



公司研究

楼宇设备/专用设备/机械设备

投资评级	增持
评级变动	首次
总股本	7.98 亿股
流通股本	4.58 亿股
ROE (摊薄)	12.15%
每股净资产	4.37 元
当前股价*	11.93 元

注：上述财务数据截止 2016 年年报
*5 月 12 日收盘价

康力电梯 (002367)

——借力轨交拓展扶梯业务，安装与维保持续增长

主要观点：

◆电梯内资品牌龙头企业，自主创新能力强。公司是具备国家 A 级资质的专业化电梯整机制造企业，连续 7 年蝉联“政府采购电梯自主创新品牌”。截止 2016 年，公司累计获得发明专利 54 项，实用新型专利 688 项，外观设计专利 40 项及 11 项国际 PCT 认证，共计 793 项。截止今年一季度末，公司正在执行的有效订单为 44.4 亿元。

◆扶梯产品覆盖市场总容量 90%以上，借力轨交拓展扶梯市场。公司的扶梯产品覆盖市场总容量 90%以上的普通型扶梯和中高度扶梯，产品的性能及制造工艺均处于国际扶梯制造的领先水平，拥有全行业最大的扶梯整机单体生产厂房。2016 年，公司在基础设施项目领域的实力继续提升，在国内中标多个轨交、高铁项目，累计中标金额超过 5 亿元，占 2016 年营业收入的 15%以上。依据“十二五”及“十三五”期间轨道交通施工计划，我们测算“十三五”期间轨道交通开通里程约 5573 公里，年新增车站数约为 743 个，根据公司中标订单数据来看，每个站台扶梯投资金额约为 400 万元，每年轨道交通站台扶梯的市场规模约为 30 亿元。

◆安装与维保持续增长。2016 年国内电梯保有量已达到 493.69 万台，在电梯保有量快速增加以及电梯老龄化日益严重的前提下，我们预计 2020 年运行超过 15 年的电梯数量将达到 32 万台。按照每台电梯平均每年维保费用 5,000 元计算，维保行业的市场空间约 246.85 亿元，维保业务正在成为电梯行业发展的“新蓝海”。公司电梯保有量 13 万台，自维保率约 10%，联网电梯近万台，相较于行业内其他企业，自维保率偏低，还有很大的发展空间。2012 年以来，公司的安装维保业务一直保持高增长态势，2016 年同比增长 10.25%。

长城国瑞证券研究所

分析师：

黄文忠

huangwenzhong@gwgsc.com

执业证书编号：

S0200514120002

联系电话：0592-5169085

研究助理：

胡晨曦

huchenxi@gwgsc.com

联系电话：0592-5161646

地址：厦门市思明区深田路 46 号深田国际大厦 19-20 楼

长城国瑞证券有限公司



◆2016-2019年期间，服务机器人市场规模超450亿美元。根据IFR报告预测，2016-2019年期间，全球将新安装33.32万台专业服务机器人，总价值达231亿美元，其中，娱乐和休闲机器人的销售预计约1100万套，价值约91亿美元。

◆设立机器人产业投资全资子公司，完善机器人领域产业布局。2014年12月，公司利用投资康力优蓝的机会进入到服务机器人领域，丰富了公司的业务结构。2015年，公司以自有资金2亿元设立全资子公司苏州工业园区康力机器人产业投资有限公司，主要投资拥有机器人关键核心部件研发水平的公司。2016年6月，康力机器人出资参股苏州瑞步康医疗，该公司重点开发适用于智能假肢的智能膝关节和踝关节产品，在康复机器人、外骨骼机器人领域有广阔的拓展空间。医疗机器人是最有价值的服务机器人，平均单价约为100万美元（包括配件和服务）。根据IFR报告中的预测，2016-2019年期间，全球医疗机器人的销量也将持续增长，将出售约8,150套。

◆定增深化智能制造领域，加快电梯产品转型升级。2016年8月，公司顺利完成非公开发行股票发行，募集资金总额9.1亿元，将用于投资新建电梯智能制造、基于物联网技术的智能电梯云服务平台、电梯试验中心3个项目，以期进一步向智能制造领域深化，加快公司电梯产品的转型升级，增强公司核心竞争力和盈利水平。

投资建议：

我们预计公司2017-2018年的净利润分别为3.78亿元、3.96亿元，EPS分别为0.47元、0.50元，对应P/E分别为25.38倍、23.86倍，目前楼宇设备P/E（TTM，剔除负值）中位数为23.73倍，公司估值目前较为合理，考虑借力轨交拓展扶梯市场，维保业务还有增长潜力，我们首次给予其“增持”投资评级。

风险提示：

扶梯市场拓展受阻，维保业务增长放缓。



目 录

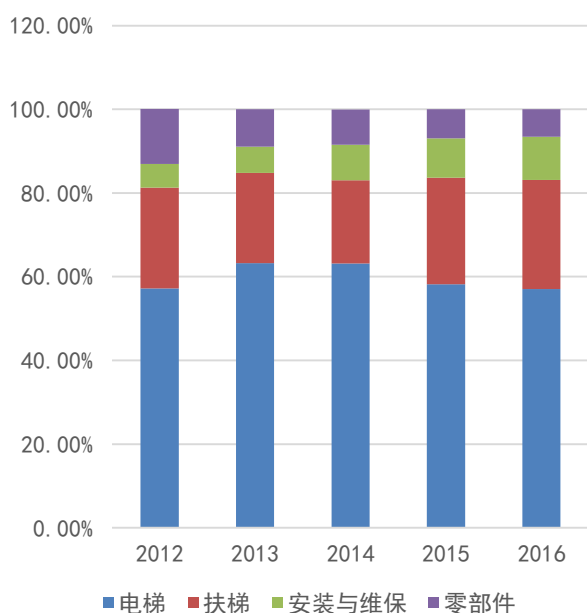
1 公司基本情况	4
1.1 公司主营业务情况	4
1.2 公司主要财务数据概览	5
2 借力轨交拓展扶梯市场，维保业务持续增长	6
2.1 电梯内资品牌龙头企业，自主创新能力强	6
2.2 扶梯产品覆盖市场总容量 90%以上，借力轨交拓展扶梯市场	9
2.3 安装与维保持续增长	11
3 完善机器人领域产业布局，定增深化智能制造领域	13
3.1 2016-2019 年期间，服务机器人市场规模超 450 亿美元	13
3.2 设立机器人产业投资全资子公司，完善机器人领域产业布局	16
3.3 定增深化智能制造领域，加快电梯产品转型升级	17
4 盈利预测	17

