

创新业务实现高增，智慧停车龙头转型成果不断显现

2025 年 08 月 28 日

➤ **事件概述：**2025 年 8 月 25 日公司发布 2025 年半年度报告，实现营业收入 7.44 亿元,同比增长 21.44%;实现归母净利润 4148 万元,同比增长 143.75%;扣非后归母净利润 3,954 万元，同比增长 241.01%。

➤ **创新业务驱动高增长，传统业务企稳回升。**1) 订单增长显著：上半年公司整体新签订单 14.03 亿元，同比增长 46.30%，为业绩持续增长提供坚实基础。2) 创新业务增长强劲：上半年创新业务实现收入 4.11 亿元，同比增长 39.85%，占总收入比重提升至 55.29%，成为公司增长的核心引擎。上半年创新业务新签订单 9.41 亿元，同比大幅增长 126.50%。3) 传统业务回暖：上半年智能硬件业务实现收入 2.91 亿元，同比增长 4.02%，扭转了近年来的下滑势头，表明公司“去地产化”战略正在加速推进，业务结构更趋健康。

➤ **停车经营业务逻辑清晰，三层级打造核心能力。**公司依托海量数据与 AI 能力，将停车运营业务分为三个层级：1) 停车费交易结算：为停车场提供线上支付和结算服务。2) 车位代运营（停车交易撮合）：通过平台化能力帮助车场盘活闲置车位资源，一般为交易流水的 20%。截至上半年末，车位代运营业务上线项目已累计超 4,000 个。3) 自运营业务：包括停车券、停车资管等，通过承包经营等方式深度运营停车场。上半年停车资产运营业务实现收入 2.07 亿元，同比增长 49.86%，期末在手订单规模增加到 15.86 亿元。实现上述业务的底层能力是公司积累的庞大资源：截至 2025H1，捷停车线上触达车主用户规模超 1.4 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，通过 AI 为车主规划和推荐高效、便捷、省钱的停车方案。2) 为 B 端提供停车经营顾问服务：助力停车场实现精细化运营，通过 AI 进行经营分析、智能风控和挖掘增收机会（如新能源充电桩投建决策支持），激活停车场资源价值。AI 战略的落地不仅提升了自身运营效率和用户体验，更开启了数据要素变现的新路径。公司基于海量的停车场景数据，已与华为、百度、支付宝车机等生态伙伴开展数据服务合作，并已开始产生商业化收入。

➤ **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 2025-2027 年归母净利润分别为 2.08/2.81/3.71 亿元，对应 PE 分别为 35X、26X、20X，维持“推荐”评级。

➤ **风险提示：**政策落地不及预期；信创等业务拓展超预期；同业竞争加剧。

推荐

维持评级

当前价格：

11.36 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

1.捷顺科技 (002609.SZ) 2025 年一季报预告点评：业绩大幅改善，“AI+停车”推动创新业务加速成长-2025/04/11

2.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

3.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

4.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

盈利预测与财务指标

项目/年度	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入 (百万元)	1,579	1,947	2,341	2,692
增长率 (%)	-4.0	23.3	20.3	15.0
归属母公司股东净利润 (百万元)	31	208	281	371
增长率 (%)	-72.0	562.3	34.9	32.4
每股收益 (元)	0.05	0.32	0.44	0.58
PE	233	35	26	20
PB	3.1	2.9	2.6	2.4

资料来源：Wind，民生证券研究院预测；（注：股价为 2025 年 8 月 27 日收盘价）

公司财务报表数据预测汇总

利润表 (百万元)	2024A	2025E	2026E	2027E
营业总收入	1,579	1,947	2,341	2,692
营业成本	950	1,148	1,358	1,505
营业税金及附加	11	9	11	12
销售费用	307	311	375	431
管理费用	117	117	140	162
研发费用	117	117	140	162
EBIT	39	264	343	453
财务费用	-10	-4	-7	-13
资产减值损失	-17	-15	-6	-6
投资收益	1	4	5	5
营业利润	42	256	349	465
营业外收支	0	9	9	9
利润总额	42	265	358	474
所得税	6	35	47	62
净利润	36	231	312	413
归属于母公司净利润	31	208	281	371
EBITDA	251	494	626	749

资产负债表 (百万元)	2024A	2025E	2026E	2027E
货币资金	684	917	1,261	1,620
应收账款及票据	476	626	691	723
预付款项	29	34	27	30
存货	415	488	552	571
其他流动资产	80	92	109	124
流动资产合计	1,685	2,158	2,640	3,068
长期股权投资	41	45	50	55
固定资产	182	181	178	174
无形资产	261	255	250	244
非流动资产合计	2,007	1,987	1,938	1,931
资产合计	3,691	4,145	4,578	4,999
短期借款	0	0	0	0
应付账款及票据	185	315	372	412
其他流动负债	728	879	1,016	1,069
流动负债合计	913	1,194	1,388	1,481
长期借款	113	113	113	113
其他长期负债	163	160	139	115
非流动负债合计	276	272	251	228
负债合计	1,189	1,466	1,640	1,709
股本	645	643	643	643
少数股东权益	125	149	180	221
股东权益合计	2,502	2,679	2,939	3,290
负债和股东权益合计	3,691	4,145	4,578	4,999

资料来源：公司公告、民生证券研究院预测

主要财务指标	2024A	2025E	2026E	2027E
成长能力 (%)				
营业收入增长率	-4.01	23.29	20.25	15.00
EBIT 增长率	-60.41	583.44	29.85	32.14
净利润增长率	-72.04	562.33	34.94	32.43
盈利能力 (%)				
毛利率	39.81	41.00	42.00	44.10
净利率	1.99	10.68	11.98	13.80
总资产收益率 ROA	0.85	5.02	6.13	7.43
净资产收益率 ROE	1.32	8.22	10.17	12.11
偿债能力				
流动比率	1.84	1.81	1.90	2.07
速动比率	1.33	1.36	1.48	1.66
现金比率	0.75	0.77	0.91	1.09
资产负债率 (%)	32.21	35.37	35.81	34.19
经营效率				
应收账款周转天数	108.49	120.00	110.00	100.00
存货周转天数	159.41	160.00	150.00	140.00
总资产周转率	0.41	0.50	0.54	0.56
每股指标 (元)				
每股收益	0.05	0.32	0.44	0.58
每股净资产	3.69	3.93	4.29	4.77
每股经营现金流	0.34	0.77	1.00	1.13
每股股利	0.07	0.08	0.10	0.13
估值分析				
PE	233	35	26	20
PB	3.1	2.9	2.6	2.4
EV/EBITDA	28.63	14.53	11.46	9.58
股息收益率 (%)	0.62	0.71	0.84	1.12

现金流量表 (百万元)	2024A	2025E	2026E	2027E
净利润	36	231	312	413
折旧和摊销	212	230	284	297
营运资金变动	-83	6	30	-4
经营活动现金流	218	496	645	725
资本开支	-66	-100	-114	-147
投资	2	1	0	0
投资活动现金流	-83	-95	-114	-147
股权募资	3	-9	0	0
债务募资	-24	-1	0	0
筹资活动现金流	-272	-169	-186	-219
现金净流量	-137	232	344	359

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：上海市虹口区杨树浦路 188 号星立方大厦 7 层； 200082

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