

2022年7月18日



华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

中科创达(300496):业绩符合预期,携手高通完善驾驶域布局

推荐(维持)

事件

分析师:宝幼琛
执业证书编号:S1050521110002
邮箱:baoyc@cfsc.com.cn

分析师:任春阳
执业证书编号:S1050521110006
邮箱:rency@cfsc.com.cn

公司近期发布2022年半年度业绩预告:公司2022年上半年预计实现归属上市公司股东净利润3.88-4.16亿元,同比增长40%-50%;实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为3.61-3.89亿元,同比增长41.01%-51.83%。

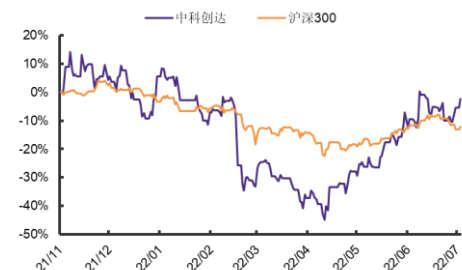
投资要点

基本数据

2022-07-18

当前股价(元)	138.21
总市值(亿元)	587.5
总股本(百万股)	425.1
流通股本(百万股)	330.9
52周价格范围(元)	75.69-163.35
日均成交额(百万元)	669.5

市场表现



资料来源:Wind, 华鑫证券研究

相关研究

《中科创达:业绩符合预期,定增奠定未来增长》20220418

业绩符合预期, Q2边际改善明显

公司凭借全球研发协同及客户粘性,以及长期积累的组织效能,最大程度减轻了疫情对公司经营的影响。2022年上半年公司预计实现营收同比增长45%,预计实现归母净利润同比增长40%-50%,预计扣非后的归属净利润同比增长41.01%-51.83%,业绩符合预期。单季度来看,2022Q2预计实现归属净利润2.32-2.60亿元(同比+38.92%-55.69%,环比+48.72%-66.67%),实现扣非归属净利润2.14-2.42亿元(同比+33.75%-51.25%,环比+45.56%-64.64%),Q2边际改善明显。

高通入股畅行智驾,驾驶域布局进一步完善

2022年5月30日,高通入股公司子公司畅行智驾,持股比例为13.11%,中科创达持股比例为66.04%。畅行智驾定位于专注于开发自动驾驶域控以及开放的智能汽车HPC,目前已基于高通骁龙8540平台推出了首款自动驾驶域控制器产品,预计2024年推出基于高通8650的智驾域控产品和基于8795的HPC平台产品。高通入股畅行智驾,加深了双方在驾驶域层面的绑定,为公司打开了新的业绩增长点。

与亚马逊深化合作,加速智能物联网业务发展

2022年6月公司宣布与亚马逊持续深化合作,旗下产品中国电动工具品牌宝时得就利用该平台满足了日本、韩国、欧美等不同国家的数据安全合规要求,将产品开发周期由9个月缩短至3个月。利用亚马逊云科技云原生技术,中科创达打通从云模组、硬件产品、IoT云平台底座、App整套服务链路,帮助企业构建高性能、高安全性、高可靠性和高可扩展性的全球物联网平台。公司与亚马逊共同打造智能物联网平台,有利于公司物联网开发平台推广,深度受益于全球物联网行业发展。

盈利预测

暂不考虑定增对公司的影响,预测公司2022-2024年EPS分别为2.18、2.89、3.79元,当前股价对应PE分别为63、48、36

倍，维持“推荐”投资评级。

■ 风险提示

宏观经济下行风险、智能软件业务不及预期风险、智能驾驶渗透不及预期、物联网行业发展不及预期、汇率波动等的风险、疫情反复的风险、定增及募投项目低于预期等。

预测指标	2021A	2022E	2023E	2024E
主营收入（百万元）	4,127	5,796	7,999	10,585
增长率（%）	57.0%	40.4%	38.0%	32.3%
归母净利润（百万元）	647	926	1,226	1,612
增长率（%）	46.0%	43.1%	32.4%	31.4%
摊薄每股收益（元）	1.52	2.18	2.89	3.79
ROE（%）	12.3%	15.4%	17.5%	19.3%

