



计算机 IT 服务 II

业绩保持高增，智能汽车高歌猛进

■ 走势比较

■ 股票数据

总股本/流通(百万股)	426/333
总市值/流通(百万元)	53,878/42,163
12 个月最高/最低(元)	161.88/78.10

相关研究报告:

中科创达(300496)《各项业务均实现快速增长》--2022/05/02
中科创达(300496)《创造更加智能的世界》--2022/03/16
中科创达(300496)《业绩符合预期,定增加码智能汽车及边缘计算》--2022/03/07

证券分析师: 曹佩

电话: 13122223631

E-MAIL: caopeisz@tpyzq.com

执业资格证书编码: S1190520080001

事件:

公司发布 2022 年中报,实现营业收入 24.77 亿元,同比增长 46.17%;归母净利润 3.93 亿元,同比增加 41.69%;扣非后的归母净利润 3.63 亿元,同比增长 41.83%。

智能网联汽车及物联网业务高增带动营收强劲。上半年公司智能软件业务同比增长 24.86%,其中来自终端厂商的收入同比增长 37.15%,来自芯片厂商的收入同比增长 5.78%;智能网联汽车业务收入同比增长 50.86%;智能物联网业务收入同比增长 75.29%。公司在智能网联汽车和智能物联网业务上的高成长性支撑营收表现强劲。

毛利率同比提升,费用高增影响净利率略有下降。上半年公司毛利率同比提升 1.16pct 至 43.41%。为支撑公司业务快速发展,上半年销售费用同比增长 44.28%,管理费用同比增长 34.55%,研发投入同比增长 102.71%,费用高增短期内导致净利率同比下降 1.31pct 至 14.85%,长期看高投入是公司保持技术优势、实现快速成长的重要保证。

募投项目持续推进,为公司新一轮发展保驾护航。2022 上半年,公司以募集资金直接投入募投项目 2.33 亿元,截止上半年已累计投入 8.94 亿元。公司在智能网联汽车操作系统研发、智能驾驶辅助系统研发、5G 智能终端认证平台研发、多模态融合技术研发、中科创达南京雨花研究院建设等项目上持续投入,巩固公司核心竞争优势,为新一轮的发展保驾护航。

投资建议:公司以智能手机操作系统业务起家,逐步扩展至智能网联汽车、智能物联网等高景气赛道,近年来业绩保持高增,且高研发投入加持下公司自身优势得以巩固,智能汽车和物联网赛道的高成长以及公司自身的技术优势是其业绩持续释放的重要支撑。预计 2022-2024 年公司的 EPS 分别为 2.27/3.06/4.02 元,维持“买入”评级。

风险提示:智能汽车落地不及预期;行业竞争加剧。

■ 盈利预测和财务指标:

	2021A	2022E	2023E	2024E
营业收入(百万元)	4126.74	5777.44	7857.32	10450.23
(+/-%)	57.04%	40.00%	36.00%	33.00%

净利润(百万元)	647.27	966.01	1299.83	1710.01
(+/-%)	45.96%	49.24%	34.56%	31.56%
摊薄每股收益(元)	1.52	2.27	3.05	4.02
市盈率(PE)	83	56	41	32

资料来源: Wind, 太平洋证券注: 摊薄每股收益按最新总股本计算

利润表 (百万元)	2021A	2022E	2023E	2024E
营业收入	4126.74	5777.44	7857.32	10450.23
营业成本	2500.88	3293.14	4478.67	5956.63
营业税金及附加	12.90	17.33	23.57	31.35
销售费用	128.67	259.98	330.01	438.91
管理费用	406.46	577.74	785.73	1045.02
财务费用	11.44	-29.49	-34.97	-55.33
资产减值损失	0.02	0.00	0.00	0.00
投资收益	30.31	10.00	10.00	10.00
公允价值变动损益	0.00	0.00	0.00	0.00
其他经营损益	0.00	0.00	0.00	0.00
营业利润	669.75	988.77	1333.57	1752.86
其他非经营损益	-27.45	1.17	-3.38	-3.29
利润总额	642.30	989.94	1330.19	1749.58
所得税	12.13	23.93	30.35	39.57
净利润	630.18	966.01	1299.83	1710.01
少数股东损益	-17.09	0.00	0.00	0.00
归属母公司股东净利润	647.27	966.01	1299.83	1710.01
资产负债表 (百万元)	2021A	2022E	2023E	2024E
货币资金	2116.68	1155.49	1571.46	2090.05
应收和预付款项	1426.87	2042.10	2734.02	3651.33
存货	714.68	941.10	1279.94	1702.35
其他流动资产	73.52	99.33	135.09	179.67
长期股权投资	287.16	287.16	287.16	287.16
投资性房地产	0.00	0.00	0.00	0.00
固定资产和在建工程	523.94	492.86	461.11	428.69
无形资产和开发支出	1016.37	944.22	872.06	799.91
其他非流动资产	1079.39	1013.81	1013.81	1013.81
资产总计	7238.62	6976.06	8354.64	10152.96
短期借款	696.02	193.61	122.90	45.88
应付和预收款项	613.32	860.92	1162.16	1536.77
长期借款	0.99	0.99	0.99	0.99
其他负债	666.79	377.90	428.91	492.49
负债合计	1977.12	1433.42	1714.95	2076.13
股本	425.06	425.78	425.78	425.78
资本公积	2558.28	2557.56	2557.56	2557.56
留存收益	1656.37	2486.50	3583.54	5020.68
归属母公司股东权益	5188.69	5469.83	6566.87	8004.02
少数股东权益	72.81	72.81	72.81	72.81
股东权益合计	5261.50	5542.64	6639.69	8076.83

