

子公司参股中科唯实；拓展高端安防业务

投资要点：

1. 事件

公司发布公告：控股子公司北京中科林重与中科唯实签订了《合作框架协议书》。中科林重增资中科唯实增资 637 万元，参股 49%。

2. 我们的分析与判断

(一) 和中科院加强合作，拓展高端安防业务

公司长期以来和中科院自动化所合作密切，该所技术实力雄厚（详见附录 1、2、3、4）。关联公司中科虹霸（虹膜识别技术）股东为中科院自动化所、林州重机集团和联想控股；控股子公司北京中科林重（电液控制系统等智能化产品）是和中科院自动化所又一合作；公司还与中科院联合研发矿山物联网项目、井下综采无人工作面系统等智能装备系统。

中科唯实是由中国科学院自动化研究所控股，自动化研究所模式识别国家重点实验室提供核心技术支持的安防领域高新技术企业。中科唯实能为用户提供先进、完善的智能视频监控管理解决方案。

(二) 中科唯实模式识别技术强，谭铁牛院士持股

模式识别是人工智能的基础技术，包括图象识别、语音识别、生物认证、数字水印技术等，广泛应用于高端安防、遥感和医学诊断等领域。中科院模式识别国家重点实验室是中国在模式识别领域技术实力最强的机构。中国科学院副秘书长、中科院自动化所原所长、模式识别国家重点实验室主任谭铁牛院士之前持股中科唯实 20% 的股份。谭铁牛院士从事计算机视觉与模式识别领域（动态场景的计算机视觉监控、基于人的行为和生物特征的人物识别与身份鉴定以及数字多媒体数据的水印处理等）的研究，突破了虹膜识别走向实际应用的关键技术。

(三) 未来将加快转型能源装备综合服务商

我们认为公司具备依托资本市场做大做强的潜在动力，高度重视公司市值。公司转型能源装备综合服务商，不仅限于煤机装备，我们判断未来公司不排除向其他产业装备转型的可能性。本次和中科唯实合作拓展高端安防业务是公司加快转型升级的实质性步伐。

关联公司中科虹霸的虹膜识别技术实力雄厚，已应用于矿山安全、国家安全、安防等领域，未来具备应用于手机移动支付的潜力。公司高层具备战略眼光；我们判断公司将加快转型市场前景好的高科技领域。

3. 投资建议

预计 2014-2016 年 EPS 为 0.66/0.88/1.06 元，对应 PE 为 14/10/9 倍；维持“推荐”评级。风险因素：行业需求低于预期；公司转型失败风险。

林州重机 (002535.SZ)

推荐 维持评级

分析师

王华君 机械军工行业分析师

■：(8610) 6656 8477

✉：wanghuajun@chinastock.com.cn

执业证书编号：S0130513050002

陈显帆 机械军工行业分析师

■：(8621) 2025 7807

✉：chenxianfan@chinastock.com.cn

执业证书编号：S0130514020002

市场数据	时间 2014.3.4
A 股收盘价(元)	9.10
A 股一年内最高价(元)	10.89
A 股一年内最低价(元)	4.90
上证指数	2047.46
市净率	1.9
总股本 (亿股)	5.37
实际流通 A 股 (亿股)	2.65
总市值(亿元)	48.83
流通 A 股市值(亿元)	24.09

相关研究

行业深度：《机械军工行业：2014 年投资策略：分化：传统与转型新型产业共舞》

2013-12-31

公司深度：《林州重机 (002535)：转型能源装备综合服务商》

2014-01-16

公司点评：《林州重机 (002535)：控股股东承诺年内不减持；加快转型能源装备综合服务商》

2014-01-28

公司点评：《林州重机 (002535)：与波兰 KG 公司签订合作协议开拓欧洲市场；加快转型能源装备综合服务商》

2014-02-11

公司点评：《林州重机 (002535)：与中科院自动化所共建机器人技术中心；加快转型能源装备综合服务商》

2014-03-5

附录1：中科唯实简介

中科唯实科技(北京)有限公司由中国科学院自动化研究所控股，自动化研究所模式识别国家重点实验室提供核心技术支持，数基科技(北京)有限公司和德泓资本共同创建的安防领域高新技术企业。

公司以数字化、智能化视频分析应用、独立平台软件开发为核心，致力于视频编解码算法，流媒体网络通信，海量视频数据存储与检索，基于智能的视频内容分析的云计算和嵌入式系统及上层应用软件等方面的研究与开发。公司拥有专业的研发团队和深厚的技术积累。

