

公司研究 | 点评报告 | 中科创达 (300496.SZ)

# 2022 年三季度报点评： 业绩高增符合预期，智能汽车业务未来可期

## 报告要点

中科创达发布 2022 年三季度报告，公司前三季度实现营收 38.54 亿元，同比增长 44.23%；实现归母净利润 6.39 亿元，同比增长 41.90%；实现扣非归母净利润 6.05 亿元，同比增长 49.01%；实现经营性现金流净额 1.46 亿元，同比增长 178.10%。

## 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)

2022-10-28

## 2022 年三季度报点评： 业绩高增符合预期，智能汽车业务未来可期

公司研究 | 点评报告

投资评级 买入 | 维持

### 事件描述

中科创达发布 2022 年三季度报告，公司 2022 年前三季度实现营收 38.54 亿元，同比增长 44.23%；实现归母净利润 6.39 亿元，同比增长 41.90%；实现扣非归母净利润 6.05 亿元，同比增长 49.01%；实现经营性现金流净额 1.46 亿元，同比增长 178.10%。

### 事件评论

- **业绩增长符合预期，费用控制成果显著。**2022 年前三季度公司营收与归母净利润同比增长 44.23%/41.90%，三大业务持续快速增长。2022 年前三季度毛利率为 41.03%，同比环比分别下降 0.73/2.38pct，基本持平，环比有所下滑主要系 Q3 单季度产品地区结构发生一定变化。2022 年前三季度净利率为 15.55%，同比环比分别增长-0.88/0.70pct，自今年以来公司净利率水平不断提升，费用控制成果显著，前三季度销售费用/研发费用/管理费用分别同比增长 39.26%/57.27%/26.31%，增速明显放缓，占营业收入比例分别为 3.19%/14.01%/9.09%，Q3 单季度费用控制显现明显边际变化。
- **定增落地，前瞻布局有望跑出加速度。**三季度公司完成定增，向特定对象（17 家投资者）发行股票数量 3009.7 万股，发行价格 103.0 元/股，实际募集资金约 31 亿元。募集资金预计投入整车操作系统、边缘计算站、XR 研发和分布式算力网络技术四大项目。截至目前，公司已发布 Turbox EBx 系列边缘站，其中可提供中、低算力的 Turbox EB5 及 EB2 已实现量产，最新发布 Turbox EB6 算力可达 85TOPS，已在无锡、上海等地成功应用于智慧交通场景中。2022 年 10 月公司控股子公司与高通成立云掣智能，智能物联网领域加速推进。
- **智能汽车领域稳步推进，智能驾驶业务未来可期。**公司与高通合资子公司畅行智驾充分利用公司在操作系统及实时平台软件积累的技术优势，致力提供智能驾驶域控及融合域控的软、硬件开放平台。公司有望依靠其“IP+服务+解决方案”三位一体的全栈化服务获得优势卡位。随着智能驾驶各功能渗透率不断提升，有望塑造第三成长曲线。
- 我们认为，公司是全球领先的操作系统服务商，身处智能化赛道，业务布局符合产业价值增长从云端向边缘侧转移趋势，可凭借“IP+服务+解决方案”的全栈式服务，沉淀软件平台化能力，把握产业智能化机遇。预计 2022-2024 年公司实现归母净利润 9.14/12.66/17.11 亿元，对应 PE 52/37/27 倍，维持“买入”评级。

### 风险提示

- 1、物联网领域下游需求不及预期；
- 2、汽车智能化发展不及预期。

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)	102.99
总股本(万股)	45,693
流通A股/B股(万股)	33,404/0
资产负债率	16.63%
每股净资产(元)	19.29
市盈率(当前)	56.29
市净率(当前)	5.20
近12月最高/最低价(元)	163.35/75.69

注：股价为 2022 年 10 月 27 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 年半年报点评：三大业务多点开花，智能化机遇下未来可期》2022-08-26
- 《新投入业务进展顺畅，业绩表现超预期》2022-07-18
- 《2022 年一季报点评：不畏疫情扰动，业绩延续快速增长》2022-05-01


 更多研报请访问  
 长江研究小程序



## 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 /武汉市江汉区淮海路 88 号长江证券大厦 37 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。