立专项工作小组，推动以下四大领域合作落地：1) **智慧停车场场景全面升级**。双方将共同打造智能停车服务平台、推动停车场智慧化改造和数字化新服务试点，强化公共交通票务清分结算能力，实现“规划一张网、运行一张图、通行一张卡”的泛交通生态闭环。2) **绿色低碳节能实践**。双方将在重庆通卡运营的各类场景中开展绿色低碳合作，通过新能源设备建设、节能改造及储能技术应用，降低运营成本；探索构建能源资产一体化大数据平台，提升能源利用效率。3) **商业模式创新突破**。以交通支付为核心，构建“交通+生活”聚合服务平台，盘活重庆通卡的商业场景资源，为市民提供停车、旅游、餐饮、住宿等一站式服务。4) **数字化运营平台赋能**。公司协助重庆通卡构建一体化数字运营管理平台，实现停车资产、景区、校园、社区等场景的数据价值转化。此前，公司已经与重庆公租房、常德城投、惠州交投等全国数十家城市级伙伴联手。本次合作将显著补强公司在重庆智慧停车与场景运营领域的生态能力。

捷顺科技(002609.SZ)

首次覆盖

买入

应瑛

yingying@csc.com.cn

SAC 编号:S1440521100010

SFC 编号:BWB917

张敏

zhangminjsjz@csc.com.cn

SAC 编号:S1440525070012

发布日期：2025年08月10日

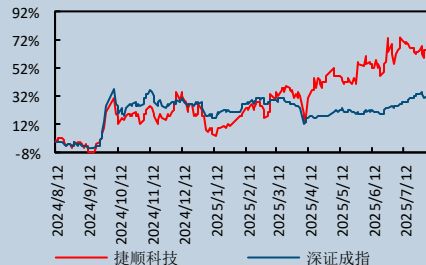
当前股价：11.25元

主要数据

股票价格绝对/相对市场表现(%)

1个月	3个月	12个月
-1.57/-6.24	9.86/1.11	57.56/30.90
12月最高/最低价(元)		12.05/6.47
总股本(万股)		64,535.68
流通A股(万股)		45,940.02
总市值(亿元)		72.60
流通市值(亿元)		51.68
近3月日均成交量(万)		1894.39
主要股东		
唐健		26.04%

股价表现



相关研究报告

21.01.08	【中信建投通信】捷顺科技(002609):业绩逐季向好，智慧停车业务快速发展
20.10.31	【中信建投通信】捷顺科技(002609):业绩超预期，现金流改善，智慧停车业务发展良好
20.08.24	【中信建投通信】捷顺科技(002609):疫情影响订单确认，智慧停车SaaS业务势头良好
20.07.07	【中信建投通信】捷顺科技(002609):崛起的智慧停车SaaS新星
20.06.15	【中信建投通信】捷顺科技(002609):员工持股助力，智慧停车SaaS爆发在即，城市级停车不断突破

创新推出“车位电商”合作模式，助推停车产业从“设备驱动”向“数据驱动”时代迈进。全国机动车保有量突破 4 亿辆，停车位缺口高达 1.5 亿个，通过 AI 赋能破解停车供需匹配成为智慧停车的关键课题。2025 年，公司旗下控股公司捷停车推出“车位电商”合作模式，通过停车行业的 AI 大模型和生态开放平台能力，将传统停车场升级为“智能经营体”。捷停车与停车场的合作可在不换原软件设备、不影响原有收入的前提下，将停车场闲时车位资源打包成“车位优选”停车套餐，借助捷停车平台精准营销，实现“车主智慧停车&车场精准运营”的双向价值闭环，推动停车行业从“被动管理”向“主动服务”转型。未来捷停车以“车位电商”这种轻量化复制的全新模式，计划 3 年赋能 10 万车场，实现 GMV 破 1000 亿，打造公司新业务全新增长点。

