中科创达（300496）

公司研究/点评报告

智能汽车业务高景气，半年度业绩有望翻倍

—中科创达（300496）2020 年半年度业绩预告点评

点评报告/计算机　　2020 年 07 月 10 日

一、事件概述

公司发布 2020 年半年度业绩预告,预计归属于上市公司股东的净利润 16,318.72 万元－18,082.90 万元，比上年同期增长 85% - 105%，营业收入预计较上年同期增长约 40%。按照中位数计算，公司业绩同比增长 95.2%，扣非净利润增速有望超过 100%。

二、分析与判断

➢ 智能汽车业务高景气度延续，产品化能力提升带来利润率持续优化

智能驾驶舱正处于开发建设的高峰期，公司客户群体庞大，有望持续受益。根据公司公开资料,公司目前拥有 40 余家车厂客户,国内市场上 Kanzi 的市场占有率达 90%以上。目前智能驾驶舱正处于加速渗透的阶段，智能汽车业务收入有望持续高速增长。

中短期内，公司有望持续受益于智能驾驶舱建设开发的不断落地，同时与头部大客户合作，稳定性相对较高。**长期看，公司逐步拓展按台数收费模式，且此模式面向全球的汽车用户，在长期内将给公司带来稳定的收入来源和现金流。**与此同时，公司产品化能力不断增强，叠加与高端汽车品牌合作带来的品牌效应，公司利润率持续优化，归母净利润增速预计将超过营收增速。

➢ 5G 普及+新机型数量增加趋势下，手机业务有望成为业绩基石

目前 5G 手机加速普及，对手机芯片和操作系统的开发需求有望持续。同时，手机厂商普遍将推出新机型作为差异化的竞争策略之一，公司也将受益。芯片厂商端公司与高通有多年合作，手机厂商端公司为华为、小米、三星等多家手机厂商提供智能操作系统产品，整体看公司的手机业务有望稳定增长，成为公司业绩增长的重要基石。

三、投资建议

公司是智能驾驶领域领军企业，智能驾驶舱业务有望保持较高景气度，同时 5G 手机将加速普及，公司的手机业务有望受益。预计公司 2020-2022 年 EPS 分别为 0.91、1.21 和 1.57 元，对应 PE 分别为 99X、74X 和 57X。取 Wind 无人驾驶板块计算机行业可比公司，相关公司 2020 年平均估值为 124X（Wind 一致预期），公司仍具有一定估值优势，维持“推荐”评级。

四、风险提示：

智能汽车业务项目落地节奏具有一定不确定性；物联网业务增速不及预期。

盈利预测与财务指标

项目/年度	2019	2020E	2021E	2022E
营业收入（百万元）	1,827	2,596	3,408	4,323
增长率（%）	24.7%	42.1%	31.3%	26.8%
归属母公司股东净利润（百万元）	238	365	486	630
增长率（%）	44.6%	53.6%	33.3%	29.5%
每股收益（元）	0.59	0.91	1.21	1.57
PE（现价）	150.8	98.8	74.1	57.2
PB	18.8	15.8	13.0	10.6

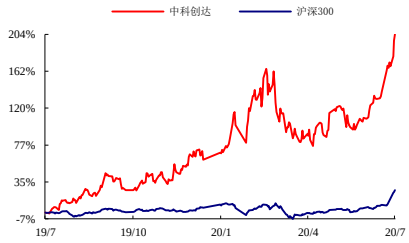
资料来源：公司公告，民生证券研究院

推荐　维持评级

当前价格：　89.59 元

交易数据	2020-7-9
近 12 个月最高/最低(元)	89.59/28.67
总股本（百万股）	403
流通股本（百万股）	283
流通股比例（%）	70.36
总市值（亿元）	360
流通市值（亿元）	254

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.c

分析师：郭新宇

执业证号：　S0100518120001

电话：　01085127654

邮箱：　guoxinyu@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.中科创达（300496）19 年年报点评：业绩符合预期，核心业务有望继续加速成长

