证券研究报告

公司研究

点评报告

中科创达(300496.SZ)

业绩高增长态势延续，未来下游终端有望多点开花

2021 年 01 月 18 日

鲁立　计算机行业分析师

执业编号：S1500520030003

联系电话：+86 13916253156

邮　箱：luli@cindasc.com

相关研究

信达证券股份有限公司

CINDA SECURITIES CO.,LTD

北京市西城区闹市口大街9号院1号楼

邮编：100031

事件：2021 年 1 月 17 日，公司发布业绩预告：受益于智能手机、智能汽车、智能物联网业务市场占有率的持续快速提升，20 年公司收入增长超过 40%，归母净利润增速达 80%-90%，扣非净利润增速超过 100%。

点评：

- **第四季度延续高增速。**公司前三季度收入增速为 40.27%，归母净利润增速为 88.05%，扣非净利润增速为 106.28%，结合全年业绩预告，公司 Q4 延续了高增长态势，主要是受益于汽车智能化、智能终端多元化、5G 手机放量以及公司市场份额提升。**我们认为，公司持续深耕底层操作系统技术，下游终端领域多点开花，未来各项业务高速增长有望持续。**

- **汽车业务：搭载“8155p”的智能汽车有望进入放量期，公司与高通合作紧密。**根据 2020 年世界智能网联汽车大会发布的“智能网联汽车技术路线图 2.0”规划，到 2025 年中国 L2-3 级别的智能汽车新车销量占比要达到 50%，按照 2500 万辆乘用车销量以及 2000 元单车软件价值量计算，2025 年智能座舱领域市场规模有望超 250 亿元。而自动驾驶领域单车软件价值远超座舱域，空间巨大。竞争格局方面，凭借相比于传统汽车芯片杰出的性能，高通骁龙 820A 芯片成为智能座舱领域行业标杆。而高通最新发布的骁龙 8155p 采用 7nm 制程，性能约在 820A 的 3 倍以上，功耗降低 1/4，竞争力与市场份额预计将不断提升。目前已陆续在威马、广汽等相关新车型中搭载。**我们认为，公司与高通合作紧密，未来在汽车智能化需求快速增长趋势下，汽车业务持续快速增长。**

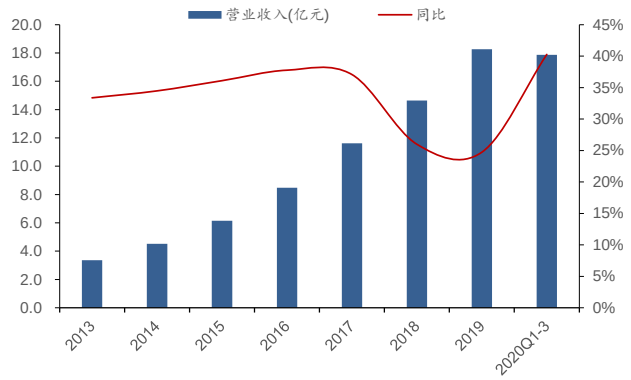
- **物联网业务：AR/VR 或进入高景气。**CES2021 大会上，多款新一代 AR/VR 产品亮相，在显示技术、分辨率、视角广度、功耗等均有大幅提升。根据 IDC 预测，2020 年全球 VR/AR 头显出货量将达 710 万台，到 2024 年出货量有望达到 7670 万台，复合增速为 81.5%。2020 年公司物联网业务快速增长，主要受益于扫地机器人海量出货，而 AR/VR 有望接棒成为下一增长点。**我们认为，公司推出的智能物联网云平台 Turbox ，已推出 VR/AR、智能相机、机器人、无人机、可穿戴设备等下游多种智能物联网终端的系统解决方案，增长动力不断，长期可持续增长潜力巨大。**

- **智能手机业务：受益 5G 手机渗透，未来 2-3 年有望快速增长。**根据工信部统计，我国 5G 手机自 2019 年 8 月起，截止 2020 年 12 月累计出货 1.76 亿部，其中 12 月单月出货量占比接近 70%，参考 2014 年前后 4G 手机普及历程，国内手机出货量或将进入高增长期。2020 年上半年公司智能手机业务实现营业收入 5.59 亿元，同比增长 22.8%，继 2016 年（4G 带动的手机出货量峰值）后首次增速超 20%。**我们认为，受益 5G**

