

中科创达 (300496.SZ)

全球布局优势凸显，2022 中报业绩预告再超预期！

事件：2022 年 7 月 15 日晚，公司公布 2022 年半年度业绩预告，实现营业收入同比增长 45%，实现归属于上市公司股东的净利润 3.88 亿元~4.16 亿元，比上年同期增长 40%~50%，超出市场预期。

延续一季度高增长，无惧疫情影响。公司凭借全球研发协同及客户粘性，以及长期积累的组织效能，最大程度减轻了疫情对公司经营的影响。2022 上半年，公司营业收入较上年同期增长超过 45%，归母净利润预计同比增长 40%~50%。公司营业收入保持快速增长，主要原因：1) 公司所在的行业（智能手机、智能物联网、智能汽车）景气度高、市场需求大、产业发展迅速，公司跟随产业和下游客户需求的增加而增长；2) 公司坚持以技术为核心竞争力，不断构筑自己的核心竞争力和壁垒，打造全面覆盖智能操作系统领域的前沿技术，保持领先性和稀缺性，扩大经营规模。

智能手机业务：5G 渗透率提升、海量终端设备升级，带来持续增长动力。5G 技术的不断推广、5G 手机出货量及渗透率持续提升，同时海量存量终端设备操作系统的持续升级也不断带来增量需求。终端设备厂商的研发需求和采购需求驱动公司智能手机业绩保持增长。

智能物联网业务：市场+品类突破，为增长注入新动能。公司智能物联网业务收入高增长，主要系公司在全球多个市场区域及多个智能硬件品类中取得突破，在机器人、智能视觉、XR、手持终端等产品领域硬件产品出货有突破性增长。未来物联网业务将逐渐从终端走向“云-边-端”智能操作系统。

智能汽车业务：智能座舱业务持续高增，有望向智驾产品升级。智能座舱领域，公司在全球拥有超过 200 家智能网联汽车客户，受益于智能座舱渗透率提升。2022 是高通自动驾驶上车元年，高通作为自动驾驶主控芯片领域强有力的挑战者，后发突围不落下风。公司与高通具备长期良好的合作基础，有望抓住高通进军自动驾驶的窗口期，实现向自动驾驶产品+技术提供商转型。公司布局域控算力平台的新子公司苏州畅行智驾已于近期获得高通创投投资，后续双方有望在市场、技术、产品等多方面建立深入合作。

维持“买入”评级。智能网联汽车、智能物联网、智能软件等赛道景气度高企、市场空间巨大，公司作为领先的智能操作系统产品和技术提供商，具备全球视野、深厚客户基础、丰富人才储备。我们预计公司 2022-2024 年归母净利润分别为 8.90 亿元、11.56 亿元、15.25 亿元。维持“买入”评级。

风险提示：宏观经济下行风险；产业供应链紧张的风险；知识产权风险；疫情持续产生负面影响的风险；测算、假设存在误差风险。

财务指标	2020A	2021A	2022E	2023E	2024E
营业收入（百万元）	2,628	4,127	5,782	8,062	11,073
增长率 yoy (%)	43.8	57.0	40.1	39.4	37.3
归母净利润（百万元）	443	647	890	1,156	1,525
增长率 yoy (%)	86.6	46.0	37.4	30.0	31.9
EPS 最新摊薄（元/股）	1.04	1.52	2.09	2.72	3.59
净资产收益率 (%)	10.3	12.0	14.2	15.8	17.5
P/E（倍）	124.8	85.5	62.2	47.9	36.3
P/B（倍）	12.79	10.67	9.10	7.70	6.39

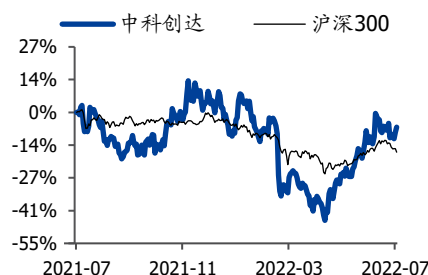
资料来源：Wind，国盛证券研究所 注：股价为 2022 年 7 月 15 日收盘价

买入（首次）

股票信息

行业	IT 服务
前次评级	买入
7 月 15 日收盘价(元)	133.74
总市值(百万元)	56,847.24
总股本(百万股)	425.06
其中自由流通股(%)	77.86
30 日日均成交量(百万股)	4.85

股价走势



作者

分析师 刘高畅

执业证书编号：S0680518090001

邮箱：liugaocang@gszq.com

研究助理 孙行臻

执业证书编号：S0680122020018

邮箱：sunxingzhen@gszq.com

相关研究

- 1、《中科创达（300496.SZ）：一季度表现强劲，智能汽车与智能物联网业务快速增长》2022-04-29
- 2、《中科创达（300496.SZ）：一季报业绩预告超预期，扣非后归母净利润增速快于收入增速》2022-04-14
- 3、《中科创达（300496.SZ）：年报业绩符合预期，拟定增加码智能化产业布局》2022-03-04

