

中科创达

300496.SZ

审慎增持 (维持)

业绩高速增长，股权激励彰显发展信心

2020 年 11 月 05 日

市场数据

市场数据日期	2020-11-04
收盘价(元)	89.49
总股本(百万股)	423.17
流通股本(百万股)	289.47
总市值(百万元)	37869.23
流通市值(百万元)	25904.93
净资产(百万元)	3875.13
总资产(百万元)	4997.73
每股净资产	9.16

相关报告

《中科创达一季报点评：智能汽车业务大幅增长，现金流表现较好》2020-04-14

《中科创达：业务受益 5G 驱动，智能驾驶高速增长》2020-01-08

《中科创达（300496）：内生稳健成长，智能化转型初显成效》2017-03-23

分析师：

蒋佳霖

jiangjialin@xyzq.com.cn

S0190515050002

孙乾

sunqian@xyzq.com.cn

S0190518110001

主要财务指标

会计年度	2019	2020E	2021E	2022E
营业收入(百万元)	1827	2365	3116	4075
同比增长	24.7%	29.4%	31.8%	30.8%
净利润(百万元)	238	354	466	604
同比增长	44.6%	49.1%	31.6%	29.6%
毛利率	42.6%	41.4%	40.6%	39.9%
净利润率	13.0%	15.0%	15.0%	14.8%
净资产收益率(%)	12.4%	9.1%	10.8%	12.6%
每股收益(元)	0.56	0.84	1.10	1.43
每股经营现金流(元)	0.34	1.60	0.92	1.22

投资要点

● 事件：

公司发布 2020 年第三季度报。报告期内实现营收 17.87 亿元，同比增长 40.27%；归母净利润 2.92 亿元，同比增长 88.05%；扣非净利润 2.67 亿元，同比增长 106.28%。

- **业绩持续高速增长，智能汽车与物联网增长显著。**公司 2020 年第三季度实现营收 7.38 亿元，同比增长 36.84%；实现归母净利润 1.18 亿元，同比增长 75.64%。实现扣非净利润 1.12 亿元，同比增长 89.65%，业绩加速明显。2020 年前三季度，智能软件业务实现收入约 8.4 亿元，同比增长约 23%；智能汽车业务实现收入约 4.8 亿元，同比增长约 62%；智能物联网业务实现收入约 4.6 亿元，同比增长约 100%。

- **经营性现金流大幅改善，毛利率稳步增长。**公司前三季度实现经营性净现金流 3 亿元，同比增长 2065.76%，大幅改善。销售费用率减少 0.13pct，管理费用率减少 0.05pct，研发费用率减少 0.65pct。实现毛利率 37.25%，增加 3.16pct；销售净利率为 16.14%，减少 1.93pct。

- **股权激励受众面广，彰显发展信心。**公司今年发布新一期股权激励，本次股权激励对象为公司董事、高级管理人员、中层管理人员及核心技术骨干人，共计 214 人，其中中层管理人员及核心技术骨干占股权激励总数的 86.34%。此次股权激励业绩条件为以 2019 年净利润为基数，2020-2023 年净利润增长率分别不低于 70%、80%、90%、100%。充分彰显业绩信心。

- **盈利预测：**根据公司三季报调整公司盈利预测，预计公司 2020-2022 年实现归母净利润 3.54/4.66/6.04 亿元，维持“审慎增持”评级。

- **风险提示：**公司业绩不及预期风险，行业进展不及预期风险。

报告正文

事件

- **公司发布 2020 年第三季报:**报告期内实现营收 17.87 亿元,同比增长 40.27%;归母净利润 2.92 亿元,同比增长 88.05%;扣非净利润 2.67 亿元,同比增长 106.28%。