公司拥有多项知识产权，软件著作权及技术专利。能为用户提供最先进、最完善的智能视频监控管理解决方案。产品所采用的核心算法在2010年国际视觉目标分类竞赛(VOC)上赢得了目标检测的冠军和图像分类的亚军，并于2011年获得国家科学进步二等奖。

目前公司产品包含国家重点模式识别实验室的主要发明专利6项，软件著作权登记19项，获奖证书4项，这标志公司的智能视频管理平台在智能安防领域的准确性和智能化已经达到国际领先水平。

图1：中科唯实算法服务——应用于高端安防



资料来源：中科唯实官方网站、中国银河证券研究部

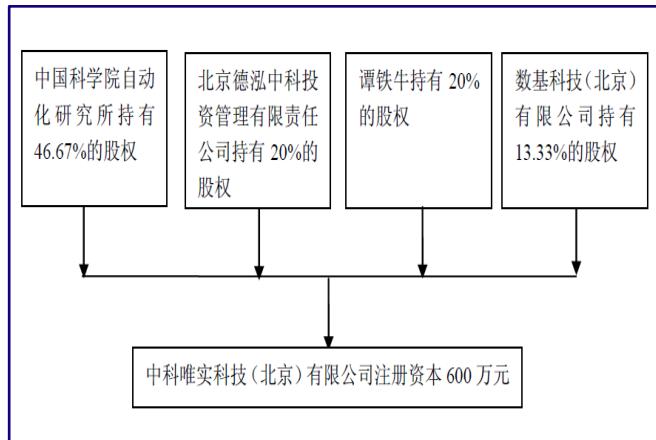
图2：中科唯实算法服务——应用于高端安防



资料来源：中科唯实官方网站、中国银河证券研究部

图 3：中科唯实 Digigene 传统监控管理平台


资料来源：中科唯实官方网站、中国银河证券研究部

图 5：中科唯实本次增持前股权结构


资料来源：公司公告、中国银河证券研究部

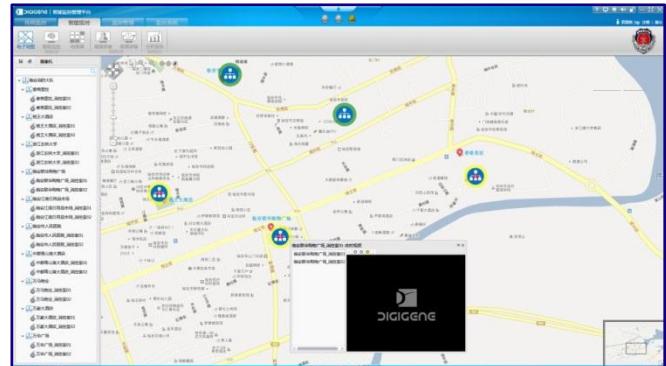
表 1：中科唯实主要财务指标

序号	项目	2012年12月31日	2013年12月31日
1	资产	35.65	443.78
2	负债	17.85	235.22
3	所有者权益	17.80	208.56
4	营业收入		38.97
5	净利润	-182.30	-209.24

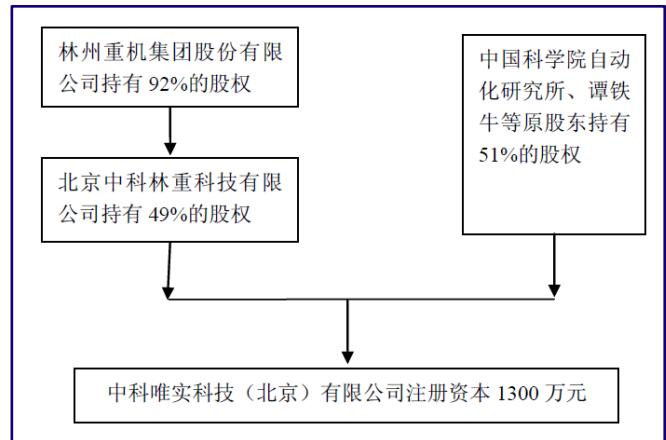
资料来源：公司公告、中国银河证券研究部

附录 2：中科院模式识别国家重点实验室简介

模式识别国家重点实验室，于1984年由国家计委批准筹建，1987年通过国家验收并正式对外开放。依托于中国科学院自动化研究所。实验室第一任主任是现任国家科技部副部长的马颂德研究员，现任主任为谭铁牛研究员。实验室现有固定人员22人，平均年龄37.8岁，科研骨干均具有博士学位。实验室流动人员包括博士后、在读博士生与硕士生、高级访问学者及客座研究人员。实验室计划发展规模为固定人员25-30人，流动人员100人左右。

