中科创达（300496）

2021 年 Q1 中科创达业绩预告点评：核心竞争力带动经营效益不断向上

买入（维持）

2021 年 04 月 07 日

证券分析师 侯宾
执业证号：S0600518070001
021-60199793
houb@dwzq.com.cn
研究助理 姚久花
yaojh@dwzq.com.cn

盈利预测与估值	2020A	2021E	2022E	2023E
营业收入（百万元）	2,628	3,541	4,720	6,171
同比（%）	43.8%	34.8%	33.3%	30.7%
归母净利润（百万元）	443	596	796	1,044
同比（%）	86.6%	34.3%	33.7%	31.1%
每股收益（元/股）	1.05	1.41	1.88	2.47
P/E（倍）	111.44	82.98	62.05	47.33

投资要点

- **事件：**中科创达披露 2021 年 Q1 业绩预告，2020 年 Q1 预计实现净利润 10,714.97 万元-11,384.66 万元，同比增长 60%-70%，扣非净利润 9,314.97 万元-9,984.66 万元，同比增长 88.26%-101.79%，基本每股收益预计达到 0.25 元/股-0.27 元/股，同比增长 50%-60%。

- **公司业务全线增长，Q1 营收快速攀升：**受益于公司智能操作系统技术优势的持续扩大、市场份额的持续提升、5G 技术带来的产业升级，2021 年，公司智能软件业务迎接来新一轮的发展机遇，智能网联汽车业务产品化能力不断强化，智能物联网业务中智能计算模组出货量大幅增加，公司营业收入及净利润均显著提高。2021 年 Q1，公司营业收入较上年同期增长约 75%，其中软件业务依然是整个业务体系的核心增长点。

- **核心竞争力不断加强，经营效益持续向好：**公司技术和人才优势，作为全球领先的智能操作系统产品和技术提供商，2021 年公司继续为客户提供高质量的全面一站式技术、产品和服务。同时，公司注重与行业内全球领先企业的合作创新，继续深化与厂商多渠道、多方位的合作关系不断开启“智能融合”之道。随着核心竞争力的凸显，加上公司经营得当，2021 年 Q1 公司费用率将有望持续下降，经营现金流稳步上升，毛利率与净利率持续向上。

- **深耕技术研发与创新，领跑产业发展：**公司坚持“技术+生态”的平台发展战略，通过技术创新赋能产品，不断在创新领域引领行业发展。2021 年，公司继续加大研发投入，继续深耕核心科技。其中，智能操作系统方面，公司继续聚焦人工智能视觉引擎等深度差异化技术，为客户实现增量价值；大力投入新一代智能网联汽车业务，通过“软件”打破传统行业边界，使公司始终领跑产业发展；深化布局端、边、云一体的解决方案，在垂直行业领域不断为客户提供智能化解决方案和技术，赋能行业的智能化进程。

- **盈利预测与投资评级：**我们维持 2021-2022 年**净利润预测 5.96/7.96 亿元，预计 2023 年净利润 10.44 亿元**，对应 2021-2023 年 **EPS 为 1.41/1.88/2.47 元**。当前市值对应 2021-2023 年 **PE 为 83/62/47 倍**，维持“买入”评级。

- **风险提示：**5G 应用不及预期；车联网产业进度不及预期。

股价走势



市场数据

收盘价(元)	116.79
一年最低/最高价	50.80/155.11
市净率(倍)	11.42
流通 A 股市值(百万元)	37183.57

基础数据

每股净资产(元)	10.23
资产负债率(%)	21.06
总股本(百万股)	423.15
流通 A 股(百万股)	318.38

相关研究

1、《中科创达（300496）：2020 年年报点评：Q4 业绩抢眼，业绩全年稳步向上》2021-03-16
2、《中科创达（300496）：三大业务市占率稳步提升，全年业绩预告大超预期》2021-01-18
3、《中科创达（300496）：Q3 业绩持续高歌猛进，营收增长配合成本控制促进利润上升新台阶》2020-10-28

