

中科创达 (300496)

2022 半年报点评: 业绩符合预期, 车+物联网高景气持续

买入 (维持)

2022 年 08 月 24 日

证券分析师 张良卫

执业证书: S0600516070001

021-60199793

zhanglw@dwzq.com.cn

证券分析师 王紫敬

执业证书: S0600521080005

021-60199781

wangzj@dwzq.com.cn

盈利预测与估值	2021A	2022E	2023E	2024E
营业总收入 (百万元)	4,127	5,887	8,186	10,944
同比	57%	43%	39%	34%
归属母公司净利润 (百万元)	647	910	1,250	1,674
同比	46%	41%	37%	34%
每股收益-最新股本摊薄 (元/股)	1.52	2.14	2.94	3.93
P/E (现价&最新股本摊薄)	85.83	61.05	44.45	33.18

事件: 公司发布 2022 年半年报, 2022H1 公司实现营收 24.77 亿元, 同比增长 46.17%; 归母净利润 3.93 亿元, 同比增长 41.69%; 扣非归母净利润 3.63 亿元, 同比增长 41.83%, 符合市场预期。

投资要点

■ **营收持续高增长:** 2022H1 公司实现营收 24.77 亿元, 同比增长 46.17%, 主要由于汽车和物联网业务下游持续高景气。分业务来看, 2022H1 公司智能软件业务实现营收 9.10 亿元, 同比增长 24.86%, 其中来自终端厂商的收入为 6.65 亿元, 同比增长 37.15%; 来自芯片厂商的收入为 2.33 亿元, 同比增长 5.78%, 略超市场预期。2022H1 公司智能汽车业务营收 7.4 亿元, 同比增长 50.86%, 其中软件开发、技术服务收入 6.36 亿元, 软件许可等收入 1.07 亿元。2022H1 公司物联网业务实现营收 8.21 亿元, 同比增长 75.29%。

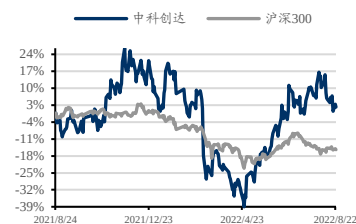
■ **毛利率稳步提升:** 受益于在产业生态中的优势, 以及领先的技术水平, 较高的客户黏性, 公司毛利率持续提升。分业务模式来看, 公司 2022H1 软件开发及技术服务营收占比为 68%, 毛利率为 48.76% (同比+1pct); 商品销售营收占比为 28.10%, 毛利率为 24.78% (同比+4.09pct); 软件许可营收占比为 3.74%, 毛利率为 86.7% (同比+3.85pct)。公司归母净利润率下滑主要系公司进一步加大研发投入, 2022H1 研发费用率为 15.97%, 同比增加 4.29pct, 而管理费用、销售费用控制较好, 分别同比下降 0.86pct、0.04pct。

■ **有望继续受益于智能驾驶+物联网高景气:** 汽车业务方面, 公司和高通持续深入合作, 成立智能驾驶平台子公司, 同时和英伟达、地平线等合作顺利推进, 全线布局智能驾驶业务。近期, 深圳市出台《深圳经济特区智能网联汽车管理条例》, 上海市公布《上海市智能网联汽车示范运营实施细则(试行)(征求意见稿)》, 各地智能网联汽车相关政策加速推进落地, 将促进车厂加快智能网联进程。物联网方面, 包括无人机、机器人、XR、视频会议、智能相机等领域的下游市场普遍处于高景气周期。此外, “云-边-端”一体化布局的深化及配套工具链的成熟, 使得产业链满足物联网下游厂商高度碎片化、定制化需求的能力将进一步提升。我们认为公司作为国内操作系统服务商龙头, 有望继续受益于下游高景气赛道的发展。

■ **盈利预测与投资评级:** 我们维持 2022-2024 年 EPS 为 2.14/2.94/3.93 元。看好公司智能汽车业务打开自动驾驶新空间, 物联网下游客户需求持续高景气, 智能手机业务稳健增长, 公司作为行业龙头有望继续受益, 维持“买入”评级。

■ **风险提示:** 下游行业需求不及预期; 行业竞争加剧; 芯片迭代不及预期。

股价走势



市场数据

收盘价(元)	130.48
一年最低/最高价	78.10/161.88
市净率(倍)	10.27
流通 A 股市值(百万元)	43,475.64
总市值(百万元)	55,555.91