点评

- **业绩持续高速增长,智能汽车与物联网增长显著。**2020 年 Q3 公司实现营收 7.38 亿元,同比增长 36.84%;实现归母净利润 1.18 亿元,同比增长 75.64%。实现扣非净利润 1.12 亿元,同比增长 89.65%,业绩加速明显。2020 年前三季度,智能软件业务实现收入约 8.4 亿元,同比增长约 23%;智能汽车业务实现收入约 4.8 亿元,同比增长约 62%;智能物联网业务实现收入约 4.6 亿元,同比增长约 100%。
- **经营性现金流大幅改善,毛利率稳步增长。**公司前三季度实现经营性净现金流 3 亿元,同比增长 2065.76%,大幅改善。销售费用率减少 0.13pct,管理费用率减少 0.05pct,研发费用率减少 0.65pct。实现毛利率 37.25%,增加 3.16pct;销售净利率为 16.14%,减少 1.93pct。
- **股权激励受众面广,彰显发展信心。**公司今年发布新一期股权激励,本次股权激励对象为公司董事、高级管理人员、中层管理人员及核心技术骨干人,共计 214 人,其中中层管理人员及核心技术骨干占股权激励总数的 86.34%。此次股权激励业绩条件为以 2019 年净利润为基数,2020-2023 年净利润增长率分别不低于 70%、80%、90%、100%,充分彰显业绩信心。
- **盈利预测与投资建议:**根据公司三季报调整公司盈利预测,预计公司 2020-2022 年实现归母净利润 3.54/4.66/6.04 亿元,维持“审慎增持”评级。。
- **风险提示:**公司业绩不及预期风险;行业进展不及预期风险。

附表

资产负债表				
单位: 百万元				
会计年度	2019	2020E	2021E	2022E
流动资产	1531	3972	4402	4978
货币资金	748	3014	3265	3613
交易性金融资产	0	0	0	0
应收账款	658	805	939	1110
其他应收款	38	50	65	85
存货	35	46	61	81
非流动资产	1299	906	908	851
可供出售金融资产	0	0	0	0
长期股权投资	40	40	40	40
投资性房地产	0	0	0	0
固定资产	85	72	58	44
在建工程	2	1	0	0
油气资产	0	0	0	0
无形资产	257	189	121	54
资产总计	2830	4878	5310	5829
流动负债	793	891	944	1006
短期借款	402	402	402	402
应付票据	0	0	0	0
应付账款	80	106	142	188
其他	311	383	400	416
非流动负债	67	22	14	-29
长期借款	4	-18	-47	-84
其他	63	40	61	55
负债合计	860	914	958	977
股本	403	423	423	423
资本公积	645	2308	2308	2308
未分配利润	735	1107	1482	1966
少数股东权益	53	53	52	51
股东权益合计	1969	3964	4352	4852
负债及权益合计	2830	4878	5310	5829

现金流量表				
单位: 百万元				
会计年度	2019	2020E	2021E	2022E
净利润	238	354	466	604
折旧和摊销	93	89	90	90
资产减值准备	9	4	4	5
无形资产摊销	76	76	76	76
公允价值变动损失	0	-0	-0	-0
财务费用	17	30	28	25
投资损失	-3	-3	-3	-3
少数股东损益	-1	-1	-1	-1
营运资金的变动	-210	-71	-118	-160

利润表				
单位: 百万元				
会计年度	2019	2020E	2021E	2022E
营业收入	1827	2365	3116	4075
营业成本	1048	1385	1852	2447
营业税金及附加	5	10	10	10
销售费用	87	109	143	175
管理费用	210	485	623	815
财务费用	20	30	28	25
资产减值损失	-1	-1	-1	-1
公允价值变动	-0	-0	-0	-0
投资收益	3	3	3	3
营业利润	246	361	474	617
营业外收入	0	7	10	10
营业外支出	1	1	1	1
利润总额	246	367	483	626
所得税	9	13	17	22
净利润	237	354	466	604
少数股东损益	-1	-1	-1	-1
归属母公司净利润	238	354	466	604
EPS (元)	0.56	0.84	1.10	1.43