公司经营业绩筑底向上，创新业务订单保持高增，传统硬件业务触底企稳。2024Q1，公司成功实现扭亏为盈，经营业绩触底反弹。根据公司 2025 年半年度业绩预告，2025H1 预期实现归母净利润 3500-5000 万元，同比增长 105.68%-193.82%；扣非归母净利润 3345-4845 万元，同比增长 188.49%-317.86%。公司经营业绩表现亮眼主要系：1）报告期内，公司持续推动“AI+停车经营”战略的落地，各项创新业务新签订单继续保持较高增速。2）传统智能硬件业务在第一季度扭转下滑势头的基础上，第二季度继续保持企稳发展的势头。

投资建议：经营业绩筑底向上，“AI+停车经营”战略持续推，创新业务发展态势向好。公司立足智慧停车业务优势，携手重庆通卡共同探索智慧交通新生态，不断延伸业务触角。2025 年以来，公司创新推出“车位电商”合作模式，持续推动聚焦“AI+停车经营”战略，不断探索盘活停车资产潜能新路径，创新业务成长动能不断增强。2025 年公司经营业绩筑底向上，上半年业绩预增，归母净利润扭亏并持续向好。预计 2025-2027 年营业收入分别为 18.99/22.70/26.88 亿元，同比分别增长 20.26%/19.53%/18.46%，归母净利润为 1.49/1.84/2.26 亿元，同比分别增长 375.36%/23.01%/23.37%，对应 PE 49.83/40.51/32.84 倍。其中，智能停车场管理系统营业收入分别为 7.40/8.14/8.96 亿元，停车时长及停车收费业务营业收入分别为 4.26/5.76/7.48 亿元；软件及平台服务营业收入分别为 2.76/3.39/4.07 亿元；智能门禁管理系统业务营业收入分别为 1.66/1.83/2.01 亿元；智慧停车运营业务营业收入分别为 1.89/2.36/2.90 亿元。首次覆盖，给予“买入”评级。

表 1:公司盈利预测简表

	2023	2024	2025E	2026E	2027E
营业收入(百万元)	1,644.76	1,578.85	1,898.71	2,269.50	2,688.35
YoY(%)	19.56	-4.01	20.26	19.53	18.46
归母净利润(百万元)	112.27	31.39	149.20	183.53	226.42
YoY(%)	518.79	-72.04	375.36	23.01	23.37
毛利率(%)	41.52	39.81	40.41	40.56	40.70
净利率(%)	6.83	1.99	7.86	8.09	8.42
ROE(%)	4.58	1.32	6.31	7.80	9.70
EPS(摊薄/元)	0.17	0.05	0.23	0.28	0.35
P/E(倍)	66.22	236.87	49.83	40.51	32.84
P/B(倍)	3.03	3.13	3.14	3.16	3.18

资料来源：iFinD，中信建投

风险分析

（1）运营类业务运营质量不达标的风险。公司创新业务大多数属于运营类业务，比如停车场云托管、车位运营、停车券运营、停车资产运营、充电运营等。公司高度重视运营质量，但仍存在部分运营质量不达标的风险，可能会对业务目标的达成和业务推广进度带来影响。

（2）创新人才难以满足创新业务发展需求的風險。随着 AI 大模型突破式发展，创新业务迎来高速增长期，对创新人才需求旺盛。尽管公司积极补充各类创新人才，但仍然存在跟不上公司创新业务发展的需求，存在专业人才短缺的风险。

（3）数据信息安全的风险。公司业务开展过程中，自然会接触和产生诸多与用户自身相关和客户经营相关的数据信息。大量的数据信息可能存在数据信息可能存在数据信息安全泄露的风险。为此，公司应用了多重数据信息安全 IT 系统，通过信息安全等保认证，并建立了严格的数据信息应用规则，最大程度保护用户数据信息安全，在合法合规的要求下保存和应用数据资产。

（4）敏感性分析。若 2025 年公司智能停车场管理系统业务不及预期，下滑 50%，则公司整体营收下滑 20.78%；若 2025 年公司停车时长及停车收费业务不及预期，下滑 50%，则公司整体营收下滑 13.40%；若 2025 年公司软件及平台服务业务不及预期，下滑 50%，则公司整体营收下滑 9.44%；若 2025 年公司智能门禁管理系统业务不及预期，下滑 50%，则公司整体营收下滑 6.35%；若 2025 年公司智慧停车运营业务不及预期，下滑 50%，则公司整体营收下滑 7.14%。