手机渗透，未来 2-3 年内公司智能手机业务有望快速增长。

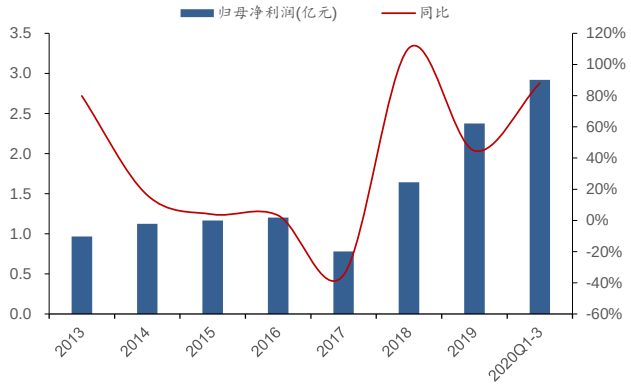
- 公司深耕底层核心技术，覆盖多个下游领域，业绩增长新旧动能持续不断，看好其长期发展前景。
- **风险提示：**1. 车载 OS 市场竞争加剧 2. 5G 手机销量不及预期 3. 产品标准化程度提升缓慢 4. 国际形势不稳定风险因素：

图 1：公司营业收入与增速



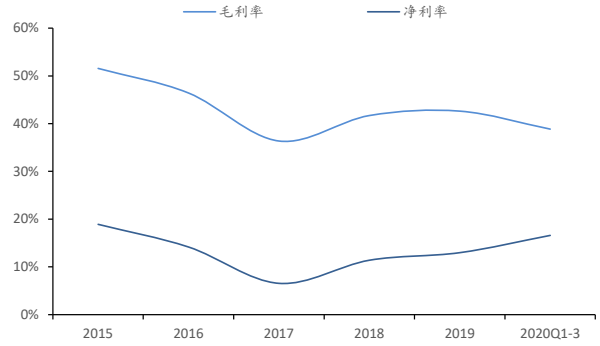
资料来源:Wind，信达证券研发中心

图 2：公司归母净利润与增速



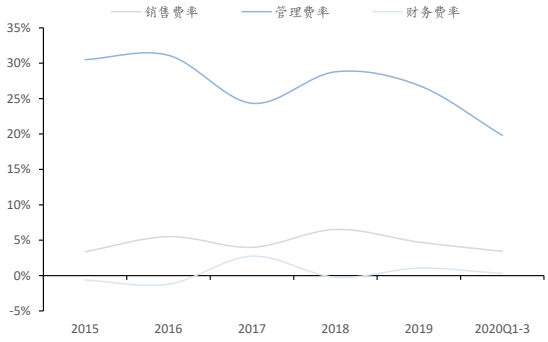
资料来源：Wind，信达证券研发中心

图 3：公司毛利率与净利率



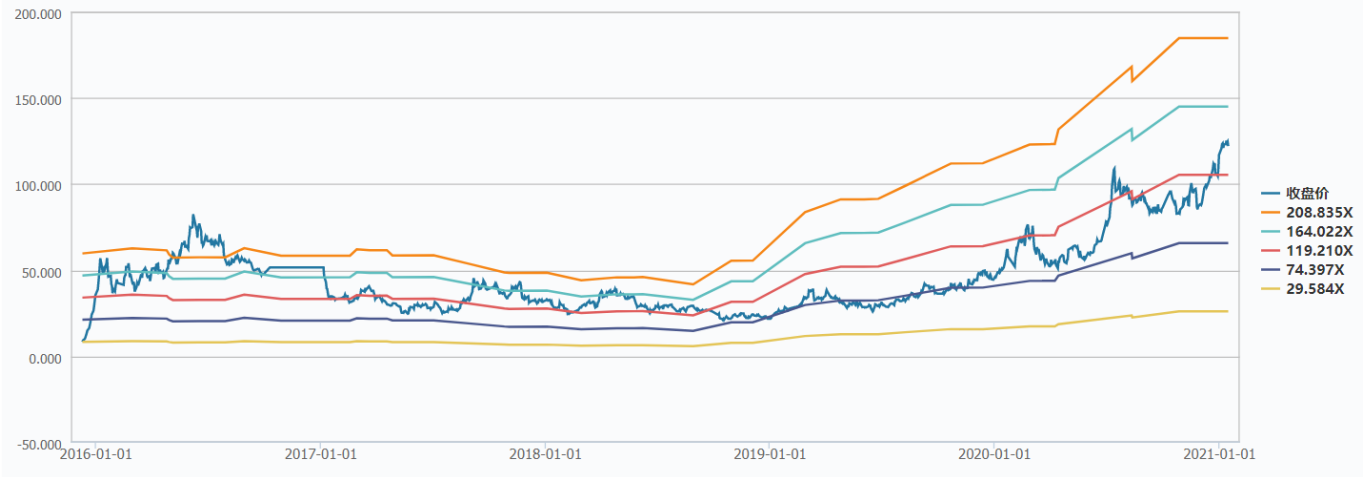
资料来源:Wind，信达证券研发中心

图 4：公司三项费用率



资料来源：Wind，信达证券研发中心

图 5：公司 PE band



资料来源:Wind，信达证券研发中心

研究团队简介

鲁立，国防科技大学本硕，研究方向计算机科学。六年产业经验，曾担任全球存储信息技术公司研发、解决方案部门团队负责人，2016 年加入海通证券，17、19 年所在团队新财富第四，2020 年加入信达证券，任计算机行业首席分析师。

机构销售联系人

区域	姓名	手机	邮箱
销售总监	韩秋月	13911026534	hanqiuyue@cindasc.com
华北	卞双	13520816991	bianshuang@cindasc.com
华北	刘晨旭	13816799047	liuchenxu@cindasc.com
华北	顾时佳	18618460223	gushijia@cindasc.com
华北	魏冲	18340820155	weichong@cindasc.com
华北	阙嘉程	18506960410	quejiacheng@cindasc.com
华北	祁丽媛	13051504933	qiliyuan@cindasc.com
华东总监	王莉本	18121125183	wangliben@cindasc.com
华东	孙斯雅	18516562656	sunsiya@cindasc.com
华东	吴国	15800476582	wuguo@cindasc.com
华东	张琼玉	13023188237	zhangqiongyu@cindasc.com
华东	国鹏程	15618358383	guopengcheng@cindasc.com
华东	李若琳	13122616887	liruolin@cindasc.com
华南总监	王留阳	13530830620	wangliuyang@cindasc.com
华南	陈晨	15986679987	chenchen3@cindasc.com
华南	王雨霏	17727821880	wangyufei@cindasc.com
华南	江开雯	18927445300	jiangkaiwen@cindasc.com
华南	闫娜	13229465369	yanna@cindasc.com
华南	焦扬	13032111629	jiaoyang@cindasc.com

分析师声明

负责本报告全部或部分内容的每一位分析师在此申明，本人具有证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师,以勤勉的职业态度,独立、客观地出具本报告；本报告所表述的所有观点准确反映了分析师本人的研究观点；本人薪酬的任何组成部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体分析意见或观点直接或间接相关。

免责声明

信达证券股份有限公司(以下简称“信达证券”)具有中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本报告由信达证券制作并发布。