资料来源：Wind、华鑫证券研究

公司盈利预测（百万元）暂不考虑定增影响

资产负债表	2021A	2022E	2023E	2024E	利润表	2021A	2022E	2023E	2024E
流动资产：					营业收入	4,127	5,796	7,999	10,585
现金及现金等价物	2,117	2,166	2,079	2,154	营业成本	2,501	3,407	4,810	6,430
应收款	1,334	1,874	2,586	3,422	营业税金及附加	13	18	25	33
存货	715	979	1,382	1,847	销售费用	129	180	240	307
其他流动资产	166	233	320	423	管理费用	406	562	752	974
流动资产合计	4,332	5,251	6,367	7,846	财务费用	11	9	5	0
非流动资产：					研发费用	513	713	960	1,249
金融类资产	2	2	2	2	费用合计	1,059	1,463	1,957	2,530
固定资产	479	474	453	427	资产减值损失	0	0	0	0
在建工程	45	18	7	3	公允价值变动	0	0	0	0
无形资产	400	380	360	341	投资收益	30	30	30	30
长期股权投资	38	38	38	38	营业利润	654	937	1,237	1,623
其他非流动资产	1,945	1,945	1,945	1,945	加：营业外收入	2	2	2	2
非流动资产合计	2,907	2,855	2,803	2,754	减：营业外支出	14	14	14	14
资产总计	7,239	8,106	9,170	10,600	利润总额	642	925	1,225	1,611
流动负债：					所得税费用	12	17	23	30
短期借款	696	696	590	508	净利润	630	908	1,202	1,580
应付账款、票据	295	404	571	763	少数股东损益	-17	-18	-24	-32
其他流动负债`	749	749	749	749	归母净利润	647	926	1,226	1,612
流动负债合计	1,740	1,849	1,910	2,020					
非流动负债：					主要财务指标	2021A	2022E	2023E	2024E
长期借款	1	1	1	1	成长性				
其他非流动负债	236	236	236	236	营业收入增长率	57.0%	40.4%	38.0%	32.3%
非流动负债合计	237	237	237	237	归母净利润增长率	46.0%	43.1%	32.4%	31.4%
负债合计	1,977	2,086	2,147	2,257	盈利能力				
所有者权益					毛利率	39.4%	41.2%	39.9%	39.3%
股本	425	425	425	425	四项费用/营收	25.7%	25.2%	24.5%	23.9%
股东权益	5,262	6,020	7,024	8,343	净利率	15.3%	15.7%	15.0%	14.9%
负债和所有者权益	7,239	8,106	9,170	10,600	ROE	12.3%	15.4%	17.5%	19.3%
					偿债能力				
现金流量表	2021A	2022E	2023E	2024E	资产负债率	27.3%	25.7%	23.4%	21.3%
净利润	630	908	1202	1580	营运能力				
少数股东权益	-17	-18	-24	-32	总资产周转率	0.6	0.7	0.9	1.0
折旧摊销	96	52	51	48	应收账款周转率	3.1	3.1	3.1	3.1
公允价值变动	0	0	0	0	存货周转率	3.5	3.5	3.5	3.5
营运资金变动	-570	-761	-1036	-1212	每股数据（元/股）				
经营活动现金净流量	139	181	192	385	EPS	1.52	2.18	2.89	3.79
投资活动现金净流量	-443	32	32	30	P/E	90.8	63.4	47.9	36.4
筹资活动现金净流量	353	-150	-304	-343	P/S	14.2	10.1	7.3	5.5
现金流量净额	49	63	-80	72	P/B	11.3	9.8	8.4	7.0

资料来源：Wind、华鑫证券研究

■ 计算机与中小盘组简介

宝幼琛：本硕毕业于上海交通大学，多次新财富、水晶球最佳分析师团队成员，7年证券从业经验，2021年11月加盟华鑫证券研究所，目前主要负责计算机与中小盘行业上市公司研究。擅长领域包括：云计算、网络安全、人工智能、区块链等。

任春阳：华东师范大学经济学硕士，5年证券行业经验，2021年11月加盟华鑫证券研究所，从事计算机与中小盘行业上市公司研究。

■ 证券分析师承诺

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注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。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。

■ 证券投资评级说明

股票投资评级说明：

	投资建议	预期个股相对沪深300指数涨幅
1	推荐	>15%
2	审慎推荐	5%---15%
3	中性	(-) 5%--- (+) 5%
4	减持	(-) 15%--- (-) 5%
5	回避	< (-) 15%

以报告日后的6个月内，证券相对于沪深300指数的涨跌幅为标准。

行业投资评级说明：

	投资建议	预期行业相对沪深300指数涨幅
1	增持	明显强于沪深300指数
2	中性	基本与沪深300指数持平
3	减持	明显弱于沪深300指数

以报告日后的6个月内，行业相对于沪深300指数的涨跌幅为标准。

■ 免责条款

华鑫证券有限责任公司（以下简称“华鑫证券”）具有中国证监会核准的证券

投资咨询业务资格。本报告由华鑫证券制作，仅供华鑫证券的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告中的信息均来源于公开资料，华鑫证券研究部门及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求报告内容客观、公正，但报告中的信息与所表达的观点不构成所述证券买卖的出价或询价的依据，该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时结合各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就财务、法律、商业、税收等方面咨询专业顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，华鑫证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。本公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露。

本报告中的资料、意见、预测均只反映报告初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，华鑫证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。华鑫证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告版权仅为华鑫证券所有，未经华鑫证券书面授权，任何机构和个人不得以任何形式刊载、翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若华鑫证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，华鑫证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成华鑫证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。如未经华鑫证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。华鑫证券将保留随时追究其法律责任的权利。请投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的华鑫证券研究报告。