

2021 年上半年业绩预告点评：行业景气度持续，业绩符合预期

2021 年 07 月 13 日

买入 (维持)

证券分析师 侯宾

执业证号: S0600518070001

021-60199793

houb@dwzq.com.cn

研究助理 姚久花

yaojh@dwzq.com.cn

研究助理 宋晓东

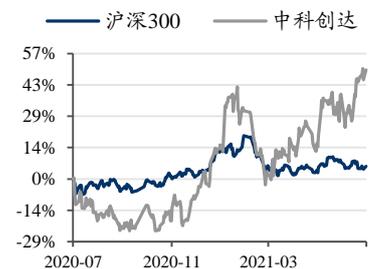
songxd@dwzq.com.cn

盈利预测与估值	2020A	2021E	2022E	2023E
营业收入 (百万元)	2,628	3,637	4,897	6,392
同比 (%)	43.8%	38.4%	34.6%	30.5%
归母净利润 (百万元)	443	623	843	1,109
同比 (%)	86.6%	40.5%	35.4%	31.5%
每股收益 (元/股)	1.05	1.47	1.99	2.62
P/E (倍)	143.71	102.31	75.57	57.46

投资要点

- **事件:** 7月12日, 中科创达发布2021年上半年业绩预告, 上半年公司预计实现归母净利润2.62-2.79亿元, 同比增加50%-60%, 预计实现扣非归母净利润为2.42-2.59亿元, 同比增加55.76%-67.00%, 业绩符合我们预期。
- **受益于三大业务所在行业景气度, H1业绩稳健提高:** 2021年上半年, 公司实现归母净利润2.62-2.79亿元, 同比上升50%-60%。上半年公司费用增长较快, 其中无形资产评估增值费用摊销约2600万元, 股权激励费用约5200万元, 财务费用约3200万元。我们认为, 智能操作系统业务作为中科创业的主要业务基石, 未来仍将持续稳健向上, 同时智能网联汽车业务以及智能物联网业务将保持中高速增长, 协同带动公司整体业绩实现稳步向上。
- **多渠道合作关系有利于从多方位得到业绩增长:** 中科创达注重与行业内领先企业合作: 公司与高通、Intel、TI、SONY、QNX、NXP等公司建立多个联合实验室跟踪研发最新动态; 与施耐德电气、AWS联合发布融合智能工业视觉平台; 与上汽集团零束软件分公司共同打造全球领先的智能网联汽车软件平台等。目前中科创达与高通的合作已经从移动终端拓展到IoE领域, 并参与了对高通领先差异化技术的推广行动, 包括Audio+、Alljoyn、快速充电、MARE、Trustzone、AR(Vofuria)等。我们认为, 中科创达与高通等公司的深度绑定有助于拓宽自身的客户范围, 并依托合作企业的平台拓展自身业务。
- **持续注重研发与创新, 形成核心技术优势:** 中科创达坚持“技术+生态”的平台发展战略, 通过技术创新赋能产品, 不断在创新领域引领行业发展。2021年, 公司继续加大研发投入, 继续深耕智能操作系统技术领域。此外, 公司在通信协议栈、操作系统优化、系统安全、图形图像处理、人工智能算法等领域均形成了自有IP和核心关键技术。
- **盈利预测与投资评级:** 随着5G应用的持续推进, 车联网快速发展, 智能操作系统重要性持续上升, 持续看好公司业绩稳健增长, 我们维持公司2021年-2023年EPS预期为1.47/1.99/2.62元, 当前市值对应的PE估值为102/76/57X, 车联网赛道保持高景气, 维持“买入”评级。
- **风险提示:** 5G产业进度不及预期, 物联网及车联网产业进度不及预期。

股价走势



市场数据

收盘价(元)	150.61
一年最低/最高价	81.12/167.98
市净率(倍)	14.37
流通 A 股市值(百万元)	63730.64

基础数据

每股净资产(元)	10.48
资产负债率(%)	25.26
总股本(百万股)	423.15
流通 A 股(百万股)	318.38

相关研究

- 1、《中科创达 (300496): 2021 年 1 季报点评: 三大业务推进 Q1 业绩高速增长》2021-04-29
- 2、《中科创达 (300496): 2021 年 Q1 中科创达业绩预告点评: 核心竞争力带动经营效益不断向上》2021-04-08
- 3、《中科创达 (300496): 2020 年年报点评: Q4 业绩抢眼, 业绩全年稳步向上》2021-03-16