1 公司基本情况

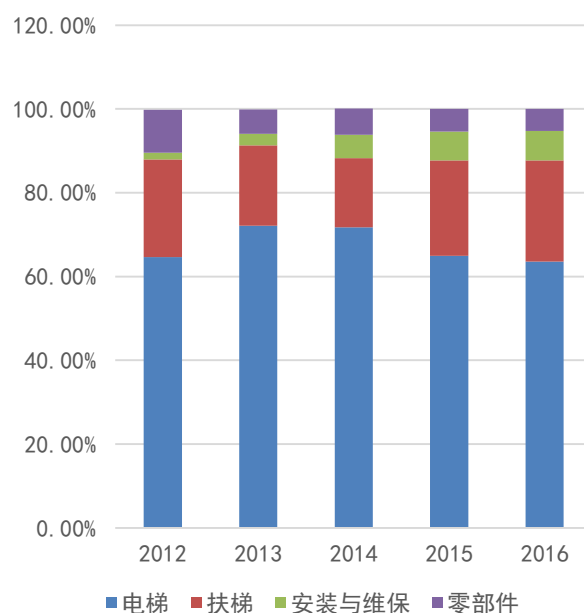
1.1 公司主营业务情况

公司是集电梯、扶梯、自动人行道及关键零部件的研发、生产、销售、安装和维保业务于一体的专业化电梯整机制造民族企业。主要产品包括电梯、自动扶梯、自动人行道及成套配件，广泛用于住宅、商场、酒店、公共设施等诸多领域。公司积极响应李克强总理在政府工作报告中提出制定的“互联网+”行动计划，加快公司电梯产品的智能制造升级，并采用先进的物联网技术，有效解决电梯安全监控的问题。目前，公司已经多个项目实施物联网监控，避免了电梯故障的发生，有效提高电梯安全性，保障乘客安全。公司在专注于电梯主营业务的同时，利用投资康力优蓝的机会进入到服务机器人领域，丰富公司的业务结构。2015年，公司继续扩大在机器人行业的投资力度，以自有资金2亿元设立全资子公司康力机器人投资公司，主要投资拥有机器人关键核心部件研发水平的公司，完善公司机器人领域的产业布局。