请务必阅读正文之后的免责声明部分

中科创达三大财务预测表

资产负债表（百万元）	2020A	2021E	2022E	2023E
流动资产	**3,429**	**4,022**	**4,739**	**5,803**
现金	2,087	2,274	2,447	2,863
应收账款	799	1,402	1,481	2,252
存货	400	187	596	427
其他流动资产	143	160	215	261
非流动资产	**2,128**	**2,161**	**2,235**	**2,322**
长期股权投资	67	98	128	157
固定资产	421	475	579	683
在建工程	17	16	17	19
无形资产	356	316	270	221
其他非流动资产	1,268	1,255	1,241	1,242
资产总计	**5,558**	**6,183**	**6,973**	**8,126**
流动负债	**1,073**	**1,197**	**1,241**	**1,405**
短期借款	311	341	331	334
应付账款	152	177	240	315
其他流动负债	610	678	670	755
非流动负债	**98**	**97**	**96**	**95**
长期借款	5	4	3	2
其他非流动负债	93	93	93	93
负债合计	**1,171**	**1,293**	**1,337**	**1,500**
少数股东权益	60	61	66	71
归属母公司股东权益	4,327	4,829	5,571	6,554
负债和股东权益	**5,558**	**6,183**	**6,973**	**8,126**

现金流量表（百万元）	2020A	2021E	2022E	2023E
经营活动现金流	341	394	461	724
投资活动现金流	-525	-147	-207	-224
筹资活动现金流	1,530	-61	-80	-83
现金净增加额	1,330	186	174	416
折旧和摊销	108	125	142	146
资本开支	406	2	44	58
营运资本变动	-224	-311	-489	-488

利润表（百万元）	2020A	2021E	2022E	2023E
营业收入	**2,628**	**3,541**	**4,720**	**6,171**
减:营业成本	1,466	1,979	2,637	3,447
营业税金及附加	7	10	13	17
营业费用	109	154	202	265
管理费用	665	896	1,130	1,440
研发费用	403	543	724	946
财务费用	6	-5	14	26
资产减值损失	0	-1	-1	-1
加:投资净收益	10	10	9	9
其他收益	91	91	91	91
资产处置收益	0	-0	-0	-0
营业利润	**462**	**610**	**825**	**1,077**
加:营业外净收支	0	-0	-0	-0
利润总额	**462**	**610**	**825**	**1,077**
减:所得税费用	12	14	23	28
少数股东损益	6	0	5	5
归属母公司净利润	**443**	**596**	**796**	**1,044**
EBIT	419	565	775	1,018
EBITDA	527	689	917	1,163

重要财务与估值指标	2020A	2021E	2022E	2023E
每股收益(元)	1.05	1.41	1.88	2.47
每股净资产(元)	10.23	11.41	13.16	15.49
发行在外股份(百万股)	423	423	423	423
ROIC(%)	22.4%	25.9%	28.3%	31.0%
ROE(%)	10.3%	12.2%	14.2%	15.8%
毛利率(%)	44.2%	44.1%	44.1%	44.1%
销售净利率(%)	16.9%	16.8%	16.9%	16.9%
资产负债率(%)	21.1%	20.9%	19.2%	18.5%
收入增长率(%)	43.8%	34.8%	33.3%	30.7%
净利润增长率(%)	89.7%	32.5%	34.6%	30.8%
P/E	111.44	82.98	62.05	47.33
P/B	11.42	10.23	8.87	7.54
EV/EBITDA	90.71	69.06	51.72	40.42

数据来源：贝格数据，东吴证券研究所

请务必阅读正文之后的免责声明部分

免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（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。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可的情况下，东吴证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发、转载，需征得东吴证券研究所同意，并注明出处为东吴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

东吴证券投资评级标准:

公司投资评级:

买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 15%以上;

增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 5%与 15%之间;

中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于-5%与 5%之间;

减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于-15%与-5%之间;

卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在-15%以下。

行业投资评级:

增持： 预期未来 6 个月内，行业指数相对强于大盘 5%以上;

中性： 预期未来 6 个月内，行业指数相对大盘-5%与 5%;

减持： 预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于大盘 5%以上。

东吴证券研究所
苏州工业园区星阳街 5 号
邮政编码：215021
传真：（0512）62938527
公司网址： http://www.dwzq.com.cn