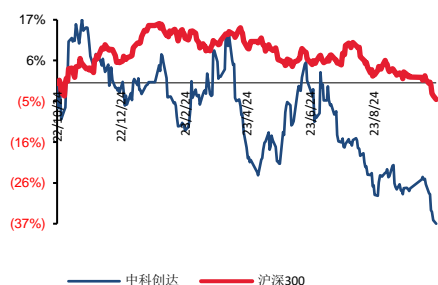


计算机 IT 服务 II

持续布局智能汽车与机器人领域

■ 走势比较



■ 股票数据

总股本/流通(百万股)	459/367
总市值/流通(百万元)	30,629/24,436
12个月最高/最低(元)	124.10/66.66

相关研究报告:

中科创达(300496)《研发投入加大,推出大模型 Rubik》--2023/08/17
 中科创达(300496)《合同负债与经营现金流大幅增长,战略升级拥抱人工智能时代》--2023/05/03
 中科创达(300496)《业绩持续高景气,智能汽车业务快速推进》--2023/02/28

证券分析师: 曹佩

电话:

E-MAIL: caopeisz@tpyzq.com

执业资格证书编码: S1190520080001

事件: 公司发布 2023 年三季报, 前三季度实现营业收入 38.76 亿元, 同比增长 0.57%; 归母净利润 6.06 亿元, 同比减少 5.18%。

与北京智源合作, 加大 AI 投入。2023 年 7 月 13 日, 公司与北京智源人工智能研究院共同成立“魔方未来联合实验室”。基于该实验室, 双方将在大模型开发与应用创新等方面展开战略合作, 通过优势资源共享与互补, 共同推进大模型技术创新与成果转化, 促进人工智能技术在智能汽车、智能机器人、智慧工业、智能物联网等领域的应用落地。

与丰田合作, 用于全球 HMI 设计和开发。2023 年 9 月 5 日, 中科创达全资子公司 Rightware 宣布与丰田汽车公司达成协议, 丰田将使用 Rightware 旗下的重磅产品 Kanzi One 作为 HMI 一体化设计工具, 为旗下丰田和雷克萨斯品牌的全球车型打造车内人机交互体验。借助 Kanzi One, 丰田能够在极具性价比的硬件平台上实现最佳的图形性能。

拥有多款大模型机器人产品。基于 Qualcomm® 404/626/845/865 平台, 公司拥有针对高端、中端和低端机器人产品。公司的创达魔方大语言模型部署在 TurboX 智能模组上, 能够将人类的语音指令转换成文字, 进行意图理解, 规划出任务并进行拆分, 输出给机器人的执行器去执行。

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, 高研发投入加持下公司自身优势得以巩固, 看好智能汽车和机器人赛道的高成长性。预计 2023-2025 年公司的 EPS 分别为 1.93/2.42/3.10 元, 维持“买入”评级。

风险提示: 公司业务拓展不及预期; 大模型进展布局预期; 市场竞争加剧; 业务创新风险。

■ 盈利预测和财务指标:

	2022A	2023E	2024E	2025E
营业收入(百万元)	5445.45	5990.00	7487.50	9733.75
(+/-%)	31.96%	10.00%	25.00%	30.00%

归母净利(百万元)	768.77	887.15	1111.90	1423.45
(+/-%)	18.77%	15.40%	25.33%	28.02%
摊薄每股收益(元)	1.67	1.93	2.42	3.10
市盈率(PE)	40	35	28	22

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)	2022A	2023E	2024E	2025E
营业收入	5445.45	5990.00	7487.50	9733.75
营业成本	3306.16	3653.90	4514.96	5840.25
营业税金及附加	16.09	17.97	22.46	29.20
销售费用	166.80	179.70	224.62	292.01
管理费用	479.83	509.15	636.44	827.37
财务费用	-12.96	-139.21	-149.57	-168.40
资产减值损失	-0.09	0.00	0.00	0.00
投资收益	23.57	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	801.52	920.09	1160.58	1485.92
其他非经营损益	-37.06	0.83	-3.83	-2.76
利润总额	764.46	920.92	1156.75	1483.16
所得税	39.65	33.77	44.85	59.70
净利润	724.81	887.15	1111.90	1423.45
少数股东损益	-43.96	0.00	0.00	0.00
归属母公司股东净利润	768.77	887.15	1111.90	1423.45
资产负债表 (百万元)	2022A	2023E	2024E	2025E
货币资金	4667.26	4708.38	5228.29	5759.41
应收和预付款项	1868.60	2027.56	2535.66	3302.59
存货	850.48	939.94	1161.46	1502.41
其他流动资产	146.57	99.87	124.83	162.28
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	677.38	642.49	606.93	570.70
无形资产和开发支出	1313.79	1210.23	1106.68	1003.12
其他非流动资产	909.96	847.42	847.42	847.42
资产总计	10721.21	10763.04	11898.43	13435.10
短期借款	0.00	0.00	0.00	0.00
应付和预收款项	677.95	842.20	1014.38	1305.67
长期借款	0.00	0.00	0.00	0.00
其他负债	732.99	338.16	367.15	411.78
负债合计	1410.94	1180.36	1381.53	1717.45
股本	457.48	459.49	459.49	459.49
资本公积	5831.89	5829.88	5829.88	5829.88