图表 1 近五年公司的产品收入结构



图表 2 近五年公司的产品毛利结构



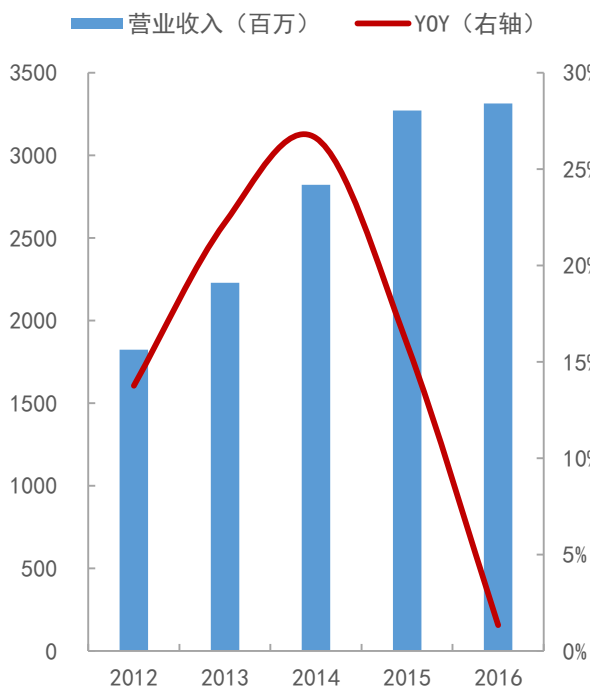
数据来源：公司公告，长城国瑞证券研究所

数据来源：公司公告，长城国瑞证券研究所

2016年，公司实现营业收入33.14亿元，同比增长1.34%；实现归属于母公司所有者的净利润4.24亿元，同比下降13.24%。

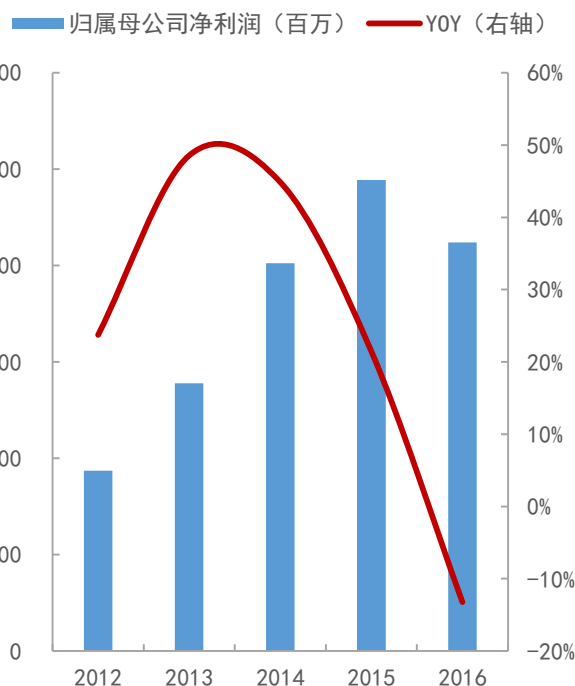
1.2 公司主要财务数据概览

图表 3 近 5 年来公司营业收入及同比增速



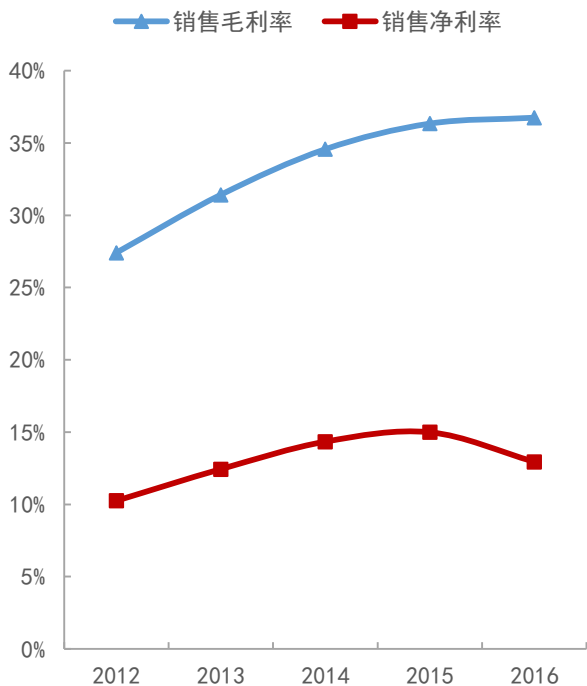
数据来源：公司公告，长城国瑞证券研究所

图表 4 近 5 年来归属于母公司净利润及同比增速



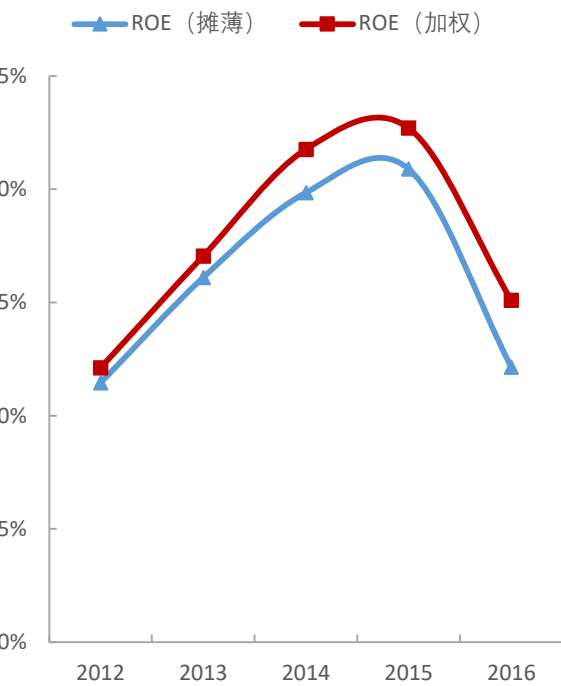
数据来源：公司公告，长城国瑞证券研究所

图表 5 近 5 年来公司销售毛利率与净利率



数据来源：公司公告，长城国瑞证券研究所

图表 6 近 5 年来公司净资产收益率



数据来源：公司公告，长城国瑞证券研究所



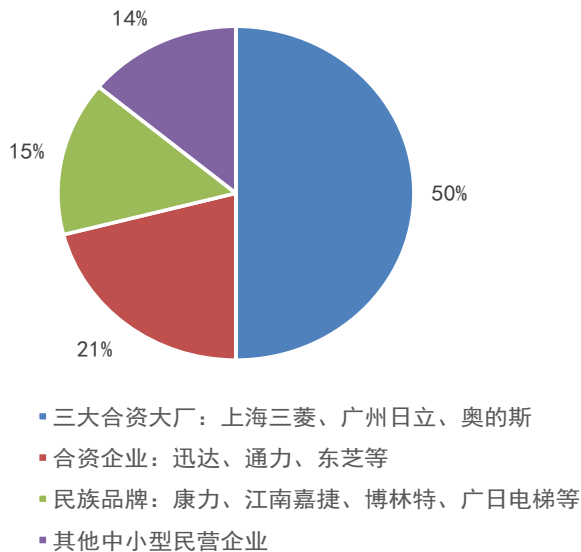
2 借力轨交拓展扶梯市场，维保业务持续增长

2.1 电梯内资品牌龙头企业，自主创新能力强

公司在创立初期，以生产电梯零部件产品为主，后通过不断学习和消化整机生产技术，改进经营管理水平，进行技术积累、资本积累，逐步从零部件生产过渡到以整机生产为主、关键零部件生产为支撑的发展模式，实现了整机与零部件生产的协同发展。现已成为具备国家质检总局颁发的 A 级资质，具有自主创新能力，具备自主品牌，集电梯、扶梯及关键零部件的研发、生产、销售、安装和维保业务于一体的专业化电梯整机制造企业，被中国电梯协会理事长誉为“中国电梯业的希望和骄傲”。

我国的电梯行业在发展初期被外资品牌垄断，后随着康力电梯、江南嘉捷、博林特等一批民族企业的不断发展壮大，电梯行业打破了被外资品牌垄断的状况。民族企业凭借其经营机制灵活、产品性价比高等优势，逐步从创立时期的市场占有率为零发展到占据国内 30%左右的市场份额，打破了外资品牌的垄断地位。