2.中科创达（300496）非公开发行预案

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	1,827	2,596	3,408	4,323
营业成本	1,048	1,452	1,885	2,375
营业税金及附加	5	8	10	13
销售费用	87	169	220	276
管理费用	210	319	410	520
研发费用	281	402	517	656
EBIT	196	246	366	482
财务费用	20	6	1	(4)
资产减值损失	(1)	20	30	30
投资收益	3	5	4	4
营业利润	246	300	415	537
营业外收支	(1)	0	0	0
利润总额	246	380	505	657
所得税	9	11	13	20
净利润	237	369	491	637
归属于母公司净利润	238	365	486	630
EBITDA	290	327	454	572

资产负债表（百万元）	2019	2020E	2021E	2022E
货币资金	748	1130	1461	2096
应收账款及票据	659	908	1109	1364
预付款项	34	43	58	72
存货	35	20	60	35
其他流动资产	17	17	17	17
流动资产合计	1531	2148	2771	3637
长期股权投资	40	45	49	52
固定资产	85	89	97	104
无形资产	257	244	237	236
非流动资产合计	1299	1256	1254	1238
资产合计	2830	3405	4024	4874
短期借款	402	402	402	402
应付账款及票据	80	121	151	194
其他流动负债	16	16	16	16
流动负债合计	793	1000	1128	1341
长期借款	4	4	4	4
其他长期负债	63	63	63	63
非流动负债合计	67	67	67	67
负债合计	860	1067	1195	1408
股本	403	403	403	403
少数股东权益	53	57	62	69
股东权益合计	1969	2338	2830	3466
负债和股东权益合计	2830	3405	4024	4874

主要财务指标	2019	2020E	2021E	2022E
成长能力				
营业收入增长率	24.7%	42.1%	31.3%	26.8%
EBIT 增长率	119.6%	25.1%	48.9%	31.9%
净利润增长率	44.6%	53.6%	33.3%	29.5%
盈利能力				
毛利率	42.6%	44.1%	44.7%	45.0%
净利润率	13.0%	14.1%	14.3%	14.6%
总资产收益率 ROA	8.4%	10.7%	12.1%	12.9%
净资产收益率 ROE	12.4%	16.0%	17.6%	18.5%
偿债能力				
流动比率	1.9	2.1	2.5	2.7
速动比率	1.9	2.1	2.4	2.7
现金比率	0.9	1.1	1.3	1.6
资产负债率	0.3	0.3	0.3	0.3
经营效率				
应收账款周转天数	113.0	111.5	112.3	111.9
存货周转天数	8.5	6.8	7.6	7.2
总资产周转率	0.7	0.8	0.9	1.0
每股指标（元）				
每股收益	0.6	0.9	1.2	1.6
每股净资产	4.8	5.7	6.9	8.4
每股经营现金流	0.3	0.9	0.9	1.6
每股股利	0.1	0.0	0.0	0.0
估值分析				
PE	150.8	98.8	74.1	57.2
PB	18.8	15.8	13.0	10.6
EV/EBITDA	62.7	48.5	36.1	28.0
股息收益率	0.1%	0.0%	0.0%	0.0%

现金流量表（百万元）	2019	2020E	2021E	2022E
净利润	237	369	491	637
折旧和摊销	94	101	118	120
营运资金变动	(210)	(22)	(163)	(17)
经营活动现金流	134	381	370	633
资本开支	88	(26)	22	(20)
投资	20	0	0	0
投资活动现金流	(74)	26	(22)	20
股权募资	0	0	0	0
债务募资	(137)	(8)	0	0
筹资活动现金流	(36)	(26)	(18)	(18)
现金净流量	25	381	331	635

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，民生研究院计算机&教育行业首席，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。

郭新宇，民生证券计算机行业分析师，克拉克大学金融学硕士，2016年加入民生证券研究院。

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。