财务报表和主要财务比率

资产负债表 (百万元)						利润表 (百万元)					
会计年度	2020A	2021A	2022E	2023E	2024E	会计年度	2020A	2021A	2022E	2023E	2024E
流动资产	3429	4332	5133	6377	8382	营业收入	2628	4127	5782	8062	11073
现金	2087	2117	2586	3491	4595	营业成本	1466	2501	3433	4772	6478
应收票据及应收账款	799	1293	1460	1764	2262	营业税金及附加	7	13	18	25	35
其他应收款	39	44	72	90	133	营业费用	109	129	202	306	421
预付账款	68	93	133	182	250	管理费用	262	406	549	806	1107
存货	400	715	811	780	1071	研发费用	403	513	752	1088	1550
其他流动资产	35	70	70	70	70	财务费用	6	11	21	22	35
非流动资产	2128	2907	2981	3074	3227	资产减值损失	0	0	35	40	55
长期投资	67	38	15	-8	-30	其他收益	91	86	90	100	100
固定资产	421	479	585	740	965	公允价值变动收益	0	0	0	30	30
无形资产	356	612	618	592	556	投资净收益	10	30	32	37	42
其他非流动资产	1285	1779	1763	1750	1736	资产处置收益	0	0	0	0	0
资产总计	5558	7239	8114	9451	11609	营业利润	462	654	894	1168	1564
流动负债	1073	1740	1736	1980	2659	营业外收入	1	2	1	1	1
短期借款	311	696	696	696	1226	营业外支出	1	14	5	7	8
应付票据及应付账款	152	295	319	535	625	利润总额	462	642	890	1163	1556
其他流动负债	610	749	721	749	808	所得税	12	12	18	23	31
非流动负债	98	237	245	248	249	净利润	450	630	872	1139	1525
长期借款	5	1	8	12	13	少数股东损益	6	-17	-17	-17	0
其他非流动负债	93	236	236	236	236	归属母公司净利润	443	647	890	1156	1525
负债合计	1171	1977	1981	2228	2908	EBITDA	523	722	1036	1323	1744
少数股东权益	60	73	55	38	38	EPS (元)	1.04	1.52	2.09	2.72	3.59
股本	423	425	425	425	425	主要财务比率					
资本公积	2395	2558	2558	2558	2558	会计年度	2020A	2021A	2022E	2023E	2024E
留存收益	1114	1656	2529	3668	5193	成长能力					
归属母公司股东权益	4327	5189	6078	7185	8663	营业收入(%)	43.8	57.0	40.1	39.4	37.3
负债和股东权益	5558	7239	8114	9451	11609	营业利润(%)	87.5	41.6	36.7	30.6	33.9
						归属于母公司净利润(%)	86.6	46.0	37.4	30.0	31.9
						获利能力					
						毛利率(%)	44.2	39.4	40.6	40.8	41.5
						净利率(%)	16.9	15.7	15.4	14.3	13.8
						ROE(%)	10.3	12.0	14.2	15.8	17.5
						ROIC(%)	8.6	9.9	12.1	13.5	14.5
						偿债能力					
						资产负债率(%)	21.1	27.3	24.4	23.6	25.0
						净负债比率(%)	-39.0	-23.1	-28.4	-36.6	-36.9
						流动比率	3.2	2.5	3.0	3.2	3.2
						速动比率	2.7	2.0	2.4	2.7	2.6
						营运能力					
						总资产周转率	0.6	0.6	0.8	0.9	1.1
						应收账款周转率	3.6	3.9	4.2	5.0	5.5
						应付账款周转率	12.6	11.2	11.2	11.2	11.2
						每股指标 (元)					
						每股收益(最新摊薄)	1.04	1.52	2.09	2.72	3.59
						每股经营现金流(最新摊薄)	0.80	0.33	1.82	2.86	2.34
						每股净资产(最新摊薄)	10.18	12.21	14.30	16.90	20.38
						估值比率					
						P/E	124.8	85.5	62.2	47.9	36.3
						P/B	12.8	10.7	9.1	7.7	6.4
						EV/EBITDA	102.6	75.1	51.8	39.8	29.9

资料来源: Wind, 国盛证券研究所 注: 股价为 2022 年 7 月 15 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

北京 地址：北京市西城区平安里西大街 26 号楼 3 层 邮编：100032 传真：010-57671718 邮箱：gsresearch@gszq.com	上海 地址：上海市浦明路 868 号保利 One56 1 号楼 10 层 邮编：200120 电话：021-38124100 邮箱：gsresearch@gszq.com
南昌 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	深圳 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