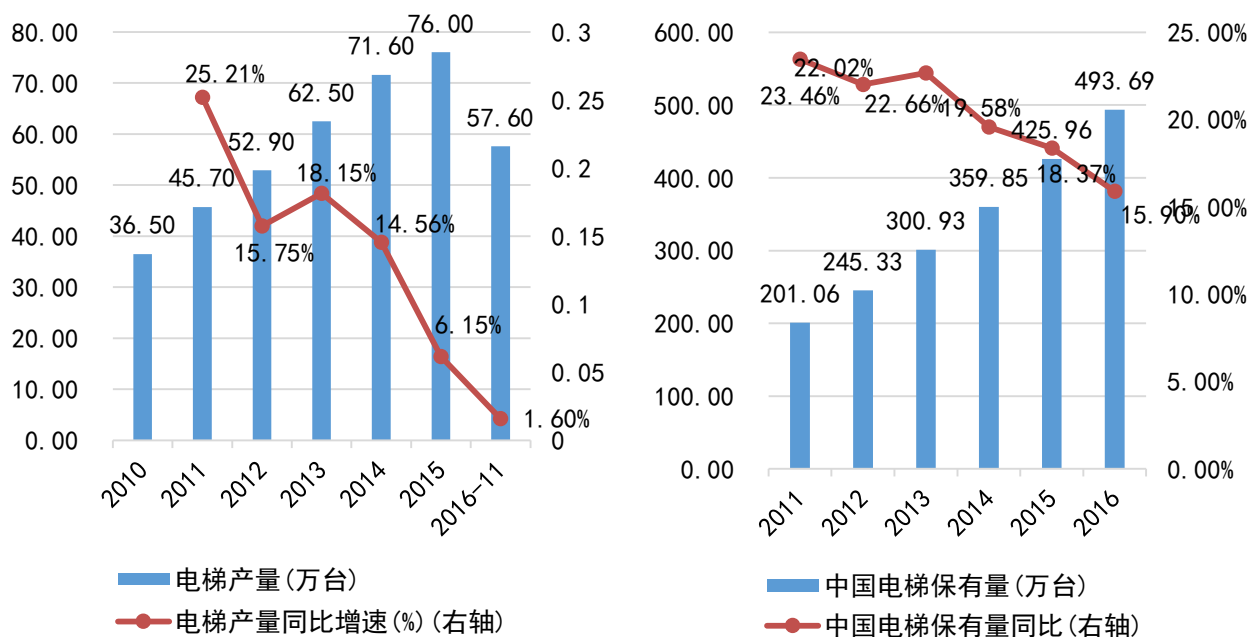
图表 7 各电梯品牌的市场份额情况



数据来源：莱茵电梯公开转让说明书，长城国瑞证券研究所

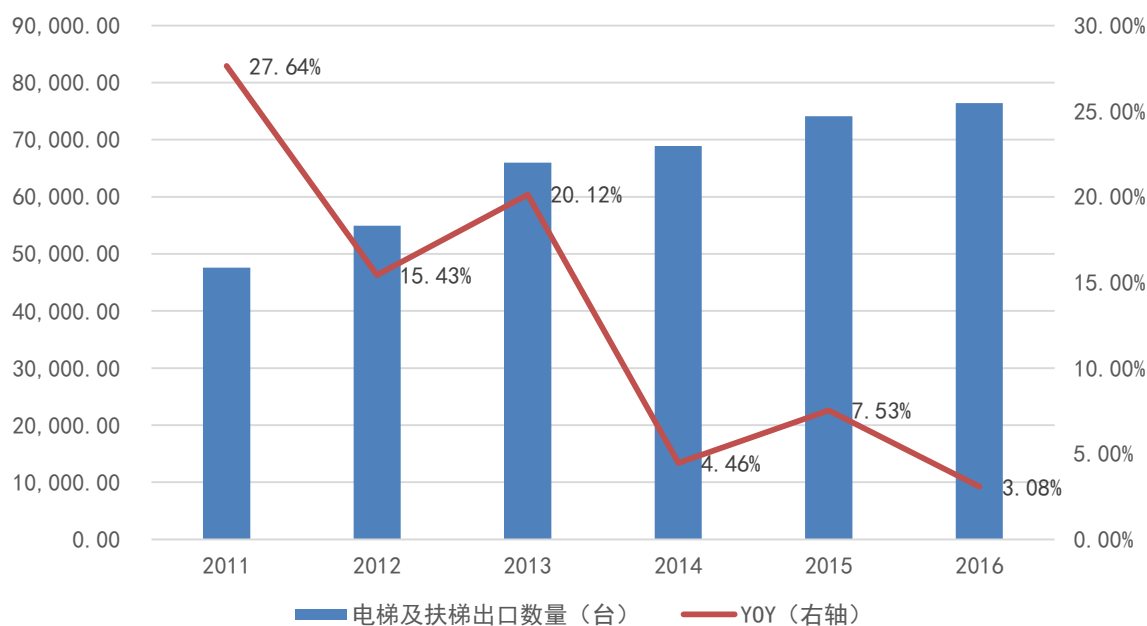
国内电梯行业经过多年的快速发展，已进入成熟期，在电梯增量有限、较大的基数及存量压力下，竞争愈发激烈。但我国人均电梯保有量与城镇化率较高的欧美发达国家相比，仍存在较大的差距，新型城镇化、保障性住房、公共基础设施建设将拉动电梯需求。同时，随着“一带一路”等国家战略的推进，中国电梯出口量仍将保持增长。因此，电梯行业虽会呈现增速放缓，但增量还会持续增加。电梯市场仍可以在未来较长时间保持平稳发展的态势。

图表 8 2011 年至 2016 年 11 月我国电梯产量、保有量及同比



数据来源: Wind、前瞻产业研究院, 长城国瑞证券研究所

图表 9 2011 年至 2016 年我国电梯、扶梯出口数量及同比



数据来源: Wind, 长城国瑞证券研究所

公司实行大客户营销策略, 与大房地产商发展亲密合作关系, 现已与万达集团、绿地集团、世纪金源集团、碧桂园、海亮地产、荣盛地产、远洋地产、上海长峰地产等国内房产巨头建立了长期战略合作伙伴关系。

2016 年, 公司首次参评中国品牌建设促进会的中国品牌价值榜, 以品牌价值 43.63 亿, 位列“机械制造类”榜单第 7 名; 公司连续四年入围中国房地产开发企业 500 强十大首选电梯供应

商榜单，在众多外资品牌包围下，位列第七位，连续领跑中国自主品牌。今年1月4~6日，第12届全国政府采购集采年会在北京召开，公司受邀出席并荣获“2016年度全国政府采购电梯十佳供应商”，这是公司自2008-2014年度，连续7年蝉联“政府采购电梯自主创新品牌”，再次蝉联2015-2016年度“全国政府采购电梯十佳供应商”。

