捷顺科技（002609）

公司研究/点评报告

新签订单大幅增加，停车运营业务增速亮眼

—捷顺科技 2020 年半年报点评

点评报告/计算机　　2020 年 08 月 24 日

一、事件概述

公司于 20 年 8 月 19 日公布半年报，2020 年上半年实现营收 3.99 亿元，同比下降 6.18%，实现归母净利润 2734.66 万元，同比下降 46.72%。

二、分析与判断

➢ 疫情影响公司上半年收入确认进度，新签订单同比增加保障全年业绩

公司新签合同订单金额同比增加 20%，保证全年业务发展。报告期内，公司在稳定传统业务的基础上，重点拓展城市停车、智慧停车运营、停车场云托管、行业解决方案等新业务，上半年共实现新签合同订单 6.07 亿元，较去年同期增长 20%。停车场云托管业务随着公司业务投入的加大和疫情的缓解逐月提升，上半年新签数百个云托管项目，涉及云托管车道数超 2,000 条。智慧停车运营业务保持高速增长，各项业务数据均保持较快速度增长，实现营收 2768.19 万元，同比增长 51.24%，新签订单 2600 万元，同比增长 70%。虽受疫情影响，项目交付周期增长、速度放缓，上半年实现营收 3.99 亿元，同比下降 6.18%，但是大幅增长的订单和疫情的逐步缓解为公司全年的业务发展奠定了良好的基础。

➢ 研发投入持续加大，大客户规模和数量持续增加，提升公司竞争力

公司上半年加大研发投入，同时与包括万科、恒大、融创等在内的诸多战略大客户保持密切合作，持续提升公司竞争力。疫情期间，公司大幅增加对新产品、新技术的研发投入，上半年研发投入达到 3932.75 万元，同比增长 47.2%。由于智慧人行业务的市场需求增速明显，公司加大门禁、通道产品的研发力度，丰富人行业务的产品线和产品功能。同时，对城市停车业务加大资源投入力度、整合相关资源通过成立捷顺智城科技（深圳）有限公司，独立负责城市停车业务发展。费用方面，公司上半年销售费用 9118.6 万元，同增 19.43%；管理费用 4387.57 万元，同减 17.01%；财务费用-1158.94 万元，同增 32.24%。由于公司的研发投入的增加和对新业务市场推广力度的加大，带动整体费用增速快于收入增速，导致归母净利润同比下降 46.72%，考虑公司当前的竞争力和订单情况，我们认为公司在未来会有更多发展空间和业务增长机会。

三、投资建议

我们看好公司“硬件+平台+运营”的全产业链布局，传统硬件设备销售回暖与新兴平台与运营业务兑现将带来收入端快速增长，同时公司转型投入高峰期已过，控费促进利润释放。预计公司 2020-2022 年的归母净利润分别为 1.88/2.46/3.27 亿元，同比增长 32.4%/30.6%/32.9%，EPS 分别为 0.29/0.38/0.51 元，对应当前股价的 PE 分别为 50X/38X/29X，WIND20 年信息技术水平 50X，公司属于所处领域领军企业，运营业务未来发展空间大，估值偏低，故维持“推荐”评级。

四、风险提示：

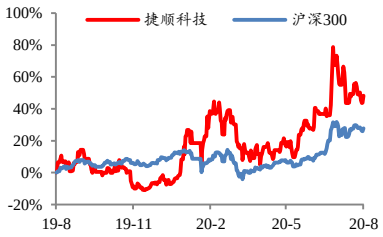
停车产业政策变化；新兴业务收入增长不及预期；智慧停车业务中标情况不及预期

推荐　维持评级

当前价格：　14.54 元

交易数据	2020-8-21
近 12 个月最高/最低(元)	16.26/8.11
总股本（百万股）	645
流通股本（百万股）	433
流通股比例（%）	67.10
总市值（亿元）	94
流通市值（亿元）	63

该股与沪深 300 走势比较



资料来源：Wind，民生证券研究院

分析师：强超廷

执业证号：　S0100519020001

电话：　021-60876718

邮箱：　qiangchaoting@mszq.com

研究助理：应瑛

执业证号：　S0100119010012

电话：　021-60876718

邮箱：　yingying@mszq.com

相关研究

1.【民生计算机】捷顺科技（002609）公司深度报告：智慧停车大浪淘沙，龙头再起航

2.【民生计算机】捷顺科技（002609）公司公告点评：连续中标城市级智慧停车项目，看好公司业务版图拓展

盈利预测与财务指标

项目/年度	2019	2020E	2021E	2022E
营业收入（百万元）	1,164	1,534	1,958	2,468
增长率（%）	28.8%	31.8%	27.7%	26.0%
归属母公司股东净利润（百万元）	142	188	246	327
增长率（%）	50.5%	32.4%	30.6%	32.9%
每股收益（元）	0.22	0.29	0.38	0.51
PE（现价）	66.1	49.8	38.1	28.7
PB	4.6	4.2	3.8	3.3