报表预测

重要财务指标

	2023	2024	2025E	2026E	2027E
营业收入 (百万元)	1,644.76	1,578.85	1,898.71	2,269.50	2,688.35
YoY (%)	19.56	-4.01	20.26	19.53	18.46
净利润 (百万元)	112.27	31.39	149.20	183.53	226.42
YoY (%)	518.79	-72.04	375.36	23.01	23.37
毛利率 (%)	41.52	39.81	40.41	40.56	40.70
净利率 (%)	6.83	1.99	7.86	8.09	8.42
ROE (%)	4.58	1.32	6.31	7.80	9.70
EPS (摊薄/元)	0.17	0.05	0.23	0.28	0.35
P/E (倍)	66.22	236.87	49.83	40.51	32.84
P/B (倍)	3.03	3.13	3.14	3.16	3.18

资产负债表 (百万元)

会计年度	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
流动资产	1,996.16	1,684.54	2,120.94	2,492.59	2,880.44
现金	849.97	684.43	691.65	785.87	860.48
应收票据及应收账款合计	602.22	492.18	766.04	915.64	1,084.63
其他应收款	75.14	53.81	77.23	92.32	109.36
预付账款	21.52	28.67	31.51	37.67	44.62
存货	420.80	415.02	537.64	640.95	757.49
其他流动资产	26.50	10.43	16.85	20.14	23.86
非流动资产	1,994.96	2,006.62	1,730.30	1,502.25	1,314.04
长期投资	45.78	41.09	42.78	44.48	46.17
固定资产	434.26	471.27	397.46	323.65	249.83
无形资产	292.90	261.49	222.32	182.27	141.34
其他非流动资产	1,222.02	1,232.78	1,067.73	951.85	876.70
资产总计	3,991.12	3,691.16	3,851.24	3,994.84	4,194.48
流动负债	1,111.02	913.19	1,168.44	1,393.06	1,646.12
短期借款	99.83	0.00	0.00	0.00	0.00
应付票据及应付账款合计	251.38	184.73	291.70	347.75	410.98
其他流动负债	759.81	728.46	876.74	1,045.31	1,235.14
非流动负债	301.00	275.69	170.20	75.40	5.43
长期借款	277.61	252.57	147.08	52.28	-17.69
其他非流动负债	23.39	23.12	23.12	23.12	23.12
负债合计	1,412.02	1,188.89	1,338.64	1,468.46	1,651.55
少数股东权益	125.91	125.50	147.02	174.59	208.16
股本	647.38	645.36	645.36	645.36	645.36
资本公积	1,000.42	991.43	991.43	991.43	991.43
留存收益	805.39	739.99	728.78	715.00	697.99
归属母公司股东权益	2,453.19	2,376.78	2,365.57	2,351.78	2,334.77
负债和股东权益	3,991.12	3,691.16	3,851.24	3,994.84	4,194.48

现金流量表 (百万元)

会计年度	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
经营活动现金流	328.43	217.61	292.44	407.73	413.70
净利润	124.60	36.48	170.73	211.10	259.98
折旧摊销	237.61	212.16	228.86	229.75	189.90
财务费用	0.40	-10.36	7.28	2.25	-2.04
投资损失	-22.56	-0.73	-10.71	-10.71	-10.71
营运资金变动	-76.18	-106.48	-173.92	-52.82	-60.17
其他经营现金流	64.57	86.54	70.21	28.15	36.75
投资活动现金流	-123.69	-83.39	-12.04	-19.14	-27.73
资本支出	51.10	67.76	0.00	0.00	0.00
长期投资	9.80	1.47	0.00	0.00	0.00
其他投资现金流	-184.59	-152.62	-12.04	-19.14	-27.73
筹资活动现金流	-241.67	-271.53	-273.18	-294.37	-311.35
短期借款	99.83	-99.83	0.00	0.00	0.00
长期借款	-190.67	-25.03	-105.49	-94.80	-69.97
其他筹资现金流	-150.83	-146.67	-167.69	-199.57	-241.38
现金净增加额	-36.87	-137.21	7.23	94.22	74.61