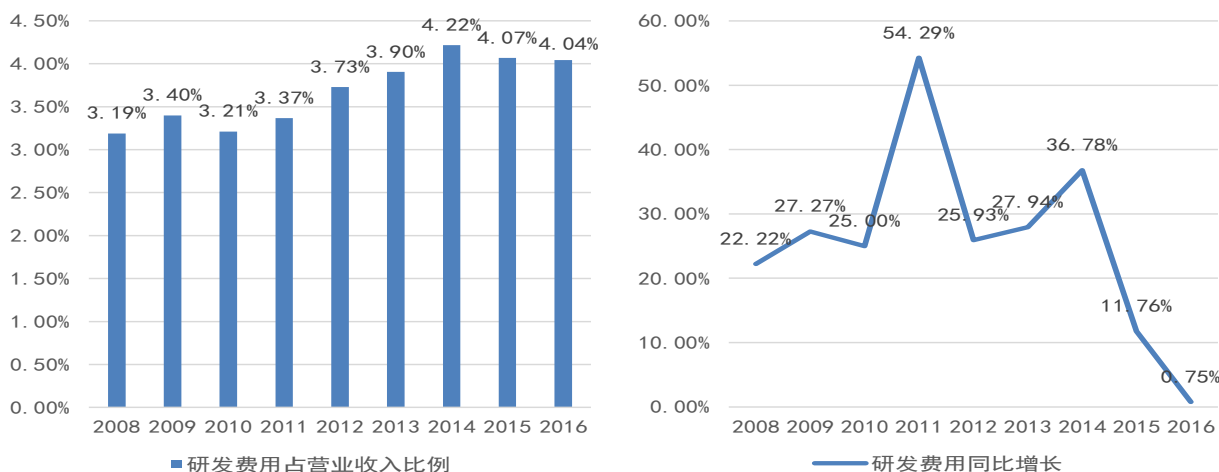
图表 10 2016 年中国房地产 500 强首选供应商品牌

排名	品牌名	品牌首选率	供应商
1	三菱	19%	上海三菱电梯有限公司
2	日立	18%	日立电梯（中国）有限公司
3	通力	15%	通力电梯有限公司
4	蒂森克虏伯	10%	蒂森克虏伯电梯（中国）
5	奥的斯	10%	奥的斯电梯（中国）投资有限公司
6	迅达	5%	迅达（中国）电梯有限公司
7	康力	3%	康力电梯股份有限公司
8	广日	3%	广州广日电梯工业有限公司
9	东芝	2%	东芝电梯（中国）有限公司
10	西子奥的斯	2%	西子奥的斯电梯有限公司

资料来源：公司官网，长城国瑞证券研究所

2016年，公司在原有制造体系的基础上，新引进行业领先的进口威猛生产线、电泳喷涂流水线等智能制造设备，提升自动化水平，全年电扶梯销售量达2.18万台；随着多年研发，10米/秒超高速电梯已进入试验塔测试，公司全年研发投入1.34亿元。截止2016年，公司累计获得发明专利54项，实用新型专利688项，外观设计专利40项及11项国际PCT认证，共计793项。

图表 11 2008 年至 2016 年公司研发费用情况





数据来源：Wind，长城国瑞证券研究所

公司现拥有三大生产基地（苏州吴江总部产业园/核心部件产业园、成都康力节能电梯产业园、广东康力电梯产业园），截止 2016 年，公司在全国各省市建设分公司和服务中心共 85 家，其中分公司 47 家，取得 A 级安装维保资质的有 25 家，并不断发展遍布县域经济的代理商网络，拥有优良条件，跟随战略客户走向全国。截止今年一季度末，公司正在执行的有效订单为 44.4 亿元（未包括中标但未收到定金的苏州轨道交通 3 号线、长沙轨道交通 4 号线、深圳地铁 3 号、5 号、9 号线，中标金额共计 4.43 亿元）。

2016 年度，公司在激烈的市场竞争压力下，适当降低了电梯的销售价格。但由于电梯产品从合同的签订、生产完工、安装调试到验收合格交付客户使用的整个周期比较长，2016 年完成收入确认的项目中，大部分（约 55%）是在以前年度与客户签订的合同项目，使公司的综合毛利率维持稳定。预计 2017 年的综合毛利率相较于 2016 年将会有所下降。

2.2 扶梯产品覆盖市场总容量 90%以上，借力轨交拓展扶梯市场

公司的扶梯产品覆盖市场总容量 90%以上的普通型扶梯和中高度扶梯，产品的性能及制造工艺均处于国际扶梯制造的领先水平，拥有全行业最大的扶梯整机单体生产厂房——康力工程二期。公司根据市场需求不断推出新的“全系列、多品种、高性能”差异化产品系列，KLT30-1000 自动扶梯、大高度重载交通型自动扶梯等多项产品已获国家建设部及省市科技成果鉴定。公司扶梯部件的系统方案解决能力，扶梯上下部驱动总成、子系统产品的配套等扶梯关键部件的技术水平均处于国内领先地位。主要关键部件产品已被奥的斯、富士达、通力、蒂森等多家知名外资品牌公司认定为零部件重点供应商。通过多年的积累，公司扶梯系列产品已经具备了相对竞争优势。

2008 年，公司签订苏州市轨道交通一号线全线车站 199 台自动扶梯工程项目，使公司成为我国内资品牌中第一家实施国内城市轨道交通全线扶梯工程的企业。2009 年，公司中标南昌昌北机场扩建工程自动扶梯、步道采购项目，是我国内资品牌中第一家中标国内省会以上机场（主候机楼）工程的企业。同时，公司借助“一带一路”战略的启动，大力开拓海外市场，已在 50 个国家和地区建立代理销售服务网点，产品远销 100 多个国家和地区，携同大客户共同开拓海外市场，并积极参与国外展会，提升康力品牌知名度，打造世界品牌。

