

中科创达 (300496)

公司研究/点评报告

三大业务齐头并进，看好公司高成长性延续

—中科创达 (300496) 2020 年年报点评

点评报告/计算机

2021 年 03 月 16 日

一、事件概述

公司 2021 年 3 月 15 日发布 2020 年年报，实现收入 26.28 亿元，同比增长 43.85%；归母净利润 4.43 亿元，同比增长 86.61%；扣非归母净利润 3.66 亿元，同比增长 113.95%。

二、分析与判断

经营质量不断提升，分红体现公司持续发展理念

公司 2020 年整体毛利率 44.22%，同比提升 1.59 个百分点；经营性现金流净额 3.41 亿元，同比提升 140.02%；加权平均净资产收益率 15.04%，同比提升 1.1 个百分点；净利率 16.9%，同比提升 3.9 个百分点。与此同时，公司拟定 2020 年度利润分配预案，向全体股东每 10 股派发现金股利人民币 2.2 元（含税），共分配现金股利 9309.3 万元，体现了公司持续发展理念以及对股东利益的重视。

三大核心业务齐头并进，看好公司高成长性延续

智能手机业务方面，5G 换机潮开启新的景气周期。根据信通院数据，2020 年国内市场 5G 手机上市新机型累计 218 款，推动手机业务需求提升。公司智能软件业务 2020 年营业收入较上年同期增长 20.24%（2019 年增速 13.83%）。

智能汽车业务方面，高增速延续，占总收入近三成。随着智能驾驶舱的不断普及，以及公司市场地位的不断提升，公司智能汽车业务营收 7.7 亿元，较上年同期增长 60.09%（2019 年增速为 72.27%），高成长性延续。

物联网业务方面，收入增速明显提升。2020 年公司智能物联网业务实现营业收入 6.95 亿元，较上年同期增长 83.40%（2019 年增速为 12.8%）。

我们看好公司高成长性延续。1) **智能手机业务方面**，5G 更新换代趋势延续+手机厂商款式不断增加，公司有高通等芯片客户及华为、小米等手机客户，有望充分受益于趋势延续。2) **智能汽车业务方面**，目前智能驾驶舱渗透率仍低，目前处于快速增长期，公司在全球拥有超过 200 家智能网联汽车客户，与广汽、上汽、等头部车厂合作的深度和广度均有提升。3) **物联网业务方面**，公司除提供通用型功能 SoM 核心板外，也提供包括机器人等产品，未来有望进一步受益于 5G+AI+Edge+Cloud 技术的融合趋势。

三、投资建议

公司在智能驾驶舱领域市场地位较高，智能驾驶业务有望保持高成长，同时 5G 将加速普及，公司的手机、物联网业务有望受益。预计公司 2021-2023 年 EPS 分别为 1.45、1.94 和 2.47 元，对应 PE 分别为 76X、56X 和 44X。公司是智能驾驶舱领域领军企业，选取计算机行业智能驾驶细分领军企业四维图新、德赛西威作为可比企业，相关公司 2021 年平均 PE（Wind 一致预期，最新收盘价）为 80X，考虑到公司是智能驾驶舱领域领军企业，在细分领域优势明显，具有一定估值溢价，因此维持“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。

推荐

维持评级

当前价格：109.3 元

交易数据 2021-3-15

近 12 个月最高/最低(元)	153.9/52.4
总股本(百万股)	423
流通股本(百万股)	318
流通股比例(%)	75.24
总市值(亿元)	463
流通市值(亿元)	348

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 S0100519020001

电话：021-60876718

邮箱：qiangchaoting@mszq.com

分析师：郭新宇

执业证 S0100518120001

电话：01085127654

邮箱：guoxinyu@mszq.com

相关研究

1. 中科创达 (300496) 2020 年度业绩预告点评：核心业务高景气延续，全年扣非业绩有望翻倍
2. 中科创达 (300496) 2020 年半年报点评：智能汽车业务持续高增，传统业务受益 5G 普及

