

投资评级：强烈推荐（维持）

分析师

曲小溪 010-88366060-8712

Email:quxx@cgws.com

执业证书编号:S1070514090001

联系人:

张如许 0755-83559732

Email:zhangruxu@cgws.com

从业证书编号:S1070115070101

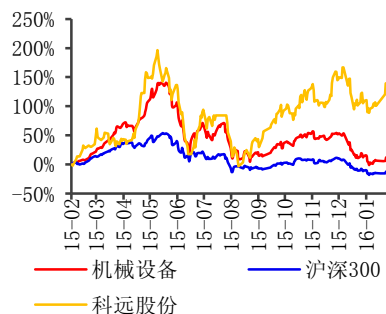
市场数据

目前股价	37
总市值(亿元)	75.48
流通市值(亿元)	37.75
总股本(万股)	20,400
流通股本(万股)	10,202
12个月最高/最低	46.58/14.80

盈利预测

	2015E	2016E	2017E
营业收入	471.45	660.04	924.05
(+/-%)	50.00%	40.00%	40.00%
净利润	75.48	109.13	156.97
(+/-%)	77.48%	44.58%	43.83%
摊薄 EPS	0.37	0.53	0.77
PE	100.00	69.81	48.05

股价表现



数据来源：贝格数据

相关报告

冷热两款机器人助力电厂解决方案

——科远股份(002380)公司动态点评

投资建议

我们预测 2015-2017 年公司归属母公司的净利润分别为 0.76 亿、1.09 亿和 1.57 亿，对应的 EPS 分别为 0.37 元、0.53 元和 0.77 元。公司机器人和智能制造新业务进展顺利，且优势明显。公司已经全面布局机器人和智能制造产业链，增发预案显示着公司未来的发展前景，维持“强烈推荐”评级。

投资要点

- **继凝汽器在线清洗机器人应用于火电厂后，锅炉机器人成功签订合作协议：**公司与大唐南京发电厂签订了锅炉炉膛参数测量和燃烧优化系统现场应用合作协议，合作内容为锅炉炉膛参数测量和燃烧优化系统（简称“锅炉 CT”）的现场应用测试与试运行工作，具体包括炉膛燃烧参数测量、燃烧优化、配煤掺烧、基于工业互联网的远程燃烧诊断平台搭建等内容。我们认为这是公司布局智能制造及工业 4.0 产品链的又一成功迈步。
- **锅炉机器人将为电厂终端用户提供更高附加值，有利于公司对火电行业提供更加完整的解决方案：**公司为终端用户提供锅炉 CT 总体方案设计、开发，根据大唐南电的要求进行完善；负责提供系统技术资料；提供 660MW 机组锅炉 CT 所需全部设备。锅炉炉膛参数测量和燃烧优化系统是公司于 2010 年即开始研发的创新型产品，历经逾五年的持续投入和技术攻关，目前已解决了多项实际应用中的核心技术难题，研制出了完全拥有自主知识产权的原型样机。本次签署的现场应用合作协议，表明公司原型样机具备了现场的实际应用条件；同时，该项目的顺利实施，一方面将助推公司锅炉 CT 产品各项技术指标进一步达到设计指标，另一方面又为该产品的由试运行转为销售以及下一步的市场推广工作奠定了坚实基础。除了锅炉 CT，公司为火电厂持续提供工业信息化、过程自动化、执行机构以及凝汽器清洗机器人等产品，围绕火电的解决及产品线将越来越丰富。
- **为后期的工业 4.0 产品线布局蓄势：**目前为止，公司在工业 4.0 产品线上已经布局了过程控制器、执行机构、清洗机器人、锅炉机器人、MES、焊接机器人、服务机器人等，产品线的丰富有利于公司在行业解决方案超越竞争对手。
- **风险提示：**新产品的进展不达预期和火电行业的剧烈波动风险。

研究员介绍及承诺

曲小溪: 机械行业分析师, 2014 年加入长城证券。

张如许: 机械行业研究员, 2015 年加入长城证券。

本人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, 在执业过程中恪守独立诚信、勤勉尽职、谨慎客观、公平公正的原则, 独立、客观地出具本报告。本报告反映了本人的研究观点, 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接收到任何形式的报酬。

免责声明

长城证券有限责任公司(以下简称长城证券)具备中国证监会批准的证券投资咨询业务资格。本报告由长城证券向其机构或个人客户(以下简称客户)提供, 除非另有说明, 所有本报告的版权属于长城证券。未经长城证券事先书面授权许可, 任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布, 亦不得作为诉讼、仲裁、传媒及任何单位或个人引用的证明或依据, 不得用于未经允许的任何其它任何用途。如引用、刊发, 需注明出处为长城证券研究所, 且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息, 但本公司不保证信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用, 并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向他人作出邀请。在任何情况下, 本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。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。长城证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易, 或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。长城证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系, 并无需事先或在获得业务关系后通知客户。长城证券版权所有并保留一切权利。

长城证券投资评级说明

公司评级: 强烈推荐——预期未来 6 个月内股价相对行业指数涨幅 15%以上;
推荐——预期未来 6 个月内股价相对行业指数涨幅介于 5%~15%之间;
中性——预期未来 6 个月内股价相对行业指数涨幅介于-5%~5%之间;
回避——预期未来 6 个月内股价相对行业指数跌幅 5%以上。

行业评级: 推荐——预期未来 6 个月内行业整体表现战胜市场;
中性——预期未来 6 个月内行业整体表现与市场同步;
回避——预期未来 6 个月内行业整体表现弱于市场。

长城证券销售交易部

深圳联系人

刘 璇: 0755-83516231, 18938029743, liux@cgws.com
李 丹: 0755-83699629, 18665289977, ldan@cgws.com
李嘉禾: 0755-83516287, 18201578698, lijiah@cgws.com
李小音: 0755-83516187, 18562591899, lixiaoyin@cgws.com
吴林蔓: 075583515203, 13418560821, wulinman@cgws.com

北京联系人

赵 东: 010-88366060-8730, 13701166983, zhaodong@cgws.com
王 媛: 010-88366060-8807, 18600345118, wyuan@cgws.com
李珊珊: 010-88366060-1133, 18616891195, liss@cgws.com
杨徐超: 010-88366060-8795, 18611594300, yangxuchao@cgws.com
申 涛: 010-88366060-8777, 15801188620, shentao@cgws.com

上海联系人

谢彦蔚: 021-61680314, 18602109861, xieww@cgws.com
徐佳琳: 021-61680673, 13795367644, xuji@cgws.com
凌 云: 021-61683504, 18621755986, lingyun@cgws.com
王 一: 021-61683504, 13761867866, wangy@cgws.com

长城证券研究所

深圳办公地址: 深圳市福田区深南大道 6008 号特区报业大厦 17 层
邮编: 518034 传真: 86-755-83516207
北京办公地址: 北京市西城区西直门外大街 112 号阳光大厦 8 层
邮编: 100044 传真: 86-10-88366686
上海办公地址: 上海市民生路 1399 号太平大厦 3 楼
邮编: 200135 传真: 021-61680357
网址: <http://www.cgws.com>