图表 12 公司扶梯产品重点项目

项目名称	产品及特征	数量（台）
苏州轨道交通一号线	大高度、重载型扶梯（提升高度 11 米）	199
苏州轨道交通二号线	重载公交型自动扶梯	315



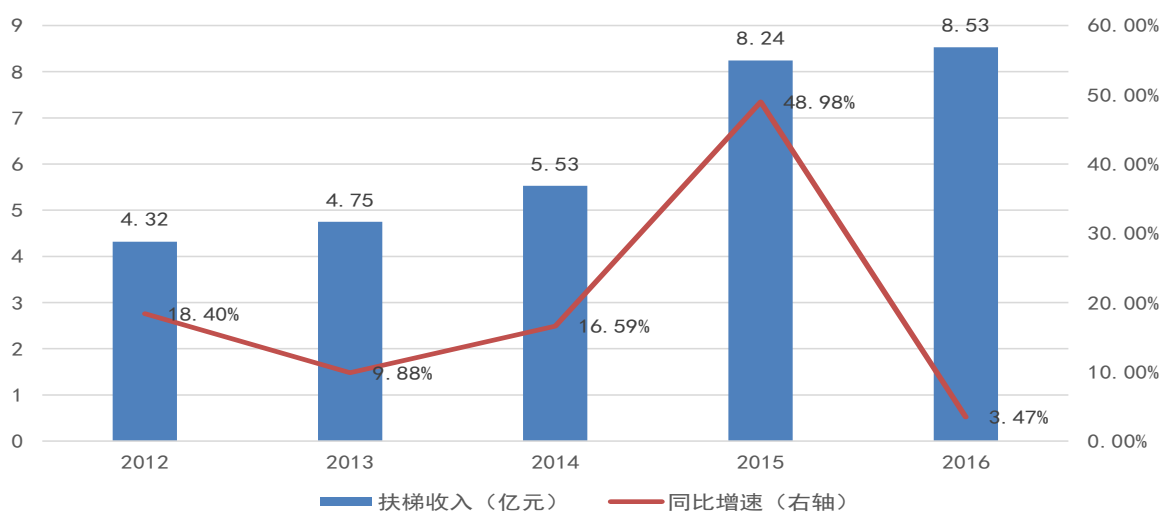
苏州轨道交通四号线	重载公交型自动扶梯	352
哈尔滨轨道交通一号线	节能电梯	45
长沙轨道交通一号线	电扶梯	103
广东莞惠城际铁路	电扶梯	135
西宝高铁	29 台电扶梯，其中 19 台 23.2° 公共交通型自动扶梯	29
张家界天门山观光隧道天梯	KLXF 公交型大高度自动扶梯，其中 20 台提升高度达 30 米，4 台提升高度为 20 米。	24
南昌昌北机场扩建工程	自动人行道（最长达 85 米）	10
韩国首尔、大田和光洲地铁及火车站工程	大高度公交型自动扶梯（提升高度 10 米）	153
印度德里地铁	重载公交型自动扶梯	291
土耳其地铁	公共交通型自动扶梯	76

资料来源：公司官网，长城国瑞证券研究所

公司专门成立了轨道交通部，加强在轨交市场的项目开拓，2016 年，公司在基础设施项目领域的实力继续提升，在国内中标多个轨交、高铁项目，累计中标金额超过 5 亿元，占 2016 年营业收入的 15%以上，包括国内的渝万铁路项目、呼张高铁项目、苏州轨道交通 3 号线项目、穗莞深城际轨道交通项目、长沙市轨道交通 4 号线项目、深圳有轨电车示范线项目、深圳地铁 3 号、5 号、9 号线部分电扶梯设备，此外还有国外的伊朗马什哈德地铁一号线项目、伊斯法罕地铁一号线项目、设拉子地铁一号线项目、俄罗斯克拉斯诺亚尔斯克机场项目。

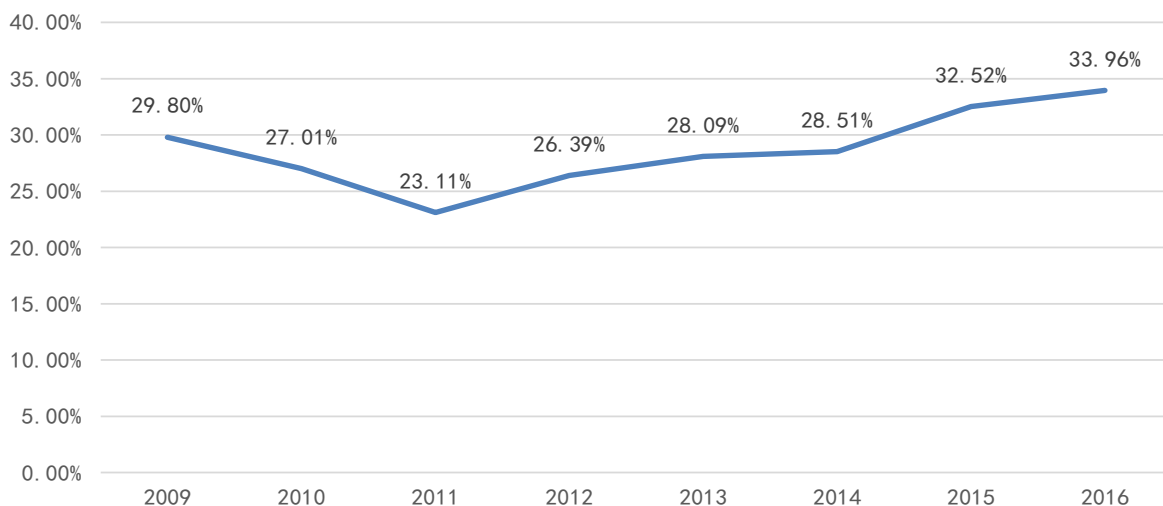
根据城市轨道交通协会统计数据，“十二五”期间，我国城轨交通完成投资 12289 亿元，平均每年完成投资 2458 亿元，城市轨道交通协会预计“十三五”期间，我国城轨交通投资规模将达到 1.7~2 万亿元，较“十二五”期间增长 38.34%~62.74%。2015 年末，中国大陆地区共 26 个城市开通城轨交通运营，共计 116 条线路，运营线路总长度达 3618 公里。依据“十二五”及“十三五”期间轨道交通施工计划，我们测算“十三五”期间轨道交通开通里程约 5573 公里，平均每年新增里程高达 1115 公里，与“十二五”年均 434 公里相比，增幅高达 256.91%，城市轨道交通自动扶梯的需求将呈现持续高增长的趋势。按照平均每 1.5 公里一个地铁车站的密度，年新增车站数约为 743 个，根据公司中标订单数据来看，每个站台扶梯投资金额约为 400 万元，每年轨道交通站台扶梯的市场规模约为 30 亿元。

