

# 雪球访谈

业绩翻脸，中科创达成长性还在吗？

2017年03月21日

雪球

聪明的投资者都在这里

# 免责声明

本报告由系统自动生成。所有信息和内容均来源于雪球用户的讨论，雪球不对信息和内容的准确性、完整性作保证，也不保证相关雪球用户拥有所发表内容的版权。报告采纳的雪球用户可能在本报告发出后对本报告所引用之内容做出变更。

雪球提倡但不强制用户披露其交易活动。报告中引用的相关雪球用户可能持有本报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，也可能与这些公司或相关利益方发生关系，雪球对此并不承担核实义务。

本报告的观点、结论和建议不构成投资者在投资、法律、会计或税务等方面的任何操作建议。投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，根据本报告做出的任何决策与雪球和相关雪球用户无关。

股市有风险，入市需谨慎。

# 版权声明

除非另有声明，本报告采用知识共享“署名 3.0 未本地化版本”许可协议进行许可（访问 <http://creativecommons.org/licenses/by/3.0/deed.zh> 查看该许可协议）。



# 访谈嘉宾



古泉

## 访谈简介

一季报净利下降20%-40%，中科创达肿么了？作为世界领先的智能终端平台技术提供商，\$中科创达(SZ300496)\$专注于Android核心技术，为移动互联网终端设备提供Android整体解决方案。自去年6月初高送转后，\$中科创达(SZ300496)\$一路阴跌，本期访谈我们邀请到了雪球中科创达研究达人@古泉来聊聊~

2016年年报显示，公司营收同比增长37.77%，但净利润同比仅增长3.15%；17年Q1业绩预告则显示净利润盈利1960万元-2615万元，同比下降20%-40%。2017年计划营收同比增30%，净利润同样增长不低于30%。

面对17年计划的高预期，\$中科创达(SZ300496)\$能否实现？目前集众多概念于一身的中科创达如何在业绩上增长？速来提问~

[\( 进入雪球查看访谈 \)](#)

本次访谈相关股票：中科创达(SZ300496)

以下内容来自[雪球访谈](#)，想实时关注嘉宾动态？立即[下载雪球客户端](#)关注TA吧！

[问] mafee:

关于\$[中科创达\(SZ300496\)](#)\$，对[@古泉](#)说：业绩下滑，股东减持，利空不断，这还有希望么？还有并购重组预计什么时间过会？

[答] 访谈小秘书:

回复[@古泉](#):



//[@古泉](#):回复[@mafee](#):中科创达的业绩只是略有下滑，表现在毛利率略有下降，扣除研发投入的三费费用比例略有增加，这是因为公司正在转型到2.0，去年合作方的销量低于预期，公司业务规模扩大，营销增加费用也随之增加，以及股权激励实施等原因造成的，其中股权激励属于临时性的措施，我们应关注营业收入的增长率，毛利率的稳定情况，只要毛利率远高于研发投入比例与扣除研发投入后的三费费用比例之和就行，净利润产生就是有效的。

股东减持，纯属正常，有的是技术投资，有的是财务投资，有的人改善生活，像创投，目的是帮助公司上市，一旦完成上市，创投的使命就结束了，会寻找下一个目标，希望一些股东不减持并不现实。除了急用钱的原始股东会在解禁后立即低价减持外，一般股东会在一个较好的价格减持，一个大股东减持了，新的大股东随之产生了，所以很正常，我们要利用市场给予我们的机会低价买入便宜的筹码，所以在大宗交易的时候，我分层次分批次呈金字塔式从45一直买到32，因为我认为价格够便宜了。

只要公司的营业收入继续保持30%-50%的增长，研发投入稳定在15%-25%之间，毛利率高于40%以上，扣除研发投入后的三费费用比例控制较好，我就会一直进行波段操作下去。如果这几项大多不满足了，我会逐渐放弃，寻找新的标的。

未来还会有并购重组的机会，只是时间表不由我来定。

以上纯属个人看法，仅供参考。

[问] 与君一醉一陶然:

关于\$[中科创达\(SZ300496\)](#)\$，对[@古泉](#)说：都看利空，但今天换手才2.46%，是不是意味着利空已经消化差不多了

[答] 访谈小秘书:

回复 @古泉:



//@古泉: 回复 @与君一醉一陶然: 利空，不同的人看法不一，有的人见到净利润下降就走了，有的人认为利空出尽，看好的人继续逢低买入，不看好的人会择机减仓清仓。我关注净利润的质量，而不是增长率。未来股价还将博弈，反复震荡，消化意志不坚定的筹码，股价会逐渐走高，但这需要时间。