中科创达三大财务预测表

资产负债表(百万元)					利润表(百万元)				
	2020A	2021E	2022E	2023E		2020A	2021E	2022E	2023E
流动资产	3,429	4,053	4,804	5,940	营业收入	2,628	3,637	4,897	6,392
现金	2,087	2,223	2,446	2,883	减:营业成本	1,466	2,028	2,728	3,560
应收账款	799	1,461	1,529	2,337	营业税金及附加	7	10	13	17
存货	400	201	608	448	营业费用	109	158	210	275
其他流动资产	143	167	221	271	管理费用	665	907	1,155	1,466
非流动资产	2,128	2,171	2,254	2,345	研发费用	403	558	751	980
长期股权投资	67	98	128	157	财务费用	6	-3	17	28
固定资产	421	485	598	705	资产减值损失	10	10	9	9
在建工程	17	16	17	19	加:投资净收益	0	-1	-1	-1
无形资产	356	316	270	221	其他收益	91	91	91	91
其他非流动资产	1,268	1,255	1,241	1,242	资产处置收益	0	0	0	0
资产总计	5,558	6,223	7,058	8,284	营业利润	462	638	874	1,144
流动负债	1,073	1,209	1,251	1,424	加:营业外净收支	0	0	0	0
短期借款	311	341	331	334	利润总额	462	638	874	1,144
应付账款	152	185	246	328	减:所得税费用	12	15	25	30
其他流动负债	610	683	674	762	少数股东损益	6	0	6	5
非流动负债	98	97	96	95	归属母公司净利润	443	623	843	1,109
长期借款	5	4	3	2	EBIT	419	594	824	1,084
其他非流动负债	93	93	93	93	EBITDA	527	719	968	1,232
负债合计	1,171	1,306	1,347	1,519	重要财务与估值指标	2020A	2021E	2022E	2023E
少数股东权益	60	61	66	72	每股收益(元)	1.05	1.47	1.99	2.62
归属母公司股东权益	4,327	4,857	5,645	6,694	每股净资产(元)	10.23	11.48	13.34	15.82
负债和股东权益	5,558	6,223	7,058	8,284	发行在外股份(百万股)	423	423	423	423
					ROIC(%)	22.4%	26.2%	29.3%	31.8%
					ROE(%)	10.3%	12.7%	14.9%	16.5%
					毛利率(%)	44.2%	44.3%	44.3%	44.3%
					销售净利率(%)	16.9%	17.1%	17.2%	17.4%
					资产负债率(%)	21.1%	21.0%	19.1%	18.3%
					收入增长率(%)	43.8%	38.4%	34.6%	30.5%
					净利润增长率(%)	89.7%	38.6%	36.2%	31.2%
					P/E	143.71	102.31	75.57	57.46
					P/B	14.73	13.12	11.29	9.52
					EV/EBITDA	117.89	86.23	63.79	49.76

数据来源: 贝格数据, 东吴证券研究所

免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准,已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司(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。在任何情况下,本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议,本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可的情况下,东吴证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易,还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险,投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息,本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性,也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更,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。

本报告的版权归本公司所有,未经书面许可,任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发、转载,需征得东吴证券研究所同意,并注明出处为东吴证券研究所,且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

东吴证券投资评级标准:

公司投资评级:

买入: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 15% 以上;

增持: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 5% 与 15% 之间;

中性: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 -5% 与 5% 之间;

减持: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 -15% 与 -5% 之间;

卖出: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 -15% 以下。

行业投资评级:

增持: 预期未来 6 个月内, 行业指数相对强于大盘 5% 以上;

中性: 预期未来 6 个月内, 行业指数相对大盘 -5% 与 5%;

减持: 预期未来 6 个月内, 行业指数相对弱于大盘 5% 以上。

东吴证券研究所

苏州工业园区星阳街 5 号

邮政编码: 215021

传真: (0512) 62938527

公司网址: <http://www.dwzq.com.cn>