图表 13 2012 年至 2016 年公司扶梯产品收入及同比增长



数据来源：公司公告，长城国瑞证券研究所

图表 14 2009 年至 2016 年公司扶梯产品毛利率情况



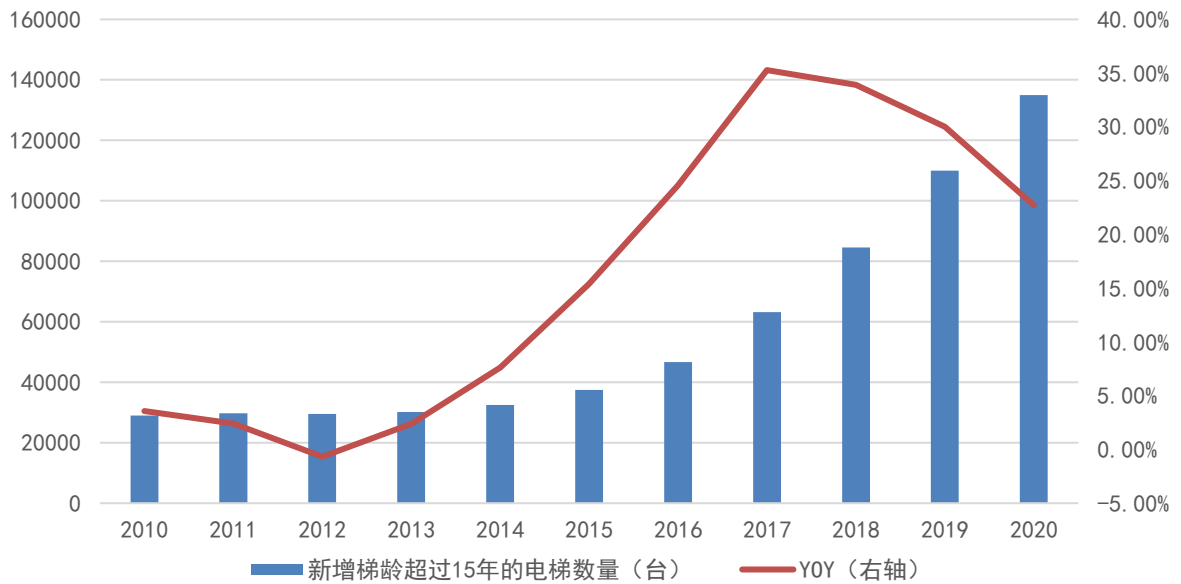
数据来源：公司公告，长城国瑞证券研究所

2.3 安装与维保持续增长

2016 年国内电梯保有量已达到 493.69 万台，假设电梯运行 15 年后 3 年内更新改造完毕，2015 年底使用年限超过 15 年尚未更新改造的电梯约 10 万台，未来运行超过 15 年的电梯数量将急剧上升，预计 2020 年将达到 32 万台。按照每台电梯平均每年维保费用 5000 元计算，维保行业的市场空间约 246.85 亿元。在电梯保有量快速增加以及电梯老龄化日益严重的前提下，电梯行业的产业结构进入调整期，将以制造业为主逐步调整到以服务业为主，电梯维保业务正在成为电梯行业发展的“新蓝海”。



图表 15 每年新增的梯龄超过 15 年的电梯数量



数据来源：赛尔咨询，长城国瑞证券研究所

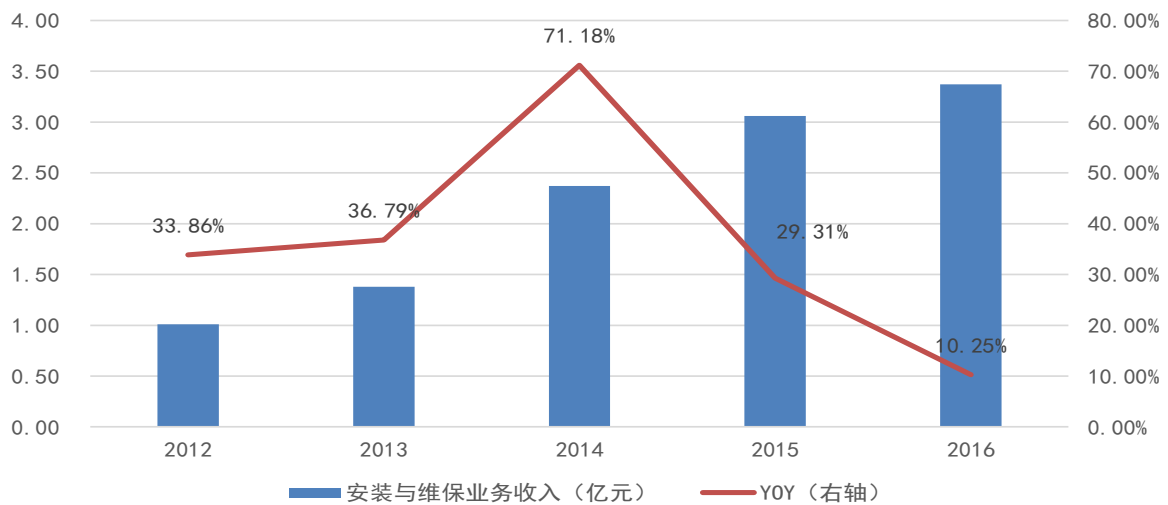
公司通过深入应用客户关系 CRM 管理系统、APP 工程服务管理 EOS 系统实现对客户、维修、保养、监管等方面的综合管理，提供更高效便捷的增值服务。全面提升物联网与康力电梯云技术应用水平，全程实现电梯远程联网，动态监控电梯运行，智能分析运行数据，主动监测与处理电梯故障、困人救援、日常管理、质量评估、隐患防范等情况，为客户创造全程无忧的舒适空间。

2016 年 12 月，公司与百度签约借助“百度天工”建设物联网大数据平台，进一步推进物联网、云计算、大数据、人工智能等技术的发展，实现预测性电梯维护服务，为使用者及客户提供更智能化的垂直交通解决方案，提升公司电梯安装、维保后市场服务的竞争力。公司已成功运用 M2M 智能互联技术，将电梯、维保站点、维保人员连接起来，进行精细化、数字化管理，有效实现定期维保的督查核，及时追踪处理电梯运行问题，从电梯安装到维保各个环节大幅提高了服务执行率，确保电梯运行安全。

