

公司点评
中科创达 (300496)
计算机 | 计算机应用
业绩增长强劲，赛道卡位优势初显现

2021年03月16日

评级 推荐

评级变动 调高

合理区间 113.87-131.38 元
交易数据

当前价格 (元)	108.02
52 周价格区间 (元)	50.12-155.11
总市值 (百万)	45708.67
流通市值 (百万)	34391.38
总股本 (万股)	42315.01
流通股 (万股)	31837.97

涨跌幅比较


%	1M	3M	12M
中科创达	-24.0	3.18	74.64
计算机应用	-9.13	-11.77	-11.54

邓睿祺
分析师

 执业证书编号: S0530520120001
 dengrq@cfzq.com

18042686813

相关报告

- 《中科创达：中科创达 (300496.SZ) 2020 年 三季报点评：延续中报高增速，智能汽车业务持续关注》 2020-10-29
- 《中科创达：中科创达 (300496.SZ) 2019 年 报点评：扣非利润高速增长，5G 赛道值得期待》 2020-03-02
- 《中科创达：中科创达 (300496.SZ) 2019 三 季报点评：5G 赛道核心资产，Q3 业绩验证成长性》 2019-10-25

预测指标	2019A	2020A	2021E	2022E	2023E
主营收入 (百万元)	1826.86	2627.88	3704.72	5058.59	6637.42
净利润 (百万元)	237.64	443.46	604.13	848.72	1176.39
每股收益 (元)	0.56	1.05	1.43	2.01	2.78
每股净资产 (元)	4.53	10.23	10.57	12.04	14.64
P/E	194.62	104.29	76.56	54.49	39.32
P/B	24.14	10.69	10.34	9.08	7.47

资料来源：贝格数据，财信证券

投资要点：

- 事件：**中科创达披露 2020 年年度报告。报告期内公司实现营业收入 26.28 亿元，较上年同期增长 43.85%，实现归属于上市公司股东的净利润 4.43 亿元，较上年同期增长 86.61%；实现扣除非经常性损益后归属于上市公司股东的净利润 3.66 亿元，同比增长 113.95%。
- 业绩快速增长，三大业务表现强劲。**2020 年公司三大业务条线业务均表现出强劲增长动力，整体营收和扣非净利润增速实现自 2013 年以来新高。1) 智能软件业务受益于 5G 手机的出货量大增，实现收入 11.62 亿元，同比增长约 20.24%。其中，来自手机厂商的收入达 7.13 亿元，同比增长 72.58%。2) 智能汽车业务的客户数和服务深度进一步提升，实现收入 7.70 亿元，同比增长约 60.09%。3) 智能物联网业务伴随全球机器人、物联网设备放量实现快速增长，完成收入 6.95 亿元，同比增长 83.40%。
- 成本与费用管控助力公司利润加速增长。**2020 年公司进一步加强对成本和费用的积极管控，实现毛利率提高，期间费用率下降。成本方面，受规模效应和成本管控的影响，公司 2020 年毛利率达 44.22%，同比提高 1.59 个百分点。费用方面，公司费用增速在股权激励费用的推动下仍明显慢于营收增速，期间费用率为 29.68%，较上年同期降低 3.00 个百分点，其中股权激励费用合计约 7198 万元，同比增加约 6351 万元，增幅占营收的比重约 2.42%。
- 赛道景气度上行，卡位优势逐步显现。**从整体来看，公司所处赛道景气度良好，5G 手机、智能网联汽车与物联网领域均持续受益于技术变革的落地进程。值得注意的是，高通芯片在这几个领域均显示出较强竞争力。其中，智能网联汽车领域现阶段的主要落地领域在于智能座舱域，凭借智能手机和平板电脑的优势和经验积累，我们认为高通芯片有望在智能座舱域早期阶段表现出较强竞争力；物联网领域，高通的 RB5 机器人平台作为全球首个同时支持 5G 和 AI 的机器人平台已取得先发优势，2020Q4 成为爆款的 VR 设备 Oculus Quest 2 也采用高通芯片，显示出高通的竞争优势。作为高通的深度合作伙伴，中科创达不仅精通基于高通芯片的操作系统技术，还凭借 TurboX 平台等产品推出专门面向 RB5 等机器人领域的高集成度整体解决方案，公司的赛道

卡位逐步显现。

- **盈利预测与评级。**预计公司 2021-2023 年分别实现营收 37.05、50.59、66.37 亿元，实现净利润 6.04、8.49、11.76 亿元，对应 EPS 分别为 1.43、2.01、2.78 元。虽然当前估值水平较高，但智能汽车、物联网赛道拥有较高景气度，同时公司技术实力和赛道卡位领先，所持软件专利具有稀缺性，可给予一定估值溢价。参考产业链上下游公司的估值水平，给予公司 2021 年 13-15 倍 P/S 估值，对应合理股价区间为 113.87-131.38 元，上调至“推荐”评级。
- **风险提示：技术发展不及预期风险；下游需求发展不及预期风险；行业竞争加剧风险。**

投资评级系统说明

以报告发布日后的 6—12 个月内，所评股票/行业涨跌幅相对于同期市场指数的涨跌幅度为基准。

类别	投资评级	评级说明
股票投资评级	推荐	投资收益率超越沪深 300 指数 15% 以上
	谨慎推荐	投资收益率相对沪深 300 指数变动幅度为 5%—15%
	中性	投资收益率相对沪深 300 指数变动幅度为-10%—5%
	回避	投资收益率落后沪深 300 指数 10% 以上
行业投资评级	领先大市	行业指数涨跌幅超越沪深 300 指数 5% 以上
	同步大市	行业指数涨跌幅相对沪深 300 指数变动幅度为-5%—5%
	落后大市	行业指数涨跌幅落后沪深 300 指数 5% 以上

免责声明

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格，作者具有中国证券业协会注册分析师执业资格或相当的专业胜任能力。

本报告仅供财信证券有限责任公司客户及员工使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司当然客户。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发送，概不构成任何广告。

本报告信息来源于公开资料，本公司对该信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本公司对已发报告无更新义务，若报告中所含信息发生变化，本公司可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中所指投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司及本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，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。投资者务必注意，其据此作出的任何投资决策与本公司及本公司员工或者关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人（包括本公司客户及员工）不得以任何形式复制、发表、引用或传播。

本报告由财信证券研究发展中心对许可范围内人员统一发送，任何人不得在公众媒体或其它渠道对外公开发布。任何机构和个人（包括本公司内部客户及员工）对外散发本报告的，则该机构和个人独自为此发送行为负责，本公司保留对该机构和个人追究相应法律责任的权利。

财信证券研究发展中心

网址：www.cfzq.com

地址：湖南省长沙市芙蓉中路二段 80 号顺天国际财富中心 28 层

邮编：410005

电话：0731-84403360

传真：0731-84403438