

2021年10月19日

证券分析师 侯宾

执业证号: S0600518070001

021-60199793

houb@dwzq.com.cn

中科创达 Q3 业绩预告点评: 行业持续景气, 助推业绩稳健增长

买入 (维持)

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)	113.38	80.71	59.62	45.33

投资要点

- 事件:** 10月15日, 中科创达发布2021年前三季度业绩预告, 2021年前三季度公司预计实现净利润4.23-4.53亿元, 同比增长45%-55%, 其中第三季度公司预计实现净利润1.46-1.75亿元, 同比增长24.44%-49.28%, 业绩符合我们预期。
- 软件产业持续快速发展, 公司盈利能力稳步提升:** 得益于中国智能网联产业行业景气度不断提升, 中科创达持续加大研发投入, 同时, 公司2021年9月发布股票激励计划, 扩大了激励对象的覆盖范围, 提高员工积极性、主动性及创造性, 业绩表现突出。2021年前三季度公司预计营业收入较上年同期增长约48%, 公司预计实现净利润4.23-4.53亿元, 同比增长45-55%, 其中三季度公司预计实现净利润1.46-1.75亿元, 同比增长24.44%-49.28%。
- 深耕智能网联汽车市场, 推动产业变革:** 中科创达持续布局智能网联汽车业务。2021年9月7日, 中科创达子公司Rightware在正式发布全球首个与安卓系统完全兼容的汽车HMI工具链—Kanzi One, 使汽车制造商能够创建极致的用户界面, 打造先进的智能汽车驾驶舱。整车电子电气(EE)架构变革快速发生, 中科创达自研SOA智能软件平台能够实现车云一体、跨域、跨OS的灵活部署和配置方案, 确保整车环境下不同平台的兼容性。此外, 中科创达宣布成为Autoware基金会的行业会员, 并将携手协会成员共同推进自动驾驶技术的研发与普及。
- 坚持以技术为核心竞争力, 持续注重研发创新:** 中科创达坚持“技术+生态”的平台发展战略, 打造全面覆盖智能操作系统领域的核心技术, 保持全球领先且稀缺的, 能够提供从芯片层、系统层、应用层到云端的全面技术覆盖的全栈式操作系统技术公司的战略地位。公司通过与产业链中领先的芯片、终端、运营商、软件与互联网以及元器件厂商开展紧密合作, 垂直整合, 坚持以客户为中心, 推动智能操作系统技术发展的产业连接和生态赋能。2021年, 公司继续加大研发投入, 不断强化平台技术的壁垒和核心竞争优势。
- 盈利预测与投资评级:** 随着5G应用的持续推进, 智能汽车和物联网市场景气上行。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80.71/59.52/45.33倍。考虑到车联网赛道保持高景气, 经营效率稳步提升, 维持“买入”评级。
- 风险提示:** 5G产业进度不及预期, 物联网产业近度不及预期, 人才流失风险。

股价走势



市场数据

收盘价(元)	118.55
一年最低/最高价	81.28/167.98
市净率(倍)	10.83
流通A股市值(百万元)	37930.10

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)	425.05
流通A股(百万股)	319.95

相关研究

- 《中科创达 (300496): 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》2021-08-01
- 《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
- 《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

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	4,054	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	425	425	425
					ROIC(%)	22.4%	26.2%	29.3%	31.8%
					ROE(%)	10.3%	12.7%	14.9%	16.5%
现金流量表 (百万元)									
	2020A	2021E	2022E	2023E	毛利率(%)	44.2%	44.3%	44.3%	44.3%
经营活动现金流	341	356	524	753	销售净利率(%)	16.9%	17.1%	17.2%	17.4%
投资活动现金流	-525	-157	-218	-230	资产负债率(%)	21.1%	21.0%	19.1%	18.3%
筹资活动现金流	1,530	-62	-83	-86	收入增长率(%)	43.8%	38.4%	34.6%	30.5%
现金净增加额	1,330	137	222	437	净利润增长率(%)	89.7%	38.6%	36.2%	31.2%
折旧和摊销	108	125	144	148	P/E	113.38	80.71	59.62	45.33
资本开支	406	11	53	61	P/B	11.62	10.35	8.91	7.51
营运资本变动	-224	-379	-477	-529	EV/EBITDA	92.34	67.51	49.89	38.84

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>