利润表 (百万元)

会计年度	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入	1,644.76	1,578.85	1,898.71	2,269.50	2,688.35
营业成本	961.89	950.30	1,131.48	1,348.90	1,594.16
营业税金及附加	12.08	11.44	14.56	17.41	20.62
销售费用	313.51	307.33	341.77	403.97	470.46
管理费用	122.50	117.23	123.42	145.25	169.37
研发费用	111.83	116.82	142.40	170.21	201.63
财务费用	0.40	-10.36	7.28	2.25	-2.04
资产减值损失	-9.68	-16.93	-7.59	-9.08	-10.75
信用减值损失	-52.28	-53.15	-9.49	-11.35	-13.44
其他收益	36.25	25.46	34.07	34.07	34.07
公允价值变动收益	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
投资净收益	22.56	0.73	10.71	10.71	10.71
资产处置收益	0.14	0.21	0.18	0.18	0.18
营业利润	119.56	42.40	165.66	206.04	254.92
营业外收入	9.06	0.93	5.65	5.65	5.65
营业外支出	0.21	1.25	0.58	0.58	0.58
利润总额	128.41	42.09	170.73	211.10	259.98
所得税	3.81	5.60	0.00	0.00	0.00
净利润	124.60	36.48	170.73	211.10	259.98
少数股东损益	12.33	5.09	21.53	27.57	33.56
归属母公司净利润	112.27	31.39	149.20	183.53	226.42
EBITDA	366.42	243.89	406.87	443.10	447.84
EPS (元)	0.17	0.05	0.23	0.28	0.35

主要财务比率

会计年度	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
成长能力					
营业收入 (%)	19.56	-4.01	20.26	19.53	18.46
营业利润 (%)	1388.24	-64.53	290.70	24.37	23.72
归属于母公司净利润 (%)	518.79	-72.04	375.36	23.01	23.37
获利能力					
毛利率 (%)	41.52	39.81	40.41	40.56	40.70
净利率 (%)	6.83	1.99	7.86	8.09	8.42
ROE (%)	4.58	1.32	6.31	7.80	9.70
ROIC (%)	4.99	1.22	7.77	9.62	12.45
偿债能力					
资产负债率 (%)	35.38	32.21	34.76	36.76	39.37
净负债比率 (%)	-18.32	-17.26	-21.67	-29.04	-34.53
流动比率	1.80	1.84	1.82	1.79	1.75
速动比率	1.38	1.35	1.31	1.29	1.25
营运能力					
总资产周转率	0.41	0.43	0.49	0.57	0.64
应收账款周转率	2.76	3.25	2.51	2.51	2.51
应付账款周转率	3.83	5.50	3.94	3.94	3.94
每股指标 (元)					
每股收益 (最新摊薄)	0.17	0.05	0.23	0.28	0.35
每股经营现金流 (最新摊薄)	0.51	0.34	0.45	0.63	0.64
每股净资产 (最新摊薄)	3.80	3.68	3.67	3.64	3.62
估值比率					
P/E	66.22	236.87	49.83	40.51	32.84
P/B	3.03	3.13	3.14	3.16	3.18
EV/EBITDA	19.68	21.25	17.76	16.03	15.71

资料来源: iFinD, 中信建投

分析师介绍

应璩

中信建投证券计算机行业首席分析师，伦敦国王学院硕士，5 年计算机行业研究经验。2021 年加入中信建投，深入覆盖医疗信息化、工业软件、云计算、网络安全等细分领域。

张敏

中信建投证券计算机分析师，清华大学博士。曾先后就职于中国电子信息产业研究院、中国电子集团，主要聚焦云计算、数据要素、智慧城市以及行业信息化领域研究。

评级说明

投资评级标准		评级	说明
报告中投资建议涉及的评级标准为报告发布日后6个月内的相对市场表现,也即报告发布日后的6个月内公司股价(或行业指数)相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。A股市场以沪深300指数作为基准;新三板市场以三板成指为基准;香港市场以恒生指数作为基准;美国市场以标普500指数为基准。	股票评级	买入	相对涨幅 15%以上
		增持	相对涨幅 5%—15%
		中性	相对涨幅-5%—5%之间
		减持	相对跌幅 5%—15%
		卖出	相对跌幅 15%以上
	行业评级	强于大市	相对涨幅 10%以上
		中性	相对涨幅-10-10%之间
		弱于大市	相对跌幅 10%以上