资料来源：公司公告、民生证券研究院

公司财务报表数据预测汇总

利润表（百万元）	2019	2020E	2021E	2022E
营业总收入	1,164	1,534	1,958	2,468
营业成本	622	800	1,011	1,275
营业税金及附加	10	16	20	24
销售费用	217	291	382	469
管理费用	120	156	200	247
研发费用	78	92	108	136
EBIT	117	178	238	317
财务费用	(27)	(19)	(27)	(42)
资产减值损失	(1)	10	16	22
投资收益	(2)	(2)	(2)	(2)
营业利润	151	210	277	370
营业外收支	6	4	5	5
利润总额	157	217	283	376
所得税	15	22	28	38
净利润	143	195	255	338
归属于母公司净利润	142	188	246	327
EBITDA	177	221	286	363

资产负债表（百万元）	2019	2020E	2021E	2022E
货币资金	965	1238	1406	1600
应收账款及票据	634	669	920	1193
预付款项	13	15	19	24
存货	149	165	213	216
其他流动资产	1	1	1	1
流动资产合计	1779	2163	2608	3150
长期股权投资	38	36	34	32
固定资产	109	111	110	110
无形资产	338	338	332	330
非流动资产合计	976	1009	991	979
资产合计	2755	3172	3599	4128
短期借款	40	190	190	190
应付账款及票据	173	214	275	347
其他流动负债	0	0	0	0
流动负债合计	499	721	894	1085
长期借款	122	122	122	122
其他长期负债	7	7	7	7
非流动负债合计	130	130	130	130
负债合计	629	851	1023	1215
股本	645	645	645	645
少数股东权益	72	78	87	98
股东权益合计	2126	2321	2576	2914
负债和股东权益合计	2755	3172	3599	4128

主要财务指标	2019	2020E	2021E	2022E
成长能力				
营业收入增长率	28.8%	31.8%	27.7%	26.0%
EBIT 增长率	386.2%	52.4%	33.5%	33.2%
净利润增长率	50.5%	32.4%	30.6%	32.9%
盈利能力				
毛利率	46.6%	47.9%	48.4%	48.3%
净利润率	12.2%	12.3%	12.6%	13.3%
总资产收益率 ROA	5.2%	5.9%	6.8%	7.9%
净资产收益率 ROE	6.9%	8.4%	9.9%	11.6%
偿债能力				
流动比率	3.6	3.0	2.9	2.9
速动比率	3.3	2.8	2.7	2.7
现金比率	1.9	1.7	1.6	1.5
资产负债率	0.2	0.3	0.3	0.3
经营效率				
应收账款周转天数	150.2	127.7	114.9	109.2
存货周转天数	78.7	70.8	67.3	60.6
总资产周转率	0.4	0.5	0.6	0.6
每股指标（元）				
每股收益	0.22	0.29	0.38	0.51
每股净资产	3.2	3.5	3.9	4.4
每股经营现金流	(0.1)	0.3	0.3	0.4
每股股利	0.0	0.0	0.0	0.0
估值分析				
PE	66.1	49.8	38.1	28.7
PB	4.6	4.2	3.8	3.3
EV/EBITDA	33.6	27.0	21.0	16.2
股息收益率	0.2%	0.0%	0.0%	0.0%

现金流量表（百万元）	2019	2020E	2021E	2022E
净利润	143	195	255	338
折旧和摊销	61	53	65	68
营运资金变动	(297)	(50)	(120)	(180)
经营活动现金流	(90)	201	207	234
资本开支	157	71	27	29
投资	(24)	0	0	0
投资活动现金流	(155)	(71)	(27)	(29)
股权募资	43	0	0	0
债务募资	62	0	0	0
筹资活动现金流	(55)	143	(11)	(11)
现金净流量	(301)	273	168	193

资料来源：公司公告、民生证券研究院

分析师与研究助理简介

强超廷，民生研究院教育& &计算机行业首席，2019年加入民生证券研究院，上海对外经贸大学金融学硕士。曾任职于海通证券研究所，传媒团队。2017年新财富最佳分析师评比“传播与文化”第3名团队成员；2016年新财 富、水晶球、金牛奖最佳分析师评比“传播与文化”第3名团队成员。

应瑛，民生研究院教育&计算机行业研究助理， 2019年加入民生证券研究院，伦敦国王学院银行与金融学硕士。

分析师承诺

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

评级说明

公司评级标准	投资评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测未来股价涨幅 15%以上
	谨慎推荐	分析师预测未来股价涨幅 5%～15%之间
	中性	分析师预测未来股价涨幅-5%～5%之间
	回避	分析师预测未来股价跌幅 5%以上
行业评级标准		
以报告发布日后的 12 个月内行业指数的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测未来行业指数涨幅 5%以上
	中性	分析师预测未来行业指数涨幅-5%～5%之间
	回避	分析师预测未来行业指数跌幅 5%以上

民生证券研究院：

北京：北京市东城区建国门内大街28号民生金融中心A座17层； 100005

上海：上海市浦东新区世纪大道1239号世纪大都会1201A-C单元； 200122

深圳：广东省深圳市深南东路 5016 号京基一百大厦 A 座 6701-01 单元； 518001

免责声明

本报告仅供民生证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，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。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。本公司也不对因客户使用本报告而导致的任何可能的损失负任何责任。

本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

本公司在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或参与本报告所提及的公司的金融交易，亦可向有关公司提供或获取服务。本公司的一位或多位董事、高级职员或/和员工可能担任本报告所提及的公司的董事。

本公司及公司员工在当地法律允许的条件下可以向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务以及顾问、咨询业务在内的服务或业务支持。本公司可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

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。

未经本公司事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播本报告。本公司版权所有并保留一切权利。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。