图 4：中科唯实 Digigene 智能监控管理平台


资料来源：中科唯实官方网站、中国银河证券研究部

图 6：中科唯实本次增持后股权结构


资料来源：公司公告、中国银河证券研究部

实验室以“面向世界、面向未来,开展前瞻性的基础研究;立足国内,面对现实,推进定向性的应用研究与技术开发”为发展战略,追求个人事业与集体事业共同协调发展,力争成为具有国际水准的科学的研究、技术创新和高科人才培训基地。

实验室目前的主要研究方向为模式识别、计算机视觉、图像处理与图形学,口语信息处理、自然语言处理以及模式识别应用与系统等。

实验室目前承担了三十多项科研项目,其中包括国家重点基础研究规划“973”项目(图象、语音、自然语言理解与知识发掘),国家基金委重大、重点项目,国家杰出青年科学基金项目,国家攻关项目,国家高技术计划“863”项目,国家基金委面上项目及国际合作项目等。

实验室成员每年在国内外重要的学术期刊和国际学术会议上发表论文百余篇,其中不少发表在国际权威刊物与国际重要会议上,如 IEEE 汇刊(PAMI 等), International Journal of Computer Vision, Pattern Recognition, Image and Vision Computing, Automatica, EuroSpeech, ICSLP, ICASSP, ICCV, ICPR, ACCV 等。

近年来,实验室已获准和申请发明专利 26 项,获国家科技进步二等奖 1 项,中科院自然科学二等奖 2 项,其它部委级三等奖 3 项,国际发明金奖与世界知识产权专项奖各 1 项。

实验室在开展国际国内学术交流与合作方面,有着优良的传统。实验室借各种机会,积极组织学术交流,每年一批在美国、法国、德国、日本、英国、新加坡等地工作的优秀中国留学生,定期到实验室从事短期客座研究,来自美国、加拿大、英国、法国、日本等二十多个国家或地区的知名学者到实验室做学术报告达几十人次。实验室通过中科院自动化所和法国国立信息与自动化研究院(INRIA)成立了“中法信息、自动化与应用数学联合实验室”,与香港科技大学成立了信息技术联合实验室。实验室成员积极参与国内外学术组织的工作,担任许多国内外学术期刊的主编、副主编或编委,以及国际重要学术会议的大会主席或程序委员会委员等。

附录 3: 谭铁牛院士简介

谭铁牛,男,汉族,1964 年出生,湖南省茶陵县人,中国科学院院士,[1]毕业于西安交通大学,英国帝国理工学院博士,自动化所研究员、博士生导师。

现任中国科学院副秘书长,兼任国际合作局局长、中科院信息化办公室主任;模式识别国家重点实验室主任。

中共十六大、十七大、十八大代表。曾任或现任 IEEE T-PAMI、Pattern Recognition、Pattern Recognition Letters 等多个国际学术刊物的编委以及 Inter. Journal of Automation and Computing 和《自动化学报》主编。曾任中国科学院自动化研究所所长。

谭铁牛院士个人履历

1980.9—1984.7: 西安交通大学信息与控制工程系无线电技术 专业学习, 获学士学位;

1985.7—1986.9: 英国帝国理工学院(Imperial College of Science, Technology and Medicine)电子电气工程系通讯工程专业硕士研究生, 获硕士学位;

1986.10—1989.9: 英国帝国理工学院电子电气工程系数字图像处理专业博士研究生, 获博士学位;

1989.10—1997.12：英国雷丁大学计算机科学系工作，历任研究员(Research Fellow)、高级研究员(Senior Research Fellow)、讲师(Lecturer)并获终身教职；

1998.1—2007.10：中国科学院自动化研究所研究员、博士生导师；

2007年5月9日任中国科学院副秘书长；

2007年9月9日任中国科学院自动化研究所所长；

2007年6月至今，模式识别国家重点实验室主任；

2007.6--2010.1，兼任中国科技大学自动化系系主任.；

2012年6月8日起，兼任中国科学院国际合作局局长；

2013年12月19日，被选为中国科学院院士。

资料来源：百度百科

附录4：中科院自动化所简介

中国科学院自动化研究所成立于1956年10月，是我国最早成立的国立自动化研究机构。1968年，为加速我国空间技术的发展，自动化所整建制划入空间技术研究院，更名为空间控制技术研究所，番号中国人民解放军第五〇二研究所。1970年，根据自动化学科技术发展的需要，中国科学院重建自动化研究所。1999年，作为首批试点单位之一，自动化所进入中国科学院知识创新工程。

