

## 中科创达 (300496.SZ)

## 三季度报收入维持平稳，毛利率边际回暖带来经营改善

**事件：**2024/10/28 晚间，公司发布 2024 三季度报。2024 年前三季度，公司实现营业收入 36.94 亿元，同比减少 4.7%，归属于上市公司股东的净利润 1.52 亿元，同比减少 74.92%。

**收入维持平稳，公司创收能力稳健依旧。**2024 年前三季度，公司实现营业收入 36.94 亿元，同比减少 4.7%。虽然营业收入同比微减，但在当前全球宏观经济局势下维持了大体的平稳，体现出了公司在智能物联赛道内稳健的创收能力。

**毛利率环比回暖，体现公司经营改善。**2024 单三季度，公司销售毛利率达到 35.82%，环比 2024 单二季度提升接近 2 个 pct。毛利率是经营环境、竞争格局、下游景气度等因素的综合体现，毛利率的边际回暖，体现出公司的经营改善。

**研发费用率持续高企，为利润端带来边际压力，同时也为公司长期发展打下坚实技术基础。**2024 单三季度，公司研发费用率达到 22.29%，相比 2023 年单三季度同期，有显著上升。研发费用是公司长期发展的技术基石，研发费用率持续高企虽然短期为利润端带来边际压力，却同样为公司在智能物联领域的长久发展打下扎实基础。

**维持“买入”评级。**鉴于公司三季度报中实现的利润减少，以及公司长期发展的战略考虑，我们预计公司全年在费用端仍有压力，将对利润端带来一定压缩，因此我们预计 2024E/25E/26E 分别实现归母净利润 3.31/4.13/5.27 亿元，维持“买入”评级。

**风险提示：**下游行业波动风险；智能驾驶渗透率不及预期的风险；研发投入不及预期。

	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
营业收入(百万元)	5,445	5,242	5,280	5,709	6,261
增长率 YoY(%)	32.0	-3.7	0.7	8.1	9.7
归母净利润(百万元)	769	466	331	413	527
增长率 YoY(%)	18.8	-39.4	-29.0	24.6	27.7
EPS(元)	1.67	1.01	0.72	0.90	1.15
净资产收益率(%)	7.8	4.0	3.1	3.6	4.4
P/E(倍)	35.6	58.7	82.6	66.3	51.9
P/B(倍)	3.0	2.9	2.8	2.7	2.6

资料来源：Wind，国盛证券研究所 注：股价为 2024 年 10 月 28 日收盘价

买入（维持）

## 股票信息

行业	IT 服务 II
前次评级	买入
10 月 28 日收盘价(元)	59.48
总市值(百万元)	27,361.51
总股本(百万股)	460.01
其中自由流通股(%)	79.79
30 日日均成交量(百万股)	29.57

## 股价走势



## 作者

分析师 刘高畅

执业证书编号：S0680518090001

邮箱：liugaochang@gszq.com

分析师 陈泽青

执业证书编号：S0680523100001

邮箱：chenzeqing3655@gszq.com

## 相关研究

- 《中科创达 (300496.SZ)：半年报收入维持稳定，毛利率下降带来公司阶段性利润承压》 2024-08-27
- 《中科创达 (300496.SZ)：公司进入战略转型期，研发带来利润端阶段性压力》 2024-03-22
- 《中科创达 (300496.SZ)：积极回购回馈投资者，坚定人工智能应用和产品快速发展信心》 2024-02-05

**财务报表和主要财务比率**
**资产负债表 (百万元)**

会计年度	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
<b>流动资产</b>	7533	7664	7802	8144	8395
现金	4667	4627	5161	5287	5677
应收票据及应收账款	1806	1939	1702	1560	1570
其他应收款	55	79	34	99	41
预付账款	63	96	64	109	81
存货	850	844	763	1010	948
其他流动资产	91	78	78	78	78
<b>非流动资产</b>	3188	3795	3759	3767	3803
长期投资	45	47	54	61	67
固定资产	463	366	394	448	493
无形资产	899	1213	1215	1219	1230
其他非流动资产	1781	2169	2095	2039	2013
<b>资产总计</b>	10721	11459	11560	11911	12198
<b>流动负债</b>	1196	1556	1468	1583	1538
短期借款	0	7	7	7	7
应付票据及应付账款	330	334	324	397	386
其他流动负债	866	1215	1137	1180	1145
<b>非流动负债</b>	215	148	148	148	148
长期借款	0	0	0	0	0
其他非流动负债	215	148	148	148	148
<b>负债合计</b>	1411	1704	1616	1731	1686
少数股东权益	244	193	165	124	65
股本	457	460	460	460	460
资本公积	5832	5962	5962	5962	5962
留存收益	2317	2713	2942	3222	3575
归属母公司股东权益	9067	9563	9779	10055	10446
<b>负债和股东权益</b>	10721	11459	11560	11911	12198

