

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

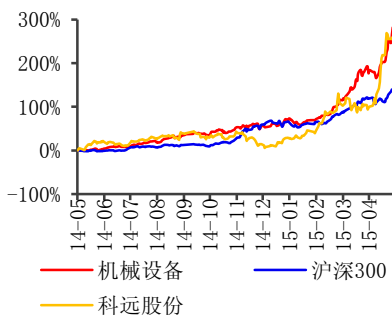
市场数据

目前股价	76.49
总市值（亿元）	78.02
流通市值（亿元）	38.68
总股本（万股）	10,200
流通股本（万股）	5,056
12个月最高/最低	83.31/21.14

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	0.74	1.07	1.54
PE	103.36	71.49	49.70

股价表现



数据来源：贝格数据

相关报告

<<利润下滑较为明显>> 2015-04-20

<<火电自动化解决方案，让火电更安全>>

2015-03-15

<<年报点评：业绩符合预期，新业务开拓顺利>>

2015-02-15

历史一小步，公司一大步

——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 0.74 元、1.07 元和 1.54 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，未来业绩释放可期，维持“强烈推荐”评级。

投资要点

- **电厂机器人通过合同能源管理模式实现突破：**鉴于公司首套凝汽器在线清洗机器人已经在现场稳定正常运行逾半年，且各项指标达到预期，公司旗下具有节能服务资质的全资子公司南京科远控制工程有限公司（以下简称“科远控制”）与江苏淮阴发电有限责任公司就#3 机组（300MW）凝汽器在线清洗机器人节能系统改造项目签署了正式的合同能源管理合同，项目的实施可保持凝汽器清洁度，提高凝汽器真空度，达到提高机组循环效率，降低发电煤耗的目的。
- **产品测试正在进行时，产品高度马上见分晓：**电力行业最权威的国家级热能动力科学技术研究与热力发电技术开发机构——西安热工研究院在江苏淮阴发电有限公司开始对公司安装在#3 机组（300MW）的凝汽器在线清洗机器人进行现场性能测试，该套凝汽器在线清洗机器人已经在现场稳定正常运行逾半年，西安热工研究院将对现场运行数据进行完整分析计算后出具正式的测试报告。
- **依托存量电厂，电厂机器人将实现快速增长：**合同约定在效益分享期内，因使用产品所产生的节煤总效益由电厂和科远控制双方按照约定比例进行分配。效益分享期之后，项目财产的所有权将无偿转让给电厂，同时电厂协助科远控制向有关政府机构申请合同能源管理项目节煤财政奖励资金。公司火电控制器多年来不断积累大量用户，公司将依靠存量电厂提供更加符合用户需求的电厂机器人。
- **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。

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
王 涛: 0755-83516127, 13808859088, wangt@cgws.com
陈尚峰: 0755-83515203, 13826520778, chensf@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
安雅泽: 010-88366060-8768, 18600232070, ayz@cgws.com
李珊珊: 010-88366060-1133, 18616891195, liss@cgws.com
申 涛: 010-88366060-8777, 15801188620, shentao@cgws.com

上海联系人

谢彦蔚: 021-61680314, 18602109861, xieyw@cgws.com
徐佳琳: 021-61680673, 13795367644, xujl@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>