



2023-02-28

公司点评报告

买入/维持

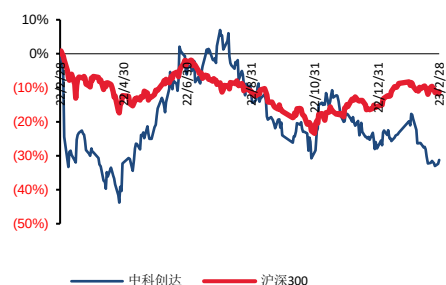
中科创达 (300496)

昨收盘: 95.6

计算机 IT 服务 II

业绩持续高景气，智能汽车业务快速推进

■ 走势比较



■ 股票数据

总股本/流通(百万股)	457/335
总市值/流通(百万元)	43,735/31,989
12 个月最高/最低(元)	148.67/78.10

相关研究报告：

中科创达 (300496)《业绩持续高增长，定增落地增强未来成长动力》——2022/10/25

中科创达 (300496)《业绩保持高增，智能汽车高歌猛进》——2022/08/24

中科创达 (300496)《各项业务均实现快速增长》——2022/05/02

证券分析师：曹佩

E-MAIL: caopeisz@tpyzq.com

执业资格证书编码: S1190520080001

研究助理：程漫漫

E-MAIL: chengmm@tpyzq.com

执业资格证书编码: S1190122090004

事件：

公司发布 2022 年年报，实现营业收入 54.45 亿元，同比增长 31.96%；归母净利润 7.69 亿元，同比增长 18.77%；扣非后的归母净利润 6.75 亿元，同比增长 17.33%。

三大业务全面开花，汽车业务继续高增。分业务来看：

1) 智能软件业务实现收入 18.91 亿元，同比增长 16%。在智能手机出货下降的情况下，公司逆势保持了智能手机业务的持续正向增长，体现公司卓越的操作系统平台技术能力。

2) 智能汽车业务收入 17.93 亿元，同比增长 46%，远远超过智能汽车行业 18.8% 的平均增长率水平，充分证明了公司在智能汽车领域的关键地位，以及软件需求的广阔空间。

3) 智能物联网业务收入 17.61 亿元，同比增长 39%。其中智能计算模块及整机产品相关收入为 15.4 亿元，同比增长 35.23%；以公司边缘计算技术为核心的智能行业相关业务已初具规模，2022 年度实现营业收入 2.2 亿元。

产品与生态圈扩大，智能汽车业务不断获得突出进展。2022 年公司宣布与江淮和吉利分别成立合资公司，布局整车软件、车云平台；与地平线成立合资公司，加大智能驾驶赛道的业务协同；自动驾驶子公司畅行智驾获高通创投、立讯精密投资，为智能驾驶技术突破与量产落地助力；发布全景环视产品，打造全新智驾体验。智能汽车业务快速推进。

持续大力度研发投入，核心竞争力不断巩固。2022 年公司研发投入同比增长 47.4%，研发投入占收入比重 22.36%，较 2021 年提升 2.34pct。2022 年公司在人工智能、边缘计算、多模态融合等方面的研发投入合计 8.47 亿元。公司拥有操作系统全栈技术和深度技术，通过持续的研发投入，不断巩固既有优势，在智能化的时代大势下，获得长足发展。

投资建议：公司以智能手机操作系统业务起家，逐步扩展至智能汽车、智能物联网等高景气赛道，近年来业绩保持高增，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 2023-2025 年公司的 EPS 分别为 2.40/3.13/4.22 元，维持“买入”评级。

风险提示：智能汽车业务推进不及预期；行业竞争加剧。

■ 盈利预测和财务指标：

	2022A	2023E	2024E	2025E
营业收入(百万元)	5445.45	7252.17	9692.36	12922.74
(+/-%)	31.96%	33.18%	33.65%	33.33%
净利润(百万元)	768.77	1096.67	1433.93	1931.03
(+/-%)	18.77%	42.65%	30.75%	34.67%
摊薄每股收益(元)	1.68	2.40	3.13	4.22
市盈率(PE)	56.89	39.88	30.50	22.65

资料来源：iFinD，太平洋证券

注：摊薄每股收益按最新总股本计算。

资产负债表	2022	2023E	2024E	2025E
货币资金	4667.26	5146.85	5767.12	6635.46
应收票据及账款	1810.20	2299.02	3072.58	4096.64
预付账款	62.67	144.76	193.47	257.96
其他应收款	55.49	86.45	115.54	154.05
存货	850.48	1192.49	1579.31	2095.90
其他流动资产	86.82	109.27	146.03	194.70
流动资产总计	7532.92	8978.84	10874.05	13434.72
长期股权投资	45.24	50.63	56.02	61.41
固定资产	587.92	625.38	678.26	746.07
在建工程	214.15	558.46	835.27	1094.57
无形资产	584.45	572.38	584.90	572.03
长期待摊费用	62.55	131.27	100.00	100.00
其他非流动资产	1693.99	1700.62	1648.21	1595.81
非流动资产合计	3188.29	3638.73	3902.66	4169.90
资产总计	10721.21	12617.57	14776.71	17604.61
短期借款	0.00	0.00	0.00	0.00
应付票据及账款	329.99	470.23	622.76	826.46
其他流动负债	865.82	1406.10	1869.97	2485.54
流动负债合计	1195.82	1876.32	2492.72	3312.00
长期借款	69.44	64.91	54.24	42.24
其他非流动负债	145.68	145.68	145.68	145.68
非流动负债合计	215.12	210.60	199.92	187.93
负债合计	1410.94	2086.92	2692.64	3499.93
股本	457.48	457.48	457.48	457.48
资本公积	5831.89	6131.89	6481.89	6881.89
留存收益	2777.26	3723.98	4961.83	6628.82
归属母公司权益	9066.63	10313.35	11901.20	13968.18
少数股东权益	243.64	217.30	182.87	136.50
股东权益合计	9310.27	10530.65	12084.07	14104.68
负债和股东权益合计	10721.21	12617.57	14776.71	17604.61