截至2012年底，全所共有在职职工508人。其中科技人员462人，科技支撑人员46人，包括中国科学院院士1人，研究员、副研究员和高级工程师210人，全所进入创新岗位185人。共有国家973项目首席科学家5人，IEEE Fellow 5人，国家海外高层次人才引进计划（千人计划）入选者1人，“青年千人计划”入选者1人；中国科学院“百人计划”入选者19人，国家杰出青年科学基金获得者11人，新世纪百千万人才工程入选者7人。共有在读研究生620人（其中博士356人，硕士264人），在站博士后42人。

经过五十多年的探索与发展，自动化所已形成立足智能技术，聚焦复杂信息的智能计算、复杂系统的智能控制、集成化智能系统三个重要方向，基础研究、应用开发与高技术产业化“三位一体”，相互支持、相互补充的良好格局。现设科研开发部门11个，包括模式识别国家重点实验室、复杂系统管理与控制国家重点实验室、国家专用集成电路设计工程技术研究中心、中国科学院分子影像重点实验室、高技术创新中心、综合信息系统研究中心、数字内容技术与服务研究中心、精密感知与控制研究中心、空天信息研究中心、智能感知与计算研究中心、脑网络组研究中心；与国际和社会其他创新单元共建各类联合实验室和工程中心21个；另有汉王科技、三博中自等十余家持股高科技公司。

五十多年来，自动化所为我国国民经济建设、社会进步、科技发展和国家安全做出了重要的贡献。建国发展初期，自动化所开拓了我国的控制科学，为“两弹一星”做出了历史性的贡献；改革开放年代，自动化所开创了我国模式识别智能信息处理的新领域，并在科技成果转化方面进行了积极的尝试，创立了享誉中关村的中自集团。2011年底，自动化所进入中国科学院“创新2020工程”。全所围绕科技创新、科技成果转化、队伍建设、人才培养、体制机制

改革和创新文化建设等，开展了卓有成效的创新试点，取得了显著的成效，为研究所的创新跨越、持续发展奠定了坚实的基础。

近年来，自动化所共获得省部级以上奖励 30 余项。发表论文数量逐年增加，质量不断提高；专利申请和授权量连年攀升，多年位居北京市科研系统前十名。虹膜识别核心技术突破国外封锁，通过产学研用相结合走出“中国制造”之路；承担并完成 2012 年伦敦奥运会汉语普通话识别、中文-英文双向翻译以及汉语普通话合成等四大翻译实验系统，自主研发的中英文双向口语翻译系统“紫冬口译”可在 Android 平台上供用户免费下载；“智能视频监控技术”和“人脸识别技术”分别成功应用于 2008 年北京奥运会、2010 年上海世博会的安保工作中，为社会安全贡献自己的力量；“公共交通平行管理系统”服务于 2010 年广州亚运会、残运会，为广州市的公共交通管理和大型活动疏散提供了有效手段；研制的机器海豚实现了 1.5 倍体长的最高直线游速，并在国际上首次实现了机器海豚完全跃出水面；通过技改项目建设和验收，为提高我国专用数字集成电路的研制和供应能力提供了坚强的条件基础；“汽油在线自动优化调合模型及软件系统开发与工业应用”项目在中石油、中石化重点企业成功实施并投入运行，一次调合成功率达 100%；“嵌入式油井压力实时采集系统与网络化监控技术”不仅在胜利、大港等油田成功应用，还被推广到越南等国外油田；“基于 ACP 方法的石化企业智能管理系统及应用”先后应用于茂名石化、齐鲁石化，为实现企业生产管理的精细化提供了有效的工具；科学艺术中心创作的《动物狂欢节》、《麋鹿传奇》、《兔子镇的火狐狸》分获第 12 届、第 13 届、第 14 届电影华表奖优秀动画片奖……。

附录 5：林州重机盈利预测、估值比较

表 2：预计 2014-2016 年林州重机净利润复合增长率超 40%

指标	2012	2013	2014E	2015E	2016E
营业收入（百万元）	1,332.37	2,051.87	3,139	3,485	3,817
营业收入增长率	20.80%	54.00%	53%	11%	10%
净利润（百万元）	233.57	199.24	352	473	567
净利润增长率	28.02%	-14.70%	77%	34%	20%
EPS（元）(摊薄)	0.44	0.37	0.66	0.88	1.06
ROE（归属母公司）(摊薄)	11.39%	9.10%	13.86%	16.24%	16.92%
P/E	21	25	14	10	9
P/B	2.4	2.2	1.9	1.7	1.5
EV/EBITDA	18	13	10	7	6

