

业绩持续改善，全面布局端侧智能生态

2025 年 04 月 29 日

► **事件：**2025 年 4 月 28 日晚公司发布 2025 年一季度报告，2025 年一季度实现营收，归母净利润，扣非净利润分别为 14.69 亿元 (yoy+24.69%)，0.93 亿元 (yoy+2.00%)，0.88 亿元 (yoy+2.48%)。经营现金流 1.22 亿元，同比下降 25.44%。

► **研发销售投入拖累利润增速，但营收保持稳健增长。**中科创达 2025 年一季度实现营业收入 14.69 亿元，同比增长 24.69%，显示主营业务持续扩张。归母净利润 0.93 亿元，同比增长 2.0%，增速低于营业收入收增长，主要是由于公司持续加大在智能汽车操作系统、物联网等核心技术的研发投入，从研发费用 2.82 亿元，同比增长 12.0%这一数据中也可以得到进一步证明。同时，公司积极拓展全球市场业务，导致了销售费用有所增加。公司经营活动现金流净额 1.22 亿元，虽同比下降 25.44%，但仍保持净流入状态。随着研发成果逐步转化和市场拓展见效，公司盈利能力有望持续改善。

► **三大重磅产品发布，全面布局端侧智能生态。**中科创达在 Thunder World 2025 端侧智能技术大会暨南京智能汽车产业园开园仪式上，发布了三大重磅产品。滴水 OS1.0 Evo 借端边云协同 AI 原生架构，实现座舱系统重构，具备超真实、超智能特性及超融合生态；TurboX AI 眼镜从硬件、系统和 AI 能力进行全链路创新，以解决行业现存痛点，预计 2025 年底量产；AMR 领域推出两款叉车新品和 TurboX C8X 智能模组，推动相关行业智能化变革。这些产品共同构建了从底层操作系统到智能硬件的完整技术生态，充分展现了中科创达在智能汽车、XR 设备和工业自动化三大领域的前沿技术实力。

► **深化战略合作，加速技术创新。**在智能汽车领域，中科创达与现代汽车签署战略合作框架协议并揭牌联合实验室，推进智能座舱平台研发；与 ETAS 合作打造融合功能安全与 SoC 功能的解决方案；与面壁智能共同打造下一代 AI 座舱交互体验；携手瑞萨电子推出轻量级 ZCU 虚拟化平台。在智能物联网领域，旗下创通联达与 Consult Red 达成战略合作，进一步拓展全球市场布局。通过多维度协同创新，中科创达不仅强化了在智能汽车及出行领域的技术领导力，更推动了前沿技术的商业化落地，助力全球化战略加速实施。

► **投资建议：**积极看待中科创达“操作系统+端侧智能”战略下的三大智能板块业务发展，通过创新研发推动智能汽车、机器人以及智能终端的全面发展，预计将加速端侧智能在多个场景的应用，形成完善的产品矩阵。这将进一步巩固公司的技术优势，构筑更为坚实的竞争壁垒，提升其在全球市场中的核心竞争力。我们预计中科创达 2025—2027 年归母净利润分别为 5.53、8.03、9.67 亿元，对应市盈率 45X、31X、26X，维持“推荐”评级。

► **风险提示：**AI 技术落地不及预期；大模型行业竞争加剧。

盈利预测与财务指标

项目/年度	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入 (百万元)	5,385	5,896	6,474	7,134
增长率 (%)	2.7	9.5	9.8	10.2
归属母公司股东净利润 (百万元)	407	553	803	967
增长率 (%)	-12.6	35.6	45.3	20.4
每股收益 (元)	0.89	1.20	1.74	2.10
PE	61	45	31	26
PB	2.5	2.4	2.3	2.1

资料来源：Wind，民生证券研究院预测；（注：股价为 2025 年 4 月 29 日收盘价）

推荐

维持评级

当前价格：

53.81 元



分析师 吕伟

执业证书：S0100521110003

邮箱：lvwei_yj@mszq.com

分析师 金郁欣

执业证书：S0100523060001

邮箱：jinyuxin@mszq.com

相关研究

- 1.中科创达 (300496.SZ) 事件点评：“滴水”亮相：大模型重构智能汽车操作系统-2025/04/26
- 2.中科创达 (300496.SZ) 2024 年年报点评：深化布局 AI 智能领域，拓展智能业务图谱-2025/04/23
- 3.中科创达 (300496.SZ) 事件点评：大模型落地终端“掘金铲”-2024/12/13
- 4.中科创达 (300496.SZ) 2024 年三季报点评：端侧智能 OS 战略持续推进，净利润较二季度改善-2024/10/29
- 5.中科创达 (300496.SZ) 2024 年中报点评：研发销售提升致利润承压，端侧智能 OS 展新潜力-2024/08/28