本报告是针对与信达证券签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。信达证券不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。客户应当认识到有关本报告的电话、短信、邮件提示仅为研究观点的简要沟通，对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告是基于信达证券认为可靠的已公开信息编制，但信达证券不保证所载信息的准确性和完整性。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告最初出具日的观点和判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会出现不同程度的波动，涉及证券或投资标的的历史表现不应作为日后表现的保证。在不同时期，或因使用不同假设和标准，采用不同观点和分析方法，致使信达证券发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，对此信达证券可不发出特别通知。

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，也没有考虑到客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测仅供参考，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人做出邀请。

在法律允许的情况下，信达证券或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能会为这些公司正在提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告版权仅为信达证券所有。未经信达证券书面同意，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若信达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，信达证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成信达证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。

如未经信达证券授权，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。信达证券将保留随时追究其法律责任的权利。

评级说明

投资建议的比较标准	股票投资评级	行业投资评级
本报告采用的基准指数 ：沪深 300 指数（以下简称基准）； 时间段：报告发布之日起 6 个月内。	**买入：**股价相对强于基准 20%以上；	**看好：**行业指数超越基准；
	增持：股价相对强于基准 5%～20%；	**中性：**行业指数与基准基本持平；
	持有：股价相对基准波动在±5% 之间；	**看淡：**行业指数弱于基准。
	卖出：股价相对弱于基准 5%以下。	

风险提示

证券市场是一个风险无时不在的市场。投资者在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。建议投资者应当充分深入地了解证券市场蕴含的各项风险并谨慎行事。

本报告中所述证券不一定能在所有的国家和地区向所有类型的投资者销售，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业顾问的意见。在任何情况下，信达证券不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者需自行承担风险。