分析师声明

本报告署名分析师在此声明: (i) 以勤勉的职业态度、专业审慎的研究方法,使用合法合规的信息,独立、客观地出具本报告,结论不受任何第三方的授意或影响。(ii) 本人不曾因,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。

法律主体说明

本报告由中信建投证券股份有限公司及/或其附属机构(以下合称“中信建投”)制作,由中信建投证券股份有限公司在中华人民共和国(仅为本报告目的,不包括香港、澳门、台湾)提供。中信建投证券股份有限公司具有中国证监会许可的投资咨询业务资格,本报告署名分析师所持中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格证书编号已披露在报告首页。

在遵守适用的法律法规情况下,本报告亦可能由中信建投(国际)证券有限公司在香港提供。本报告作者所持香港证监会牌照的中央编号已披露在报告首页。

一般性声明

本报告由中信建投制作。发送本报告不构成任何合同或承诺的基础,不因接收者收到本报告而视其为中信建投客户。

本报告的信息均来源于中信建投认为可靠的公开资料,但中信建投对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载观点、评估和预测仅反映本报告出具日该分析师的判断,该等观点、评估和预测可能在不发出通知的情况下有所变更,亦有可能因使用不同假设和标准或者采用不同分析方法而与中信建投其他部门、人员口头或书面表达的意见不同或相反。本报告所引证券或其他金融工具的过往业绩不代表其未来表现。报告中所含任何具有预测性质的内容皆基于相应的假设条件,而任何假设条件都可能随时发生变化并影响实际投资收益。中信建投不承诺、不保证本报告所含具有预测性质的内容必然得以实现。

本报告内容的全部或部分均不构成投资建议。本报告所包含的观点、建议并未考虑报告接收人在财务状况、投资目的、风险偏好等方面的具体情况,报告接收者应当独立评估本报告所含信息,基于自身投资目标、需求、市场机会、风险及其他因素自主做出决策并自行承担投资风险。中信建投建议所有投资者应就任何潜在投资向其税务、会计或法律顾问咨询。不论报告接收者是否根据本报告做出投资决策,中信建投都不对该等投资决策提供任何形式的担保,亦不以任何形式分享投资收益或者分担投资损失。中信建投不对使用本报告所产生的任何直接或间接损失承担责任。

在法律法规及监管规定允许的范围内,中信建投可能持有并交易本报告中所提公司的股份或其他财产权益,也可能在过去 12 个月、目前或者将来为本报中所提公司提供或者争取为其提供投资银行、做市交易、财务顾问或其他金融服务。本报告内容真实、准确、完整地反映了署名分析师的观点,分析师的薪酬无论过去、现在或未来都不会直接或间接与其所撰写报告中的具体观点相联系,分析师亦不会因撰写本报告而获取不当利益。

本报告为中信建投所有。未经中信建投事先书面许可,任何机构和/或个人不得以任何形式转发、翻版、复制、发布或引用本报告全部或部分内容,亦不得从未经中信建投书面授权的任何机构、个人或其运营的媒体平台接收、翻版、复制或引用本报告全部或部分内容。版权所有,违者必究。

中信建投证券研究发展部

北京
朝阳区景辉街 16 号院 1 号楼 18 层
电话: (8610) 56135088
联系人: 李祉瑶
邮箱: lizhiyao@csc.com.cn

上海
上海浦东新区浦东南路 528 号南塔 2103 室
电话: (8621) 6882-1600
联系人: 翁起帆
邮箱: wengqifan@csc.com.cn

深圳
福田区福中三路与鹏程一路交汇处广电金融中心 35 楼
电话: (86755) 8252-1369
联系人: 曹莹
邮箱: caoying@csc.com.cn

中信建投(国际)

香港
中环交易广场 2 期 18 楼
电话: (852) 3465-5600
联系人: 刘泓麟
邮箱: charleneliu@csci.hk