主要财务比率

会计年度	2019	2020E	2021E	2022E
成长性				
营业收入增长率	24.7%	29.4%	31.8%	30.8%
营业利润增长率	45.4%	46.3%	31.4%	30.2%
净利润增长率	44.6%	49.1%	31.6%	29.6%
盈利能力				
毛利率	42.6%	41.4%	40.6%	39.9%
净利率	13.0%	15.0%	15.0%	14.8%
ROE	12.4%	9.1%	10.8%	12.6%

偿债能力

资产负债率	30.4%	18.7%	18.0%	16.8%
流动比率	1.93	4.46	4.66	4.95
速动比率	1.89	4.40	4.60	4.87

营运能力

资产周转率	67.2%	61.4%	61.2%	73.2%
应收帐款周转率	309.9%	314.4%	347.5%	386.8%

每股资料(元)

每股收益	0.56	0.84	1.10	1.43
------	------	------	------	------

请务必阅读正文之后的信息披露和重要声明

经营活动产生现金流量	142	679	391	516	每股经营现金	0.34	1.60	0.92	1.22
投资活动产生现金流量	-74	-5	-5	-5	每股净资产	4.53	9.24	10.16	11.34
融资活动产生现金流量	-36	1591	-135	-165					
现金净变动	27	2265	252	347	估值比率(倍)				
现金的期初余额	714	748	3014	3265	PE	148.9	99.8	75.9	58.5
现金的期末余额	740	3014	3265	3613	PB	18.5	9.0	8.2	7.4

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，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。

投资评级说明

投资建议的评级标准	类别	评级	说明
报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级(另有说明的除外)。评级标准为报告发布日后的12个月内公司股价(或行业指数)相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅。其中：A股市场以上证综指或深圳成指为基准，香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普500或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于15%
		审慎增持	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在5%~15%之间
		中性	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在-5%~5%之间
		减持	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅小于-5%
		无评级	由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级
	行业评级	推荐	相对表现优于同期相关证券市场代表性指数
		中性	相对表现与同期相关证券市场代表性指数持平
		回避	相对表现弱于同期相关证券市场代表性指数

信息披露

本公司在知晓的范围内履行信息披露义务。客户可登录 www.xyzq.com.cn 内幕交易防控栏内查询静默期安排和关联公司持股情况。

使用本研究报告的风险提示及法律声明

兴业证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供兴业证券股份有限公司(以下简称“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。本报告中的信息、意见等仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、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。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载资料的来源被认为是可靠的，但本公司不保证其准确性或完整性，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。本公司并不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此相关的其他任何损失承担任何责任。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据；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保持在最新状态。同时，本公司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。

除非另行说明，本报告中所引用的关于业绩的数据代表过往表现。过往的业绩表现亦不应作为日后回报的预示。我们不承诺也不保证，任何所预示的回报会得以实现。分析中所做的回报预测可能是基于相应的假设。任何假设的变化可能会显著地影响所预测的回报。

本公司的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

本报告并非针对或意图发送予或为任何就发送、发布、可得到或使用此报告而使兴业证券股份有限公司及其关联子公司等违反当地的法律或法规或可致使兴业证券股份有限公司受制于相关法律或法规的任何地区、国家或其他管辖区域的公民或居民，包括但不限于美国及美国公民(1934年美国《证券交易所》第15a-6条例定义为本「主要美国机构投资者」除外)。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。

特别声明

在法律许可的情况下，兴业证券股份有限公司可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。因此，投资者应当考虑到兴业证券股份有限公司及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一信赖依据。

兴业证券研究

上海	北京	深圳
地址：上海浦东新区长柳路36号兴业证券大厦15层	地址：北京西城区锦什坊街35号北楼601-605	地址：深圳市福田区皇岗路5001号深业上城T2座52楼
邮编：200135	邮编：100033	邮编：518035
邮箱：research@xyzq.com.cn	邮箱：research@xyzq.com.cn	邮箱：research@xyzq.com.cn