之前股东减持公告，有的已减持差不多了，有的正在等待合适价格减持，我们应该利用市场给予的机会买进或卖出，发现机会，规避风险，有进有退，攻防兼备。

[问] 枫林天舞:

关于\$中科创达(SZ300496)\$，对@古泉说：在超越和大洋中科相继减持后，流通股前十已无占比较大的股东，股权已相当分散，换句话是不是可以说，大部分流通筹码均被散户接盘了去？对该股是好事呢还是坏事呢

[答] 访谈小秘书:

回复 @古泉:



//@古泉: 回复 @枫林天舞: 通过之前低价大宗交易，股东减持的筹码只会到机构手上，到不了散户的手上，这可以从接盘的营业所看出，基本集中在4—5家机构手中，等待一季度报时可以看到谁在接盘成为新的十大股东之一。个人观点。



[问] 润之世界:

关于\$中科创达(SZ300496)\$，对@古泉说：董事会对2017年的销售增长和业绩增长承诺还有效吗？一季度业绩下滑是否加大实现增长承诺的难度？

[答] 古泉:

董事会对2017年的销售增长和业绩增长承诺是否有效，现在来说，还为时过早，需要等待今年结束后回过头来看是否有效，我们不仅要听其言，更要观其行。

一季度业绩是否下滑，需要等待正式季报出来后再做分析，如营收是否增长，毛利率是否大幅下降等等，我们应关注净利润的质量，而非数值增减，如果是营业收入减少，毛利率大幅下降造成净利润下降，方可说是业绩下降；如果是因为股权激励支付及公司重大资产重组收购境外资产中介服务费用引起的下滑，属于临时性的下滑，并

非由于经营变差引起的下滑，则承诺仍然为可以做为观察的指标。

从预告上看，公司营业收入保持持续增长，只要毛利率等指标保持稳定，那公司的一季度业绩就不属于下滑，公司仍然属于好公司。

如果公司的毛利率等于或小于研发投入比例与扣除研发投入费用后的三费费用比例之和，则净利润不是由主营业务产生，而是由非主营业务产生，这样产生的净利润属于无效的净利润。所以笔者关注高毛利率的公司。

以上纯属个人观点。

[问] 绝命毒师cjk:

关于\$中科创达(SZ300496)\$，对@古泉 说: 您预测一下17年创达的股价

[答] 古泉:

将以50元为中心，以正负20元为半径上下震荡，以释放上市时不合理定价带来的远期技术性风险，目前中、长期技术性风险已释放，正在修复走势，这样说可信吗



[问] 绝命毒师cjk:

关于\$中科创达(SZ300496)\$，对@古泉 说: 您预测一下17年创达的股价

[答] 古泉:

回复@君子兰龙贝贝: 当然有其它变量，我在去年年终总结持仓篇中论述公司与股票的二元关系，公司受基本面及国家或行业政策面等两个变量的制约，而股票除了受到这两个变量制约外，还要受到市场消息面、市场资金面及市场指数面等三个变量，共五个变量的制约，你所说的信息年报和季报属于五个变量之一基本面变量，股票还要受到其它四个变量的制约。



//@君子兰龙贝贝: 回复@古泉: 已目前的信息年报，季报情况，如果没有其他变量出现，个人观点股价在40附近，上下20%震荡，中远期就看发展快慢了。

[问] 奋斗找下个02333:

关于\$中科创达(SZ300496)\$，对@古泉 说: 还有内饰300496这样的 牛股票吗？

[答] 古泉：

应该还有，我选择的标准：

- 1、营业收入增长稳定在30%–50%；
- 2、研发投入比例在15%–25%之间，个别高一点或低一点，但不低于10%，不高于30%；
- 3、扣除研发投入费用后的三费费用占营业收入的比例在20%以内；
- 4、毛利率稳定在40%以上，越高越稳定越好；
- 5、毛利率要高于研发投入比例与扣除研发投入费用后的三费费用占营业收入的比例之和，相差越大越好；
- 6、行业属于信息技术、物联网、芯片、5G、智能硬件、车载、医疗等等。

根据以上标准，你也可以选择属于你的标的。

[问] 一切终究会好的：

关于\$[中科创达\(SZ300496\)](#)\$，对@古泉 说：业绩什么时候翻脸了？这个公司这些年啥时候有过高成长性？只有意淫中的高成长

[答] 古泉：

营业收入每年近38%增长，毛利率远高于研发投入比例与扣除研发投入费用后的三费费用比例之和，毛利润增长不是业绩增长吗？



（完）

以上内容来自[雪球访谈](#)，想实时关注嘉宾动态？立即[下载雪球客户端](#)关注TA吧！

没别的  
就是比人聪明。



雪球

聪明的投资者都在这里