

中科创达 (300496)

加码智能车载业务，协同效应显著，看好公司未来发展

投资评级 持有 评级调整 评级不变 收盘价 52.28 元

事件：

公司拟花费 6400 万欧元购买 Rightware 的全部权益，其中初始交易对价为 5050 万欧元，延期交易对价最高为 1350 万元，具体金额将根据 2016-2018 年度 RW 实现的经审计的营业收入、营业利润确定。

点评：

- **技术实力强劲，潜力巨大**，Rightware 是全球领先的汽车用户界面设计工具和嵌入式图形引擎软件产品供应商，拥有自主知识产权的 Kanzi 系列产品，帮助客户快速地进行用户界面的设计和系列化量产。依托良好的产品体验，Rightware 与许多汽车制造商及一级零部件供应商形成稳定的合作关系。目前汽车智能化的进程正在不断加速，未来车主会对汽车人机交互系统与软件的需求将会不断增长，值此巨大的市场机遇，公司未来发展前广大。
- **协同效应显著，智能车载业务布局逐渐深入**，中科创达在移动操作系统领域深耕多年，技术实力雄厚是全球少数可以对系统底层架构进行优化的公司，2015 年开始公司逐步发展智能车载业务，如果此次收购 Rightware 成功，依托其技术与品牌的优势，将会与公司原有业务形成良好的协同效应，
 - 产品开发：Rightware 是全球领先的汽车用户界面设计工具和嵌入式图形引擎软件产品供应商，依托其技术优势 Rightware 将可以帮助公司逐渐由原先的车载服务设计服务商转型为车载软件产品供应商。
 - 品牌推广：Rightware 与 Audi 为代表的全球顶尖的 20 家汽车制造商具有良好的合作关系，通过 Rightware 公司可以获得汽车制造商和一级零部件供应商更多客户资源，并且提升自身品牌认知度。
 - 技术支持：公司通过其在智能操作系统产品方面多年的研发、设计经验，以及较为充足的人员资源为 Rightware 继续创新和发展 Kanzi 系列产品提供了广阔的平台和丰富的技术支持。

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 E P S 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、海外收购政策风险

发布时间：2016 年 12 月 22 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	3199.65/10779.77
50 日均成交额(百万元)	23.09
市净率(倍)	21.73
股息率	0.93%

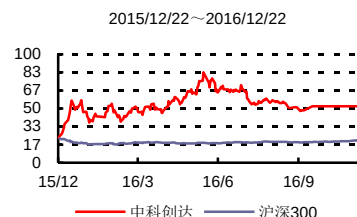
基础数据

流通股(百万股)	214.23
总股本(百万股)	403.06
流通市值(百万元)	11200.19
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

《国元证券公司研究-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》，2016-10-28

联系方式

研究员：李芬
执业证书编号：S0020511040003
电 话：021-51097188-1938
电 邮：lifeng@gyzq.com.cn

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，股价涨跌幅优于上证指数 20%以上	推荐	行业基本面向好，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，股价涨跌幅优于上证指数 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，股价涨跌幅介于上证指数 $\pm 5\%$ 之间	回避	行业基本面向淡，预计未来 6 个月内，行业指数将跑输上证指数 10%以上
卖出	预计未来 6 个月内，股价涨跌幅劣于上证指数 5%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