

公司点评
中科创达 (300496)
计算机 | 计算机应用
业务增长动能仍然强劲，股权激励助力发展

2021年10月28日

评级 推荐

评级变动 维持

合理区间 162.00-203.00 元
交易数据

当前价格 (元)	123.09
52 周价格区间 (元)	81.66-167.98
总市值 (百万)	52320.01
流通市值 (百万)	39383.04
总股本 (万股)	42505.49
流通股 (万股)	31995.32

涨跌幅比较

邓睿祺
分析师

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

18042686813

相关报告

- 1 《中科创达：中科创达 (300496.SZ) 公司点评：三大业务增速强劲，迎接智能化浪潮》 2021-08-03
- 2 《中科创达：中科创达 (300496.SZ) 公司点评：延续增长势头，受益赛道加速》 2021-04-08
- 3 《中科创达：中科创达 (300496.SZ) 2020 年年报点评：业绩增长强劲，赛道卡位优势初显现》 2021-03-18

预测指标	2019A	2020A	2021E	2022E	2023E
主营收入 (百万元)	1827	2628	3949	5756	7630
净利润 (百万元)	238	443	699	1047	1474
每股收益 (元)	0.56	1.05	1.64	2.46	3.47
每股净资产 (元)	4.52	10.20	11.63	13.73	16.51
P/E	219.80	117.23	75.05	50.04	35.47
P/B	27.23	12.07	10.58	8.97	7.46

资料来源: Wind, 财信证券

投资要点:

- **事件:** 中科创达披露 2021 年三季度报告。2021 年前三季度，公司实现营业收入 26.72 亿元，较上年同期增长 49.51%；实现归母净利润 4.50 亿元，较上年同期增长 54.24%；实现扣非净利润 4.06 亿元，较上年同期增长 52.09%。
- **三大业务增速短期放缓，长期动能仍然强劲。** 公司前三季度各主要业务均实现较快增长，智能软件业务实现收入约 10.55 亿元，同比增长约 26%；智能汽车业务实现收入约 7.81 亿元，同比增长约 63%；智能物联网业务实现收入约 8.26 亿元，同比增长约 80%。公司第三季度营收增速出现短期波动，三大业务的增速分别约为 18%、52%、37%。其中，智能汽车业务的项目交付受假期、疫情等因素影响而延后，但在下游高景气度支撑下仍是第三季度营收增长主力，在汽车电子化、智能化的浪潮下未来仍有望保持强劲增长；物联网业务增速放缓主要受上年同期高基数以及今年下游新品放量节奏影响，预计营收增速将随着下游物联网新品的推出逐步回升。
- **新一轮股权激励计划助力公司增长。** 公司于今年 9 月发布新一轮股权激励计划，拟向 240 名激励对象授予限制性股票，其中包含 1 名副总经理和 239 名中层管理人员、核心技术（业务）骨干，股票总量不超过 203.28 万股。本次激励计划的归属考核年度为 2021-2024 年，业绩考核目标为以 2020 年为基数，2021-2024 年营收增长率分别不低于 40%、50%、60%、70%。
- **盈利预测与评级。** 预计公司 2021-2023 年营业收入分别为 39.49、57.56、76.30 亿元，归母净利润分别为 6.99、10.47、14.74 亿元，EPS 分别为 1.64、2.46、3.47 元。参考产业链上下游可比公司一致预期，并充分考虑中科创达相对较高的预期稳态净利率带来的估值溢价，给予公司 2022 年合理估值区间 12-15x P/S 估值，对应 2022 年合理股价区间约为 162 元-203 元，维持“推荐”评级。
- **风险提示:** 技术发展不及预期风险；下游需求不及预期风险；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