

中科创达 (300496)

三季报点评

移动智能终端龙头，产业升级推动硬件产品泛智能化进程

投资评级	持有	评级调整	首次推荐	收盘价	52.28	元
------	----	------	------	-----	-------	---

事件：

公司于 2016 年 10 月 27 日发布三季度财务报告：公司前三季度营业收入 5.48 亿，同比增长 34.83%，净利润 9871 万，同比减少 2.49%，扣非后净利润，7791 万元，同比减少 21.36%。

点评：

- **公司业绩不及预期**: 净利润下降主要由于目前正处于新业务的研发投入期，并且报告期内实施员工股权激励计划计入费用金额 4,762.26 万元，导致净利润较上年同期有一定程度的下滑。
- **国内移动智能终端操作系统龙头**，公司主营移动智能终端操作系统的研发、销售及提供相关技术服务，公司研发实力雄厚，核心团队全部具有 10 年以上的行业从业经验，是少数能够对操作系统底层架构进行优化的软件公司，依靠强大的技术实力公司成为高通、瑞萨、德州仪器、Yepture 等国际知名厂商的合作伙伴，客户涵盖 Intel、展讯、三星、华为、联想等全球主要硬件巨头厂商，
- **依托深厚的技术沉淀，全面进军智能硬件操作系统市场**：公司积极推进自身产业升级，逐渐将主营业务面由单一的智能手机领域向无人机、智能汽车、VR、机器人、IP Camera 等其它智能硬件拓展。
- 智能车载业务，公司主要提供安卓等操作系统相关的技术开发、软硬件一体化产品，通过授权客户使用公司产品获取收入。2016 年公司收购爱普新思和慧驰科技，进一步加大在车载市场的拓展力度。
- 无人机：公司与高通合作向无人机厂商提供智能大脑模块，为客户提供“芯片+操作系统+核心算法”的一体化 SoM 解决方案。
- VR/AR：公司凭借在移动智能操作系统领域积累的深厚技术沉淀，帮助国内多家 VR 厂商开发适用于 VR 的操作系统。
- **企业级移动管理解决方案**，公司已经建成 40 人的参评团队，开发了支持 SaaS 模式的企业移动管理平台 ThunderEMM 和企业身份认证管理平台 ThunderIAM，为企业提供移动端到端的解决方案。

盈利预测和估值：我们看好公司作为从移动智能终端 OS 切入渗透到各类智能硬件 OS 的卡位，战略布局宏大，短期内由于战线较长，研发投入较大对业绩有所影响。我们预测 2016-2018 年公司 EPS 为 0.34、0.60、0.87 元，对应当前股价 PE 为 155、87、60 倍，给予“持有”评级。

风险：技术研发不及预期、市场推广不及预期

发布时间：2016 年 10 月 27 日

主要数据

52 周最高/最低价(元)	326.70/33.51
上证指数/深圳成指	3131.94/10871.51
50 日均成交额(百万元)	163.57
市净率(倍)	21.73
股息率	0.93%

基础数据

流通股(百万股)	97.72
总股本(百万股)	403.06
流通市值(百万元)	5108.71
总市值(百万元)	21071.96
每股净资产(元)	2.41
净资产负债率	22.89%

股东信息

大股东名称	赵鸿飞
-------	-----

持股比例	35.22%
------	--------

国元持仓情况

52 周行情图



相关研究报告

联系方式

研究员:	李芬
执业证书编号:	S0020511040003
电 话:	021-51097188-1938
电 邮:	lifen@gyzq.com.cn
地 址:	中国安徽省合肥市梅山路 18 号安徽国际金融中心 A 座国元证券 (230000)

国元证券投资评级体系：

(1) 公司评级定义		(2) 行业评级定义
	二级市场评级	
买入	预计未来 6 个月内，股价涨幅优于上证指数 20%以上	推荐 行业基本面好，预计未来 6 个月内，行业指数将跑赢上证指数 10%以上
增持	预计未来 6 个月内，股价涨幅优于上证指数 5-20%之间	中性 行业基本面稳定，预计未来 6 个月内，行业指数与上证指数持平在正负 10%以内
持有	预计未来 6 个月内，股价涨幅介于上证指数 ±5%之间	
卖出	预计未来 6 个月内，股价涨幅劣于上证指数 5%以上	回避 行业基本面淡，预计未来 6 个月内，行业指数将跑输上证指数 10%以上

分析师声明

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，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本人承诺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操守和专业能力，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点并通过合理判断得出结论，结论不受任何第三方的授意、影响。特此声明。

证券投资咨询业务的说明

根据中国证监会颁发的《经营证券业务许可证》（Z23834000），国元证券股份有限公司具有以下业务资质：证券经纪；证券投资咨询；与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问；证券承销与保荐；证券自营；证券资产管理；融资融券；证券投资基金代销；为期货公司提供中间介绍业务。

证券投资咨询业务是指取得监管部门颁发的相关资格的机构及其咨询人员为证券投资者或客户提供证券投资的相关信息、分析、预测或建议，并直接或间接收取服务费用的活动。

证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

一般性声明

本报告仅供国元证券股份有限公司（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。若国元证券以外的金融机构或任何第三方机构发送本报告，则由该金融机构或第三方机构独自为此发送行为负责。本报告不构成国元证券向发送本报告的金融机构或第三方机构之客户提供的投资建议，国元证券及其员工亦不为上述金融机构或第三方机构之客户因使用本报告或报告载述的内容引起的直接或连带损失承担任何责任。

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。本报告所载的信息、资料、分析工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的投资建议或要约邀请。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波动。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。

市场有风险，投资需谨慎。

免责条款：

本报告是为特定客户和其他专业人士提供的参考资料。文中所有内容均代表个人观点。本公司力求报告内容的准确可靠，但并不对报告内容及所引用资料的准确性和完整性作出任何承诺和保证。本公司不会承担因使用本报告而产生的法律责任。本报告版权归国元证券所有，未经授权不得复印、转发或向特定读者群以外的人士传阅，如需引用或转载本报告，务必与本公司研究中心联系。网址:www.gyzq.com.cn