资料来源：公司公告、中国银河证券研究部（注：股价截止至 2014 年 4 月 1 日）

表 3：在煤机行业中，林州重机成长性好，估值具备提升空间

上市公司	代码	股价(元)	EPS (元)				PE (倍)		
			2012	2013E	2014E	2015E	2012	2013E	2014E

林州重机	002535.SZ	9.10	0.44	0.37	0.66	0.88	21	25	14	10
鞍重股份	002667.SZ	21.51	0.98				22			
梅安森	300275.SZ	17.56	0.50	0.60	0.78	1.02	35	29	23	17
尤洛卡	300099.SZ	11.18	0.45	0.47	0.57	0.69	25	24	20	16
山东矿机	002526.SZ	5.75	0.08				69			
石中装备	002691.SZ	10.62	0.36							
天地科技	600582.SH	8.95	0.93	0.73	0.85	1.01	9.6	12.3	10.6	8.8
郑煤机	601717.SH	5.85	0.98	0.63	0.67	0.78	6.0	9.3	8.7	7.5
行业平均估值							27	20	15	12

资料来源: Wind, 中国银河证券研究部 (注: 股价截止至 2014 年 4 月 1 日, 盈利预测除林州重机外, 其余均为一致预期)

评级标准

银河证券行业评级体系：推荐、谨慎推荐、中性、回避

推荐：是指未来6—12个月，行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）超越交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报20%及以上。该评级由分析师给出。

谨慎推荐：行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）超越交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报。该评级由分析师给出。

中性：行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）与交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报相当。该评级由分析师给出。

回避：行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）低于交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报10%及以上。该评级由分析师给出。

银河证券公司评级体系：推荐、谨慎推荐、中性、回避

推荐：是指未来6—12个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报20%及以上。该评级由分析师给出。

谨慎推荐：是指未来6—12个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报10%—20%。该评级由分析师给出。

中性：是指未来6—12个月，公司股价与分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报相当。该评级由分析师给出。

回避：是指未来6—12个月，公司股价低于分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报10%及以上。该评级由分析师给出。

王华君、陈显帆，机械与军工行业证券分析师。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，本人承诺，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受到任何形式的补偿。本人承诺不利用自己的身份、地位和执业过程中所掌握的信息为自己或他人谋取私利。

覆盖股票范围：

港股：中联重科（01157.HK）、广船国际（0317.HK）、中国南车（1766.HK）、中航科工（2357.HK）等。

A股：洪都航空（600316.SH）、中航电子（600372.SH）、北方创业（600967.SH）、中鼎股份（000887.SZ）、隆华节能（300263.SH）、海特高新（002023.SZ）、航空动力（600893.SH）、三一重工（600031.SH）、中联重科（000157.SZ）、中国南车（601766.SH）、中国重工（601989.SH）、上海机电（600835.SH）、中国卫星（600118.SH）、机器人（300024.SZ）、恒泰艾普（300257.SZ）、林州重机（002534.SZ）、南风股份（300004.SZ）等。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券，银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播或复印本报告。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。银河证券认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

银河证券不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。银河证券建议客户如有任何疑问应当咨询证券投资顾问并独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部份，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河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。银河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。

银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给银河证券客户的，属于机密材料，只有银河证券客户才能参考或使用，如接收人并非银河证券客户，请及时退回并删除。

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，均为银河证券的商标、服务标识及标记。

银河证券版权所有并保留一切权利。

联系

中国银河证券股份有限公司 研究部

北京市西城区金融街 35 号国际企业大厦 C 座

上海浦东新区富城路 99 号震旦大厦 26 楼

深圳市福田区福华一路中心商务大厦 26 层

北京市西城区金融街 35 号国际企业大厦 C 座

北京市西城区金融街 35 号国际企业大厦 C 座

公司网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

北京地区：傅楚雄 010-83574171 fuchuxiong@chinastock.com.cn

上海地区：何婷婷 021-20252612 hetingting@chinastock.com.cn

深广地区：詹璐 0755-83453719 zhanlu@chinastock.com.cn

北京地区：高兴 +86 (10) 83574017 gaoxing_jg@chinastock.com.cn

北京地区：李笑裕 +86 (10) 83571359 lixiaoyu@chinastock.com.cn