

公司研究 | 点评报告 | 中科创达 (300496.SZ)

新投入业务进展顺畅，业绩表现超预期

报告要点

公司发布 2022 年半年度业绩预告，公司上半年营业收入同比增长约 45%；实现归母净利润 3.88-4.16 亿元，同比增长 40% - 50%；实现归母扣非净利润 3.61-3.89 亿元，同比增长 41.01% - 51.83%。

分析师及联系人



宗建树

SAC: S0490520030004



余庚宗

SAC: S0490516030002



胡世煜

SAC: S0490520110002



方子箫

中科创达 (300496.SZ)

2022-07-18

公司研究 | 点评报告

投资评级 买入 | 维持

新投入业务进展顺畅，业绩表现超预期

事件描述

公司发布 2022 年半年度业绩预告，公司 2022H1 营业收入同比增长约 45%；实现归母净利润 3.88-4.16 亿元，同比增长 40% - 50%；实现归母扣非净利润 3.61-3.89 亿元，同比增长 41.01% - 51.83%。

事件评论

- **全球化布局及业务模式降低疫情影响，H1 业绩维持高速增长。**公司凭借全球研发协同及客户粘性，以及长期积累的组织效能，无惧上半年疫情扰动。公司 H1 实现营收同比增长约 45%，实现归母净利润 3.88-4.16 亿元，同比增长 40% - 50%；实现归母扣非净利润 3.61-3.89 亿元，同比增长 41.01% - 51.83%。公司整体业绩表现略超市场预期，疫情影响下在营收和利润端均呈现出强韧性。
- **子公司畅行智驾获高通创投投资，助力智能驾驶技术突破与量产落地。**2022 年 7 月，中科创达子公司畅行智驾宣布获得高通创投投资，该资金将用于自动驾驶核心技术研发及规模化落地量产。子公司专注于开发自动驾驶域控及 HPC 高性能计算平台，近期已推出首款基于高通 Snapdragon Ride QC8540 平台打造的自动驾驶域控制器产品。该子公司计划将于 2025 年前完成多平台、全覆盖的产品布局，相关业务可与中科创达形成良好的协同效应，未来伴随下游量产落地。有望形成规模收入。
- **智能座舱业务持续高增，边缘计算领域取得突破。**公司今年年初发布首个一体化汽车 HMI 工具链 Kanzi One 以及基于高通 SA8295 硬件平台的全新智能座舱解决方案，伴随智能座舱渗透率及智能化水平的提升，智能座舱业务持续高增。在边缘计算方向，公司发布了基于欧拉系统的边缘计算场景商用版——OSWare Edge，边缘计算领域取得一定突破。
- 我们认为，公司是全球领先的操作系统服务商，受益于下游智能汽车和智能物联网高景气发展，三大领域业务维持快速增长，新业务方向均取得突破，未来有望形成新的增量收入。预计 2022-2024 年公司实现归母净利润 9.12/12.56 /16.87 亿元，对应 PE 62/45/34 倍，维持“买入”评级。

风险提示

- 1、行业竞争加剧；
- 2、募投项目推进不及预期。

请阅读最后评级说明和重要声明

公司基础数据

当前股价(元)	133.74
总股本(万股)	42,506
流通A股/B股(万股)	33,093/0
资产负债率	26.99%
每股净资产(元)	12.55
市盈率(当前)	82.05
市净率(当前)	10.49
近12月最高/最低价(元)	163.35/75.69

注：股价为 2022 年 7 月 15 日收盘价

市场表现对比图(近 12 个月)



资料来源：Wind

相关研究

- 《2022 年一季报点评：不畏疫情扰动，业绩延续快速增长》2022-05-01
- 《鉴往知来系列深度之中科创达：海纳百川，取则行远》2022-04-24
- 《中科创达跟踪点评：新品频发，内生成长无忧》2017-03-03