**现金流量表 (百万元)**

会计年度	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
<b>经营活动现金流</b>	497	755	820	435	768
净利润	725	395	304	372	467
折旧摊销	183	287	236	272	296
财务费用	-13	-57	-65	-68	-67
投资损失	-24	-53	-19	-40	-22
营运资金变动	-527	-51	364	-100	94
其他经营现金流	152	233	0	0	0
<b>投资活动现金流</b>	-454	-663	-138	-282	-310
资本支出	516	446	-43	2	29
长期投资	46	-263	-7	-7	-7
其他投资现金流	108	-481	-188	-288	-288
<b>筹资活动现金流</b>	2508	-131	-106	-69	-68
短期借款	-696	7	0	0	0
长期借款	-1	0	0	0	0
普通股增加	32	2	0	0	0
资本公积增加	3274	130	0	0	0
其他筹资现金流	-101	-271	-106	-69	-68
<b>现金净增加额</b>	2551	-44	534	126	390

**利润表 (百万元)**

会计年度	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
<b>营业收入</b>	5445	5242	5280	5709	6261
<b>营业成本</b>	3306	3305	3377	3643	3987
<b>营业税金及附加</b>	16	19	19	21	23
<b>营业费用</b>	167	199	211	228	250
<b>管理费用</b>	480	492	528	571	563
<b>研发费用</b>	847	951	1003	1056	1127
<b>财务费用</b>	-13	-57	-65	-68	-67
<b>资产减值损失</b>	0	0	0	0	0
<b>其他收益</b>	135	154	100	100	100
<b>公允价值变动收益</b>	0	0	0	0	0
<b>投资净收益</b>	24	53	19	40	22
<b>资产处置收益</b>	0	0	0	0	0
<b>营业利润</b>	771	428	325	398	499
<b>营业外收入</b>	0	0	1	2	3
<b>营业外支出</b>	7	5	7	6	6
<b>利润总额</b>	764	424	319	393	496
<b>所得税</b>	40	29	15	22	28
<b>净利润</b>	725	395	304	372	467
<b>少数股东损益</b>	-44	-71	-27	-41	-59
<b>归属母公司净利润</b>	769	466	331	413	527
<b>EBITDA</b>	808	573	408	509	627
<b>EPS (元)</b>	1.67	1.01	0.72	0.90	1.15

**主要财务比率**

会计年度	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
<b>成长能力</b>					
营业收入(%)	32.0	-3.7	0.7	8.1	9.7
营业利润(%)	17.9	-44.5	-24.2	22.5	25.4
归属于母公司净利润(%)	18.8	-39.4	-29.0	24.6	27.7
<b>获利能力</b>					
毛利率(%)	39.3	36.9	36.0	36.2	36.3
净利率(%)	14.1	8.9	6.3	7.2	8.4
ROE(%)	7.8	4.0	3.1	3.6	4.4
ROIC(%)	6.4	2.7	1.7	2.2	3.0
<b>偿债能力</b>					
资产负债率(%)	13.2	14.9	14.0	14.5	13.8
净负债比率(%)	-48.1	-45.7	-50.8	-50.9	-53.0
流动比率	6.3	4.9	5.3	5.1	5.5
速动比率	5.5	4.3	4.7	4.4	4.7
<b>营运能力</b>					
总资产周转率	0.6	0.5	0.5	0.5	0.5
应收账款周转率	3.5	2.8	2.9	3.5	4.0
应付账款周转率	10.6	10.0	10.3	10.1	10.2
<b>每股指标 (元)</b>					
每股收益(最新摊薄)	1.67	1.01	0.72	0.90	1.15
每股经营现金流(最新摊薄)	1.08	1.64	1.78	0.95	1.67
每股净资产(最新摊薄)	19.71	20.79	21.26	21.86	22.71
<b>估值比率</b>					
P/E	35.6	58.7	82.6	66.3	51.9
P/B	3.0	2.9	2.8	2.7	2.6
EV/EBITDA	28.6	40.3	55.1	43.8	34.8

资料来源: Wind, 国盛证券研究所 注: 股价为 2024 年 10 月 28 日收盘价

### 免责声明

国盛证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。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，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本公司及其研究人员对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可能会随时调整。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。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，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。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。

本报告版权归“国盛证券有限责任公司”所有。未经事先本公司书面授权，任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。任何机构或个人如引用、刊发本报告，需注明出处为“国盛证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。

### 分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的任何观点均精准地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法，结论不受任何第三方的授意或影响。我们所得报酬的任何部分无论是在过去、现在及将来均不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

### 投资评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
评级标准为报告发布日后的6个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中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；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准，美股市场以标普500指数或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	相对同期基准指数涨幅在15%以上
		增持	相对同期基准指数涨幅在5%~15%之间
		持有	相对同期基准指数涨幅在-5%~+5%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在5%以上
	行业评级	增持	相对同期基准指数涨幅在10%以上
		中性	相对同期基准指数涨幅在-10%~+10%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在10%以上

### 国盛证券研究所

<b>北京</b> 地址：北京市东城区永定门西滨河路8号院7楼中海地产广场东塔7层 邮编：100077 邮箱：gsresearch@gszq.com	<b>上海</b> 地址：上海市浦东新区南洋泾路555号陆家嘴金融街区22栋 邮编：200120 电话：021-38124100 邮箱：gsresearch@gszq.com
<b>南昌</b> 地址：南昌市红谷滩新区凤凰中大道1115号北京银行大厦 邮编：330038 传真：0791-86281485 邮箱：gsresearch@gszq.com	<b>深圳</b> 地址：深圳市福田区福华三路100号鼎和大厦24楼 邮编：518033 邮箱：gsresearch@gszq.com