

年报预告点评：智能化景气度持续向上，全年业绩快速稳步增长

买入（维持）

2022年01月14日

证券分析师 侯宾

执业证号：S0600518070001

021-60199793

houb@dwzq.com.cn

盈利预测与估值	2020A	2021E	2022E	2023E
营业收入（百万元）	2,628	4,020	5,413	7,065
同比（%）	43.8%	53.0%	34.7%	30.5%
归母净利润（百万元）	443	643	924	1,219
同比（%）	86.6%	45.1%	43.7%	31.8%
每股收益（元/股）	1.04	1.51	2.17	2.87
P/E（倍）	143.67	99.02	68.93	52.28

投资要点

- **事件：**2022年1月13日，中科创达发布2021年业绩预告，预计归属于上市公司股东的净利润为6.4-6.8亿元，同比增长44.32%-53.34%，扣非后归母净利润同比增长56.04%-66.97%，业绩超出我们预期。
- **Q4营收创新高，全年业绩高速稳健增长：**中科创达作为全球领先的操作系统软件厂商，深耕智能操作系统领域，目前已经形成围绕智能操作系统技术持续研发、领先技术和生态壁垒，同时在智能化产业的浪潮下，智能网联汽车业务及智能物联网业务均实现快速增长。根据中科创达2021年全年业绩预告，2021全年预计实现营业收入超过40亿元，较2020年同比增长超过50%，其中Q4预计实现营业收入超过13亿元，较2020年同比增长接近60%，单季度环比增长超过35%，创单季度营收新高。
- **技术优势显著，智能物联网及智能网联车业务持续突破：**中科创达基于智能操作系统技术方面的领先性及操作系统技术厂商的垂直整合能力，不断巩固技术级产业链优势；首先在智能网联汽车领域，形成智能座舱、智能驾驶等综合产品和技术布局，在CES2022展会上，发布具有高通SA8295硬件平台的全新智能座舱解决方案。中科创达全资子公司Rightware发布一体化汽车HMI工具链Kanzi One，助力打造智能座舱全新体验，同时成立智能驾驶平台公司，定位自动驾驶域控制器和新一代CCU；我们认为，基于核心技术及丰厚经验，中科创达具备从座舱到自动驾驶的技术优势和生态优势，未来业绩增长可期。其次智能物联网业务方面，依托操作系统技术和本地化服务能力，为OEM/ODM、企业级以及开发者客户提供一站式解决方案，当前智能物联网产品已经广泛应用于机器人、智能相机、AR/VR眼镜、可穿戴设备、智能音箱、智能零售、智慧工业等诸多领域，我们预计随着物联网产业的稳步推进，中科创达紧抓产业浪潮，业绩动力十足。
- **盈利预测与投资评级：**随着物联网及汽车智能化景气度的持续提升，我们将公司2021年归母净利润预测从6.23/8.43/11.09亿元提升至6.43/9.24/12.19亿元，对应2021-2023年EPS预测从1.47/1.98/2.61元提升至1.51/2.17/2.87元，当前市值对应的PE估值为99/69/52倍。考虑到中科创达大力推进智能网联车及智能物联网业务，维持“买入”评级。
- **风险提示：**智能汽车产业进度不及预期；智能网联产业进度不及预期；公司产品技术迭代不及预期；行业竞争加剧风险。

股价走势



市场数据

收盘价(元)	149.89
一年最低/最高价	104.82/167.98
市净率(倍)	12.59
流通A股市值(百万元)	44777.45

基础数据

每股净资产(元)	11.11
资产负债率(%)	25.25
总股本(百万股)	425.05
流通A股(百万股)	319.95

相关研究

- 1、《中科创达 (300496)：中科创达2021年三季报点评：智能汽车及物联网持续景气，助推业绩稳步向上》2021-11-03
- 2、《中科创达 (300496)：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》2021-10-19
- 3、《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	4,099	4,862	6,173	营业收入	2,628	4,020	5,413	7,065
现金	2,087	1,935	2,407	2,654	减:营业成本	1,466	2,267	3,003	3,921
应收账款	799	1,699	1,607	2,667	营业税金及附加	7	11	15	19
存货	400	272	619	545	营业费用	109	175	232	304
其他流动资产	143	193	230	308	管理费用	665	1,002	1,277	1,620
非流动资产	2,128	2,210	2,307	2,410	研发费用	403	616	830	1,083
长期股权投资	67	98	128	157	财务费用	6	6	29	42
固定资产	421	523	649	769	资产减值损失	10	10	9	9
在建工程	17	18	19	21	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	6,309	7,169	8,584	营业利润	462	659	958	1,257
流动负债	1,073	1,272	1,258	1,510	加:营业外净收支	0	0	0	0
短期借款	311	341	331	334	利润总额	462	659	958	1,257
应付账款	152	225	249	382	减:所得税费用	12	16	27	33
其他流动负债	610	706	677	793	少数股东损益	6	0	6	6
非流动负债	98	97	96	95	归属母公司净利润	443	643	924	1,219
长期借款	5	4	3	2	EBIT	419	619	913	1,202
其他非流动负债	93	93	93	93	EBITDA	527	746	1,061	1,356
负债合计	1,171	1,369	1,354	1,605	重要财务与估值指标	2020A	2021E	2022E	2023E
少数股东权益	60	61	67	73	每股收益(元)	1.04	1.51	2.17	2.87
归属母公司股东权益	4,327	4,879	5,748	6,906	每股净资产(元)	10.18	11.47	13.52	16.24
负债和股东权益	5,558	6,309	7,169	8,584	发行在外股份(百万股)	423	425	425	425
					ROIC(%)	22.4%	24.0%	30.9%	31.1%
					ROE(%)	10.3%	13.0%	16.0%	17.5%
					毛利率(%)	44.2%	43.6%	44.5%	44.5%
					销售净利率(%)	16.9%	16.0%	17.1%	17.3%
					资产负债率(%)	21.1%	21.7%	18.9%	18.7%
					收入增长率(%)	43.8%	53.0%	34.7%	30.5%
					净利润增长率(%)	89.7%	43.1%	44.6%	31.6%
					P/E	143.67	99.02	68.93	52.28
					P/B	14.72	13.06	11.09	9.23
					EV/EBITDA	117.85	83.45	58.19	45.38

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>