

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

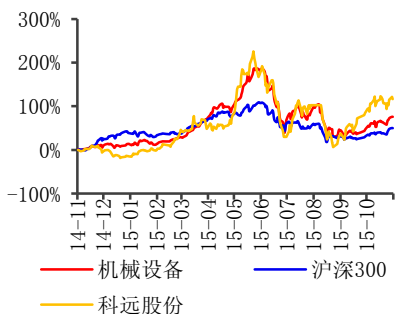
市场数据

目前股价	30.35
总市值(亿元)	61.91
流通市值(亿元)	30.96
总股本(万股)	20,400
流通股本(万股)	10,202
12个月最高/最低	46.58/11.26

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	82.02	56.73	39.44

股价表现



数据来源：贝格数据

相关报告

首次突破 600MW，区域与行业门槛优势双飞

——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

- **凝汽器在线清洗机器人首次应用于 600MW 等级火力发电机组暨签署合同能源管理合同：**大唐南电与公司具有节能服务资质的全资子公司就大唐南电#1 机组（600MW）凝汽器在线清洗机器人节能改造项目签署了正式的合同能源管理合同。该项目现已安装完毕，目前处于试运行阶段，这是该产品首次应用于 600MW 等级火力发电机组，同时也是该产品首次进入大唐集团，具有示范性标杆意义，将为凝汽器在线清洗机器人产品在大唐集团及 600MW 等级机组市场的后续推广工作奠定坚实基础。
- **研发实力进一步增强，公司获批组建南京市智能制造与机器人工程研究中心：**根据南京市发展和改革委员会《关于同意组建 2015 年度南京市工程研究中心（工程实验室）的通知》，公司申报的“南京市智能制造与机器人工程研究中心”建设项目获得南京市发展和改革委员会批复同意。
- **工业 4.0 区域和行业明显增强：**作为国内制造业重镇的江苏省，其科技创新能力一直位列全国前列，在中国制造 2025 的大背景下，江苏省及南京市先后颁布了《中国制造 2025 江苏行动纲要》（苏发[2015]16 号）、《中国制造 2025 南京市实施方案（2015—2017）》（宁政发[2015]158 号），全面布局江苏省及南京市在智能制造以及工业 4.0 的实施战略。公司此次申报获批建设的南京市智能制造与机器人工程研究中心，是前述文件落地实施框架的一部分，通过利用公司在工业自动化和信息化领域的技术优势，结合在智能制造方向的前瞻性布局，寻求在工业 4.0 产业发展方向的摸索与探路，推动江苏省乃至全国制造业向产业链高端领域和价值链高端领域攀升。
- **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 王 涛: 0755-83516127, 13808859088, wangt@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
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>