公司财务报表数据预测汇总

利润表 (百万元)	2024A	2025E	2026E	2027E
营业总收入	5,385	5,896	6,474	7,134
营业成本	3,538	3,624	3,878	4,187
营业税金及附加	24	47	52	57
销售费用	200	183	181	200
管理费用	478	430	408	449
研发费用	1,028	1,179	1,295	1,427
EBIT	205	539	789	957
财务费用	-46	-33	-31	-37
资产减值损失	-3	0	0	0
投资收益	193	35	52	57
营业利润	445	607	872	1,051
营业外收支	-5	0	0	0
利润总额	441	607	872	1,051
所得税	38	55	70	84
净利润	403	553	803	967
归属于母公司净利润	407	553	803	967
EBITDA	632	979	1,256	1,419

资产负债表 (百万元)	2024A	2025E	2026E	2027E
货币资金	3,185	3,021	3,470	4,077
应收账款及票据	2,439	2,263	2,485	2,774
预付款项	159	109	116	126
存货	850	896	948	1,012
其他流动资产	399	507	523	447
流动资产合计	7,033	6,796	7,542	8,436
长期股权投资	15	15	15	15
固定资产	725	847	918	953
无形资产	1,509	1,559	1,610	1,610
非流动资产合计	5,476	5,550	5,607	5,619
资产合计	12,508	12,346	13,149	14,054
短期借款	27	27	27	27
应付账款及票据	977	393	409	430
其他流动负债	1,231	1,211	1,308	1,391
流动负债合计	2,234	1,630	1,744	1,848
长期借款	0	0	0	0
其他长期负债	175	186	187	187
非流动负债合计	175	186	187	187
负债合计	2,410	1,816	1,931	2,035
股本	460	460	460	460
少数股东权益	325	325	325	325
股东权益合计	10,099	10,530	11,219	12,020
负债和股东权益合计	12,508	12,346	13,149	14,054

资料来源：公司公告、民生证券研究院预测

主要财务指标	2024A	2025E	2026E	2027E
成长能力 (%)				
营业收入增长率	2.72	9.49	9.80	10.20
EBIT 增长率	-35.48	162.30	46.57	21.24
净利润增长率	-12.60	35.61	45.27	20.42
盈利能力 (%)				
毛利率	34.29	38.54	40.10	41.31
净利率	7.57	9.37	12.40	13.55
总资产收益率 ROA	3.26	4.48	6.10	6.88
净资产收益率 ROE	4.17	5.41	7.37	8.27
偿债能力				
流动比率	3.15	4.17	4.32	4.56
速动比率	2.55	3.28	3.46	3.71
现金比率	1.43	1.85	1.99	2.21
资产负债率 (%)	19.26	14.71	14.68	14.48
经营效率				
应收账款周转天数	143.32	142.34	132.01	132.69
存货周转天数	86.22	86.74	85.58	84.25
总资产周转率	0.45	0.47	0.51	0.52
每股指标 (元)				
每股收益	0.89	1.20	1.74	2.10
每股净资产	21.25	22.18	23.68	25.42
每股经营现金流	1.64	1.17	2.26	2.60
每股股利	0.18	0.25	0.36	0.43
估值分析				
PE	61	45	31	26
PB	2.5	2.4	2.3	2.1
EV/EBITDA	34.56	22.33	17.39	15.40
股息收益率 (%)	0.34	0.46	0.67	0.81

现金流量表 (百万元)	2024A	2025E	2026E	2027E
净利润	403	553	803	967
折旧和摊销	427	440	467	462
营运资金变动	85	-454	-216	-182
经营活动现金流	753	537	1,039	1,194
资本开支	-1,044	-439	-455	-405
投资	-1,018	0	0	0
投资活动现金流	-1,998	-517	-403	-348
股权募资	99	0	0	0
债务募资	0	0	0	0
筹资活动现金流	-189	-183	-187	-239
现金净流量	-1,446	-164	449	607

分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为注册分析师，基于认真审慎的工作态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑得出研究结论，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。本报告清晰准确地反映了研究人员的研究观点，结论不受任何第三方的授意、影响，研究人员不曾因、不因、也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

评级说明

投资建议评级标准		评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。	公司评级	推荐	相对基准指数涨幅 15%以上
		谨慎推荐	相对基准指数涨幅 5% ~ 15%之间
		中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
		回避	相对基准指数跌幅 5%以上
	行业评级	推荐	相对基准指数涨幅 5%以上
		中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
		回避	相对基准指数跌幅 5%以上

免责声明

民生证券股份有限公司（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。

本报告仅供本公司境内客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告仅为参考之用，并不构成对客户的投资建议，不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告所包含的观点及建议并未考虑获取本报告的机构及个人的具体投资目的、财务状况、特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，进行独立评估，并应同时考量自身的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代自身的独立判断。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而导致的任何可能的损失负任何责任。

本报告是基于已公开信息撰写，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问、咨询服务等相关服务，本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。本报告不构成本公司向发送本报告金融机构之客户提供的投资建议。本公司不会因任何机构或个人从其他机构获得本报告而将其视为本公司客户。

本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构或个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、转载、发表、篡改或引用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。

民生证券研究院：

上海：上海市浦东新区浦明路 8 号财富金融广场 1 幢 5F； 200120

北京：北京市东城区建国门内大街 28 号民生金融中心 A 座 18 层； 100005

深圳：深圳市福田区中心四路 1 号嘉里建设广场 1 座 10 层 01 室； 518048