基础数据

每股净资产(元,LF)	12.71
资产负债率(% ,LF)	26.51
总股本(百万股)	425.78
流通 A 股(百万股)	333.20

相关研究

《中科创达(300496): 智能汽车+AIoT 卡位, 操作系统服务商龙头打开增长新空间》

2022-07-31

《中科创达(300496): 中科创达 2021 年业绩点评: Q4 业绩高速增长, 三大业务助推稳步发展》

2022-03-06

中科创达三大财务预测表

资产负债表(百万元)	2021A	2022E	2023E	2024E	利润表(百万元)	2021A	2022E	2023E	2024E
流动资产	4,332	5,639	7,372	9,499	营业总收入	4,127	5,887	8,186	10,944
货币资金及交易性金融资产	2,117	2,723	3,171	3,933	营业成本(含金融类)	2,501	3,531	4,917	6,579
经营性应收款项	1,386	2,055	2,774	3,734	税金及附加	13	17	24	32
存货	715	697	1,240	1,612	销售费用	129	182	254	339
合同资产	1	3	5	4	管理费用	406	571	790	1,051
其他流动资产	114	161	182	215	研发费用	513	871	1,203	1,598
非流动资产	2,907	3,084	3,322	3,526	财务费用	11	0	0	0
长期股权投资	38	35	34	23	加:其他收益	86	191	240	301
固定资产及使用权资产	621	744	908	1,029	投资净收益	30	25	35	47
在建工程	45	59	79	99	公允价值变动	0	0	0	0
无形资产	400	446	509	596	减值损失	-16	0	0	0
商誉	405	400	394	382	资产处置收益	0	0	0	0
长期待摊费用	66	66	66	66	营业利润	654	930	1,273	1,693
其他非流动资产	1,333	1,333	1,333	1,333	营业外净收支	-12	0	0	0
资产总计	7,239	8,723	10,694	13,025	利润总额	642	930	1,273	1,693
流动负债	1,740	2,319	3,048	3,726	减:所得税	12	25	31	39
短期借款及一年内到期的非流动负债	766	850	920	1,050	净利润	630	905	1,242	1,653
经营性应付款项	295	391	545	745	减:少数股东损益	-17	-5	-8	-21
合同负债	253	328	609	697	归属母公司净利润	647	910	1,250	1,674
其他流动负债	426	751	974	1,234	每股收益-最新股本摊薄(元)	1.52	2.14	2.94	3.93
非流动负债	237	237	237	237	EBIT	635	714	998	1,344
长期借款	1	1	1	1	EBITDA	785	872	1,179	1,541
应付债券	0	0	0	0	毛利率(%)	39.40	40.02	39.93	39.88
租赁负债	81	81	81	81	归母净利率(%)	15.68	15.46	15.27	15.30
其他非流动负债	155	155	155	155	收入增长率(%)	57.04	42.65	39.06	33.69
负债合计	1,977	2,556	3,285	3,963	归母净利润增长率(%)	45.96	40.60	37.34	33.97
归属母公司股东权益	5,189	6,099	7,349	9,023					
少数股东权益	73	68	60	39					
所有者权益合计	5,262	6,167	7,409	9,062					
负债和股东权益	7,239	8,723	10,694	13,025					

现金流量表(百万元)	2021A	2022E	2023E	2024E	重要财务与估值指标	2021A	2022E	2023E	2024E
经营活动现金流	139	832	762	985	每股净资产(元)	12.21	14.35	17.29	21.23
投资活动现金流	-443	-309	-385	-354	最新发行在外股份(百万股)	426	426	426	426
筹资活动现金流	345	84	70	130	ROIC(%)	11.53	10.53	12.56	14.12
现金净增加额	46	607	448	761	ROE-摊薄(%)	12.47	14.92	17.01	18.56
折旧和摊销	150	157	182	197	资产负债率(%)	27.31	29.31	30.72	30.43
资本开支	-462	-337	-421	-412	P/E(现价&最新股本摊薄)	85.83	61.05	44.45	33.18
营运资本变动	-658	-484	-828	-1,044	P/B(现价)	10.69	9.09	7.55	6.15

数据来源:Wind,东吴证券研究所,全文如无特殊注明,相关数据的货币单位均为人民币,预测均为东吴证券研究所预测。

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>