现金流量表	2022	2023E	2024E	2025E
税后经营利润	724.81	916.19	1245.35	1730.51
折旧与摊销	183.37	263.98	391.46	388.16
财务费用	-12.96	-13.92	-16.21	-19.36
投资损失	-23.57	-21.29	-21.29	-21.29
营运资金变动	-526.94	-285.83	-658.55	-873.04
其他经营现金流	84.21	110.14	119.17	119.17
经营性现金净流量	428.92	969.28	1059.94	1324.15
资本支出	524.70	700.00	650.00	650.00

利润表	2022	2023E	2024E	2025E
营业收入	5445.45	7252.17	9692.36	12922.74
营业成本	3306.16	4383.04	5804.79	7703.54
税金及附加	16.09	21.76	29.08	38.77
销售费用	166.80	217.57	300.46	387.68
管理费用	479.83	616.43	843.24	1137.20
研发费用	846.77	1044.31	1395.70	1822.11
财务费用	-12.96	-13.92	-16.21	-19.36
资产减值损失	-0.09	-0.03	-0.04	-0.05
信用减值损失	-30.49	-36.02	-48.14	-64.19
其他经营损益	-0.00	-0.00	-0.00	-0.00
投资收益	23.57	21.29	21.29	21.29
公允价值变动损益	0.00	0.00	0.00	0.00
资产处置收益	0.38	0.15	0.15	0.15
其他收益	135.08	104.10	104.10	104.10
营业利润	771.23	1072.46	1412.66	1914.10
营业外收入	0.29	40.97	40.97	40.97
营业外支出	7.05	7.18	7.18	7.18
其他非经营损益	0.00	0.00	0.00	0.00
利润总额	764.46	1106.25	1446.45	1947.89
所得税	39.65	35.91	46.95	63.23
净利润	724.81	1070.34	1399.50	1884.66
少数股东损益	-43.96	-26.33	-34.43	-46.37
归属母公司股东净利润	768.77	1096.67	1433.93	1931.03
EBITDA	934.87	1356.31	1821.70	2316.68
NOPLAT	718.91	1024.04	1350.98	1833.09
EPS(元)	1.68	2.40	3.13	4.22

主要财务比率	2022	2023E	2024E	2025E
成长能力				
营收增长率	31.96%	33.18%	33.65%	33.33%
营业利润增长率	17.89%	39.06%	31.72%	35.50%
EBIT 增长率	14.95%	45.35%	30.93%	34.84%
EBITDA 增长率	22.73%	45.08%	34.31%	27.17%
归母净利润增长率	18.77%	42.65%	30.75%	34.67%
经营现金流增长率	339.59%	125.98%	9.35%	24.93%
盈利能力				
毛利率	39.29%	39.56%	40.11%	40.39%
净利率	13.31%	14.76%	14.44%	14.58%
营业利润率	14.16%	14.79%	14.58%	14.81%
ROE	8.48%	10.63%	12.05%	13.82%

长期投资	45.85	40.00	40.00	40.00	ROA	7.17%	8.69%	9.70%	10.97%
其他投资现金流	25.25	310.87	360.87	410.87	ROIC	21.80%	23.54%	25.65%	28.49%
投资性现金净流量	-453.60	-349.13	-249.13	-199.13	估值倍数				
短期借款	-696.02	0.00	0.00	0.00	P/E	56.89	39.88	30.50	22.65
长期借款	-12.91	-4.53	-10.68	-11.99	P/S	8.03	6.03	4.51	3.38
普通股增加	32.42	0.00	0.00	0.00	P/B	4.82	4.24	3.67	3.13
资本公积增加	3273.61	300.00	350.00	400.00	股息率	0.00%	0.34%	0.45%	0.60%
其他筹资现金流	-88.82	-436.04	-529.86	-644.68	EV/EBIT	54.78	35.42	26.76	19.53
筹资性现金净流量	2508.28	-140.57	-190.54	-256.68	EV/EBITDA	44.04	28.52	21.01	16.26
现金流量净额	2482.63	479.59	620.27	868.35	EV/NOPLAT	57.27	37.78	28.33	20.55

资料来源：iFinD，太平洋证券
注：单位为百万元。

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	巩赞阳	18641840513	gongzy@tpyzq.com
华北销售	常新宇	13269957563	changxy@tpyzq.com
华北销售	佟宇婷	13522888135	tongyt@tpyzq.com
华北销售	王辉	18811735399	wanghui@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	李昕蔚	18846036786	lixw@tpyzq.com
华东销售	张国锋	18616165006	zhanggf@tpyzq.com
华东销售	胡平	13122990430	huping@tpyzq.com
华东销售	周许奕	021-58502206	zhouxuyi@tpyzq.com
华东销售	丁锟	13524364874	dingkun@tpyzq.com
华南销售副总监	查方龙	18565481133	zhafll@tpyzq.com
华南销售	张卓粤	13554982912	zhangzy@tpyzq.com
华南销售	何艺雯	13527560506	heyw@tpyzq.com
华南销售	陈宇	17742876221	cheny@tpyzq.com
华南销售	李艳文	13728975701	liyw@tpyzq.com
华南销售	袁进	15715268999	yuanjin@tpyzq.com



研究院/机构业务部

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经营证券期货业务许可证，公司统一社会信用代码为：91530000757165982D。

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。