现金流量表 (百万元)	2022A	2023E	2024E	2025E
净利润	724.81	887.15	1111.90	1423.45
折旧与摊销	183.37	210.99	149.11	149.78
财务费用	-12.96	-139.21	-149.57	-168.40
资产减值损失	-0.09	0.00	0.00	0.00
经营营运资本变动	-505.99	-393.25	-573.27	-841.06
其他	107.76	13.45	9.85	21.66
经营活动现金流净额	496.90	579.13	548.03	585.42
资本支出	-489.23	-10.00	-10.00	-10.00
其他	35.63	12.03	10.00	10.00
投资活动现金流净额	-453.60	2.03	0.00	0.00
短期借款	-696.02	0.00	0.00	0.00
长期借款	-0.99	0.00	0.00	0.00
股权融资	3306.03	0.00	0.00	0.00
支付股利	-129.64	-153.98	-177.69	-222.71
其他	28.90	-386.06	149.57	168.40
筹资活动现金流净额	2508.28	-540.04	-28.12	-54.30
现金流量净额	2550.61	41.12	519.91	531.12
财务分析指标	2022A	2023E	2024E	2025E
成长能力				
销售收入增长率	31.96%	10.00%	25.00%	30.00%
营业利润增长率	19.67%	14.79%	26.14%	28.03%
净利润增长率	15.02%	22.40%	25.33%	28.02%
EBITDA 增长率	23.15%	2.05%	16.96%	26.48%
获利能力				
毛利率	39.29%	39.00%	39.70%	40.00%
期间费率	27.19%	25.18%	25.50%	25.77%
净利率	13.31%	14.81%	14.85%	14.62%
ROE	7.79%	9.26%	10.57%	12.15%
ROA	6.76%	8.24%	9.34%	10.60%
ROIC	18.47%	15.57%	18.14%	20.16%
EBITDA/销售收入	17.85%	16.56%	15.49%	15.07%
营运能力				
总资产周转率	0.61	0.56	0.66	0.77
固定资产周转率	11.56	13.44	18.24	25.98
应收账款周转率	3.41	3.12	3.35	3.39

留存收益	2316.51	3049.68	3983.89	5184.64
归属母公司股东权益	9066.63	9339.04	10273.26	11474.01
少数股东权益	243.64	243.64	243.64	243.64
股东权益合计	9310.27	9582.68	10516.90	11717.64
负债和股东权益合计	10721.21	10763.04	11898.43	13435.10
业绩和估值指标	2022A	2023E	2024E	2025E
EBITDA	971.93	991.87	1160.13	1467.30
PE	39.84	34.53	27.55	21.52
PB	3.29	3.20	2.91	2.61
PS	5.62	5.11	4.09	3.15
EV/EBITDA	25.52	25.04	20.96	16.21

存货周转率	4.22	4.08	4.30	4.38
销售商品提供劳务收到现金/营业收入	101.54%	—	—	—
资本结构				
资产负债率	13.16%	10.97%	11.61%	12.78%
带息债务/总负债	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
流动比率	6.30	8.06	7.76	7.14
速动比率	5.59	7.08	6.76	6.14
每股指标				
每股收益	1.67	1.93	2.42	3.10
每股净资产	20.26	20.86	22.89	25.50
每股经营现金	1.08	1.26	1.19	1.27

资料来源: WIND, 太平洋证券

投资评级说明

1、行业评级

看好：预计未来 6 个月内，行业整体回报高于沪深 300 指数 5%以上；

中性：预计未来 6 个月内，行业整体回报介于沪深 300 指数-5%与 5%之间；

看淡：预计未来 6 个月内，行业整体回报低于沪深 300 指数 5%以下。

2、公司评级

买入：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在 15%以上；

增持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与-15%之间；

卖出：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅低于-15%以下。

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	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
华北销售	巩赞阳	18641840513	gongzy@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	zhafl@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	郑丹璇	15099958914	zhengdx@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。