

2021 年半年报点评：智能物联网和智能汽车业务带动业绩增长，研发助力公司快速成长买入（维持）

2021 年 08 月 01 日

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

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）	139.65	99.41	73.43	55.84

投资要点

■ **事件：**7月29日，中科创达公布2021上半年业绩报告，报告期内实现营收16.94亿元，同比+61.44%；实现归母净利润2.77亿元，同比+58.85%。其中，Q2实现营收9.04亿元，同比+48.81%，归母净利润1.67亿元，同比+55.27%。公司业绩稳步增长，符合我们预期。

■ **智能物联网与智能汽车高速增长带动 Q2 业绩提升：**上半年公司智能软件业务实现收入7.28亿元，同比增长30.21%；智能汽车业务实现收入4.93亿元，同比增长70.06%；智能物联网业务实现收入4.68亿元，同比增长127.23%。从收入占比来讲，2021年Q2智能软件业务占比43.1%，较2020年全年占比小幅提升。我们认为，智能操作系统业务作为中科创达的主要业务基石，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，协同带动整体业绩实现稳步向上。

■ **经营质量持续向好，重视研发投入：公司营业能力保持稳定：**2021年上半年公司实现毛利率42.25%，较2021年上半年(40.01%)上升2.24pp；2021年上半年实现净利率16.16%，较2020年上半年(16.91%)下降0.75pp。费用率方面，2021年上半年公司销售费用、管理费用和财务费用合计2.67亿元，同比增长76.82%；其中Q2公司销售费用、管理费用和财务费用合计1.42亿元，同比增长101.20%。**研发投入持续增长：**上半年中科创达发生研发费用1.98亿元，较去年同期同比上升82.24%。2021年Q2发生研发费用0.69亿元，较去年同期同比上升83.72%。公司在研发方面重视与上下游行业领先公司的合作与最新技术跟踪，未来有望进一步拓展自身业务。

■ **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99/73/56X，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)	146.02
一年最低/最高价	81.12/167.98
市净率(倍)	13.43
流通 A 股市值(百万元)	46623.45

基础数据

每股净资产(元)	10.87
资产负债率(%)	25.24
总股本(百万股)	424.10
流通 A 股(百万股)	319.29

相关研究

- 1、《中科创达 (300496)：2021 年上半年业绩预告点评：行业景气度持续，业绩符合预期》2021-07-13
- 2、《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
- 3、《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

中科创达三大财务预测表

资产负债表(百万元)	2020A	2021E	2022E	2023E	利润表(百万元)	2020A	2021E	2022E	2023E
流动资产	3,429	4,054	4,805	5,940	营业收入	2,628	3,637	4,897	6,392
现金	2,087	2,224	2,447	2,884	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	6,224	7,059	8,285	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	4,858	5,646	6,694	每股净资产(元)	10.20	11.45	13.31	15.78
负债和股东权益	5,558	6,224	7,059	8,285	发行在外股份(百万股)	423	424	424	424
					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%
现金流量表(百万元)	2020A	2021E	2022E	2023E	销售净利率(%)	16.9%	17.1%	17.2%	17.4%
经营活动现金流	341	356	524	753	资产负债率(%)	21.1%	21.0%	19.1%	18.3%
投资活动现金流	-525	-157	-218	-230	收入增长率(%)	43.8%	38.4%	34.6%	30.5%
筹资活动现金流	1,530	-62	-83	-86	净利润增长率(%)	89.7%	38.6%	36.2%	31.2%
现金净增加额	1,330	137	222	437	P/E	139.65	99.41	73.43	55.84
折旧和摊销	108	125	144	148	P/B	14.31	12.75	10.97	9.25
资本开支	406	11	53	61	EV/EBITDA	114.47	83.72	61.93	48.29
营运资本变动	-224	-379	-477	-529					

数据来源: wind, 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>