 更多研报请访问
 长江研究小程序

财务报表及预测指标

利润表 (百万元)					资产负债表 (百万元)				
	2021A	2022E	2023E	2024E		2021A	2022E	2023E	2024E
营业总收入	4127	5871	8113	10944	货币资金	2117	2013	2497	3177
营业成本	2501	3553	4924	6760	交易性金融资产	0	0	0	0
毛利	1626	2319	3189	4183	应收账款	1288	1753	2428	3280
%营业收入	39%	39%	39%	38%	存货	715	876	1214	1667
营业税金及附加	13	18	24	33	预付账款	93	131	182	250
%营业收入	0%	0%	0%	0%	其他流动资产	120	141	168	202
销售费用	129	153	235	303	流动资产合计	4332	4914	6489	8576
%营业收入	3%	3%	3%	3%	长期股权投资	38	38	38	38
管理费用	406	581	766	958	投资性房地产	0	0	0	0
%营业收入	10%	10%	9%	9%	固定资产合计	479	426	370	313
研发费用	513	763	1051	1401	无形资产	400	400	400	400
%营业收入	12%	13%	13%	13%	商誉	405	405	405	405
财务费用	11	-12	-23	-28	递延所得税资产	64	64	64	64
%营业收入	0%	0%	0%	0%	其他非流动资产	1521	1514	1509	1505
加: 资产减值损失	0	0	0	0	资产总计	7239	7761	9275	11301
信用减值损失	-16	-16	-17	-18	短期贷款	696	0	0	0
公允价值变动收益	0	0	0	0	应付款项	295	341	472	648
投资收益	30	23	16	22	预收账款	0	0	0	0
营业利润	654	941	1295	1740	应付职工薪酬	263	533	739	1014
%营业收入	16%	16%	16%	16%	应交税费	55	76	105	142
营业外收支	-12	-1	-1	-1	其他流动负债	431	574	703	856
利润总额	642	940	1294	1739	流动负债合计	1740	1524	2019	2660
%营业收入	16%	16%	16%	16%	长期借款	1	1	1	0
所得税费用	12	28	39	52	应付债券	0	0	0	0
净利润	630	912	1256	1687	递延所得税负债	100	100	100	100
归属于母公司所有者的净利润	647	912	1256	1687	其他非流动负债	136	136	136	136
少数股东损益	-17	0	0	0	负债合计	1977	1761	2256	2897
EPS (元)	1.53	2.14	2.95	3.97	归属于母公司所有者权益	5189	5927	6946	8331
					少数股东权益	73	73	73	73
现金流量表 (百万元)					股东权益	5262	6000	7019	8404
	2021A	2022E	2023E	2024E	负债及股东权益	7239	7761	9275	11301
经营活动现金流净额	139	753	708	963					
取得投资收益收回现金	2	23	16	22	基本指标				
长期股权投资	30	0	0	0	2021A	2022E	2023E	2024E	
资本性支出	-462	-1	-1	-1	每股收益	1.53	2.14	2.95	3.97
其他	-14	-2	-2	-2	每股经营现金流	0.33	1.77	1.67	2.27
投资活动现金流净额	-443	20	13	19	市盈率	90.64	62.36	45.27	33.70
债券融资	0	0	0	0	市净率	11.34	9.59	8.18	6.82
股权融资	83	0	0	0	EV/EBITDA	73.35	63.50	46.42	34.68
银行贷款增加(减少)	804	-696	0	0	总资产收益率	8.9%	11.7%	13.5%	14.9%
筹资成本	-105	-182	-237	-302	净资产收益率	12.5%	15.4%	18.1%	20.2%
其他	-437	0	0	0	净利率	15.7%	15.5%	15.5%	15.4%
筹资活动现金流净额	345	-878	-237	-302	资产负债率	27.3%	22.7%	24.3%	25.6%
现金净流量 (不含汇率变动影响)	46	-104	484	680	总资产周转率	0.57	0.76	0.87	0.97

资料来源: 公司公告, 长江证券研究所

投资评级说明

行业评级	报告发布日后的 12 个月内行业股票指数的涨跌幅相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：
看好：	相对表现优于同期相关证券市场代表性指数
中性：	相对表现与同期相关证券市场代表性指数持平
看淡：	相对表现弱于同期相关证券市场代表性指数
公司评级	报告发布日后的 12 个月内公司的涨跌幅相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：
买入：	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于 10%
增持：	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 5%~10%之间
中性：	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在-5%~5%之间
减持：	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅小于-5%
无投资评级：	由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级。

相关证券市场代表性指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准。

办公地址

上海

Add /浦东新区世纪大道 1198 号世纪汇广场一座 29 层
P.C / (200122)

武汉

Add /武汉市新华路特 8 号长江证券大厦 11 楼
P.C / (430015)

北京

Add /西城区金融街 33 号通泰大厦 15 层
P.C / (100032)

深圳

Add /深圳市福田区中心四路 1 号嘉里建设广场 3 期 36 楼
P.C / (518048)

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰地反映了作者的研究观点。作者所得报酬的任何部分不与、不与、也不将与本报告中的具体推荐意见或观点而有直接或间接联系，特此声明。

重要声明

长江证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号：10060000。

本报告仅限中国大陆地区发行，仅供长江证券股份有限公司（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。本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含信息和建议不发生任何变更。本公司已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不包含作者对证券价格涨跌或市场走势的确定性判断。报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据；在不同时期，本公司可以发出其他与本报告所载信息不一致及有不同结论的报告；本报告所反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表本公司或其他附属机构的立场；本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息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。

本公司及作者在自身所知范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用须注明出处为长江证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。刊载或者转发本证券研究报告或者摘要的，应当注明本报告的发布人和发布日期，提示使用证券研究报告的风险。未经授权刊载或者转发本报告的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。