现金流量表 (百万元)	2021A	2022E	2023E	2024E
净利润	630.18	966.01	1299.83	1710.01
折旧与摊销	108.02	178.82	113.91	114.57
财务费用	11.44	-29.49	-34.97	-55.33
资产减值损失	0.02	0.00	0.00	0.00
经营营运资本变动	-684.34	-841.17	-714.26	-946.12
其他	73.78	-9.98	-10.01	-10.00
经营活动现金流净额	139.09	264.19	654.51	813.14
资本支出	-238.54	-10.00	-10.00	-10.00
其他	-204.73	12.06	10.00	10.00
投资活动现金流净额	-443.28	2.06	0.00	0.00
短期借款	385.32	-502.40	-70.71	-77.02
长期借款	-3.96	0.00	0.00	0.00
股权融资	165.03	0.00	0.00	0.00
支付股利	-93.09	-135.88	-202.79	-272.87
其他	-108.10	-589.16	34.97	55.33
筹资活动现金流净额	345.20	-1227.44	-238.53	-294.55
现金流量净额	45.80	-961.19	415.98	518.58
财务分析指标	2021A	2022E	2023E	2024E
成长能力				
销售收入增长率	57.04%	40.00%	36.00%	33.00%
营业利润增长率	40.56%	47.63%	34.87%	31.44%
净利润增长率	40.12%	53.29%	34.56%	31.56%
EBITDA 增长率	33.61%	44.21%	24.11%	28.29%
获利能力				
毛利率	39.40%	43.00%	43.00%	43.00%
期间费率	25.67%	27.49%	27.25%	27.17%
净利率	15.27%	16.72%	16.54%	16.36%
ROE	11.98%	17.43%	19.58%	21.17%
ROA	8.71%	13.85%	15.56%	16.84%
ROIC	23.41%	23.59%	25.30%	26.72%
EBITDA/销售收入	19.12%	19.70%	17.98%	17.34%
营运能力				
总资产周转率	0.64	0.81	1.03	1.13
固定资产周转率	9.17	12.47	18.19	26.14
应收账款周转率	3.97	3.71	3.67	3.64
存货周转率	4.48	3.98	4.03	3.99
销售商品提供劳务收到现金/营业收入	98.96%	—	—	—
资本结构				
资产负债率	27.31%	20.55%	20.53%	20.45%

负债和股东权益合计	7238.62	6976.06	8354.64	10152.96
业绩和估值指标	2021A	2022E	2023E	2024E
EBITDA	789.21	1138.10	1412.50	1812.11
PE	83.24	55.77	41.45	31.51
PB	10.24	9.72	8.11	6.67
PS	13.06	9.33	6.86	5.16
EV/EBITDA	64.84	45.39	36.22	27.91

带息债务/总负债	35.25%	13.58%	7.22%	2.26%
流动比率	2.49	3.54	3.87	4.15
速动比率	2.08	2.76	3.00	3.22
每股指标				
每股收益	1.52	2.27	3.05	4.02
每股净资产	12.36	13.02	15.59	18.97
每股经营现金	0.33	0.62	1.54	1.91

资料来源：WIND，太平洋证券

投资评级说明

1、行业评级

看好：我们预计未来6个月内，行业整体回报高于市场整体水平5%以上；

中性：我们预计未来6个月内，行业整体回报介于市场整体水平-5%与5%之间；

看淡：我们预计未来6个月内，行业整体回报低于市场整体水平5%以下。

2、公司评级

买入：我们预计未来6个月内，个股相对大盘涨幅在15%以上；

增持：我们预计未来6个月内，个股相对大盘涨幅介于5%与15%之间；

持有：我们预计未来6个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与5%之间；

减持：我们预计未来6个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间；

销售团队

职务	姓名	手机	邮箱
全国销售总监	王均丽	13910596682	wangjl@tpyzq.com
华北销售总监	成小勇	18519233712	chengxy@tpyzq.com
华北销售	韦珂嘉	13701050353	weikj@tpyzq.com
华北销售	刘莹	15152283256	liuyinga@tpyzq.com
华北销售	董英杰	15232179795	dongyj@tpyzq.com
华北销售	常新宇	13269957563	changxy@tpyzq.com
华东销售总监	陈辉弥	13564966111	chenhm@tpyzq.com
华东销售	徐丽闵	17305260759	xulm@tpyzq.com
华东销售	胡亦真	17267491601	huyz@tpyzq.com
华东销售	周许奕	13611858673	zhouxuyi@tpyzq.com
华东销售	李昕蔚	18846036786	lixw@tpyzq.com
华南销售总监	张茜萍	13923766888	zhangqp@tpyzq.com
华南销售副总监	查方龙	18565481133	zhaf1@tpyzq.com
华南销售	张卓粤	13554982912	zhangzy@tpyzq.com
华南销售	张靖雯	18589058561	zhangjingwen@tpyzq.com
华南销售	何艺雯	13527560506	heyw@tpyzq.com
华南销售	李艳文	13728975701	liyw@tpyzq.com
华南销售	陈宇	17742876221	cheny@tpyzq.com



研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号D座

投诉电话： 95397

投诉邮箱： kefu@tpyzq.com

重要声明

太平洋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 13480000。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。