盈利预测与财务指标

项目/年度	2020	2021E	2022E	2023E
营业收入 (百万元)	2,628	3,620	4,629	5,571
增长率 (%)	43.8%	37.7%	27.9%	20.4%
归属母公司股东净利润 (百万元)	443	613	822	1,046
增长率 (%)	86.6%	38.2%	34.1%	27.3%
每股收益 (元)	1.08	1.45	1.94	2.47
PE (现价)	101.2	75.5	56.3	44.2
PB	10.7	8.8	7.7	6.6

资料来源：公司公告，民生证券研究院

公司财务报表数据预测汇总

利润表 (百万元)	2020	2021E	2022E	2023E
营业总收入	2,628	3,620	4,629	5,571
营业成本	1,466	2,003	2,541	3,056
营业税金及附加	7	10	13	15
销售费用	109	152	190	224
管理费用	262	354	430	491
研发费用	403	560	702	803
EBIT	381	541	754	982
财务费用	6	(5)	(7)	(11)
资产减值损失	0	0	0	0
投资收益	10	7	8	7
营业利润	462	635	852	1,086
营业外收支	0	0	0	0
利润总额	462	635	852	1,086
所得税	12	16	25	29
净利润	450	618	827	1,057
归属于母公司净利润	443	613	822	1,046
EBITDA	489	682	884	1,141

资产负债表 (百万元)	2020	2021E	2022E	2023E
货币资金	2087	2447	2950	3756
应收账款及票据	799	1100	1194	1322
预付款项	68	79	109	119
存货	400	434	554	660
其他流动资产	32	32	32	32
流动资产合计	3429	4164	4911	5990
长期股权投资	67	74	82	90
固定资产	421	595	850	1064
无形资产	251	181	127	89
非流动资产合计	2128	2879	3028	3092
资产合计	5558	7043	7939	9082
短期借款	311	311	311	311
应付账款及票据	152	181	247	286
其他流动负债	30	30	30	30
流动负债合计	1073	1599	1761	1939
长期借款	5	5	5	5
其他长期负债	93	93	93	93
非流动负债合计	98	98	98	98
负债合计	1171	1697	1859	2037
股本	423	423	423	423
少数股东权益	60	66	72	83
股东权益合计	4387	5346	6081	7044
负债和股东权益合计	5558	7043	7939	9082

资料来源：公司公告、民生证券研究院

主要财务指标	2020	2021E	2022E	2023E
成长能力				
营业收入增长率	43.8%	37.7%	27.9%	20.4%
EBIT 增长率	94.0%	42.0%	39.2%	30.3%
净利润增长率	86.6%	38.2%	34.1%	27.3%
盈利能力				
毛利率	44.2%	44.7%	45.1%	45.2%
净利率	16.9%	16.9%	17.7%	18.8%
总资产收益率 ROA	8.0%	8.7%	10.3%	11.5%
净资产收益率 ROE	10.2%	11.6%	13.7%	15.0%
偿债能力				
流动比率	3.2	2.6	2.8	3.1
速动比率	2.8	2.3	2.5	2.7
现金比率	1.9	1.5	1.7	1.9
资产负债率	0.2	0.2	0.2	0.2
经营效率				
应收账款周转天数	99.3	97.3	90.4	84.1
存货周转天数	53.4	75.0	70.0	71.5
总资产周转率	0.6	0.6	0.6	0.7
每股指标 (元)				
每股收益	1.1	1.4	1.9	2.5
每股净资产	10.2	12.5	14.2	16.5
每股经营现金流	0.8	1.5	2.1	2.7
每股股利	0.0	0.2	0.2	0.2
估值分析				
PE	101.2	75.5	56.3	44.2
PB	10.7	8.8	7.7	6.6
EV/EBITDA	49.9	35.5	27.5	22.0
股息收益率	0.0%	0.2%	0.2%	0.2%

现金流量表 (百万元)	2020	2021E	2022E	2023E
净利润	450	618	827	1,057
折旧和摊销	108	141	130	159
营运资金变动	(224)	(142)	(82)	(94)
经营活动现金流	327	623	878	1,125
资本开支	406	159	271	215
投资	(128)	0	0	0
投资活动现金流	(525)	(159)	(271)	(215)
股权募资	1,701	0	0	0
债务募资	(90)	0	0	0
筹资活动现金流	1,530	(104)	(104)	(104)
现金净流量	1,332	360	503	806

分析师简介

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。

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。