公司电梯保有量 13 万台，自维保率约 10%，联网电梯近万台，相较于行业内其他企业，自维保率偏低，还有很大的发展空间。2012 年以来，公司的安装维保业务一直保持高增长态势，2016 年同比增长 10.25%。

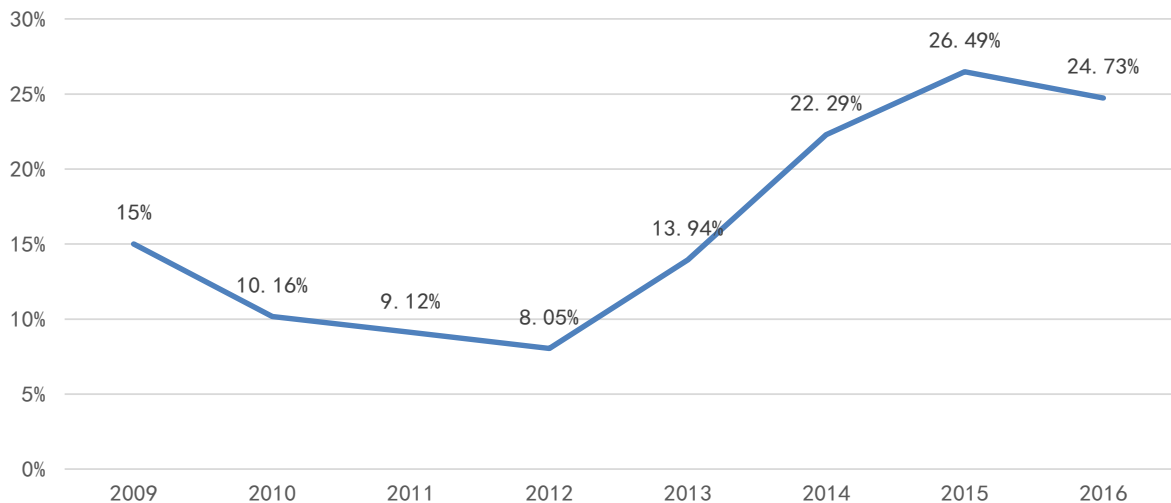


图表 16 2012 年至 2016 年公司安装与维保业务收入及同比增速



数据来源：公司公告，长城国瑞证券研究所

图表 17 2009 年至 2016 年公司安装与维保业务的毛利率情况



数据来源：公司公告，长城国瑞证券研究所

3 完善机器人领域产业布局，定增深化智能制造领域

3.1 2016-2019 年期间，服务机器人市场规模超 450 亿美元

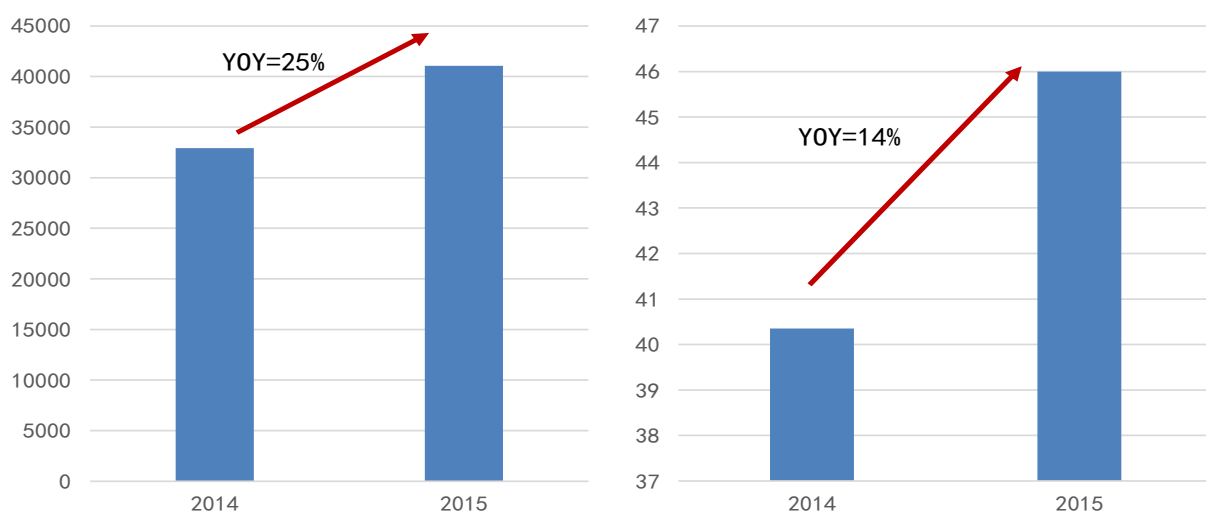
目前，对于服务机器人尚且没有一个严格的定义。通常，服务机器人被分为两大类：专业服务机器人和个人/家庭服务机器人。其中，专业服务机器人包括医疗机器人、场地机器人、国防应用机器人、物流系统机器人等；个人/家庭服务机器人包括家庭辅助机器人、残障服务机器人等。

国际机器人联合会（IFR）的《Executive Summary World Robotics 2016 Service Robots》报告显示，全球专业服务机器人的销量从 2014 年的 32,939 台增长到 2015 年的 41,060 台，同比

增长 25%，销售额达到 46 亿美元，同比增长 14%。

其中，物流系统机器人的销量为 19,000 台，同比增长 50%，占专业服务机器人总销售量的 46%，销售额达 779 百万美元，同比增长 52%，占总销售额的 17%；国防应用机器人销量为 11,207 台，占总量的 27%，销售额达 1,038 百万美元，占总销售额的 23%；土地作业类机器人的销量为 6,440 台，占总量的 16%，销售额达 1,100 百万美元，占总销售额的 24%；医疗机器人销售量为 1,324 台，同比增长 7%，占总量的 3%，销售额为 1,463 百万美元，占总销售额的 32%。

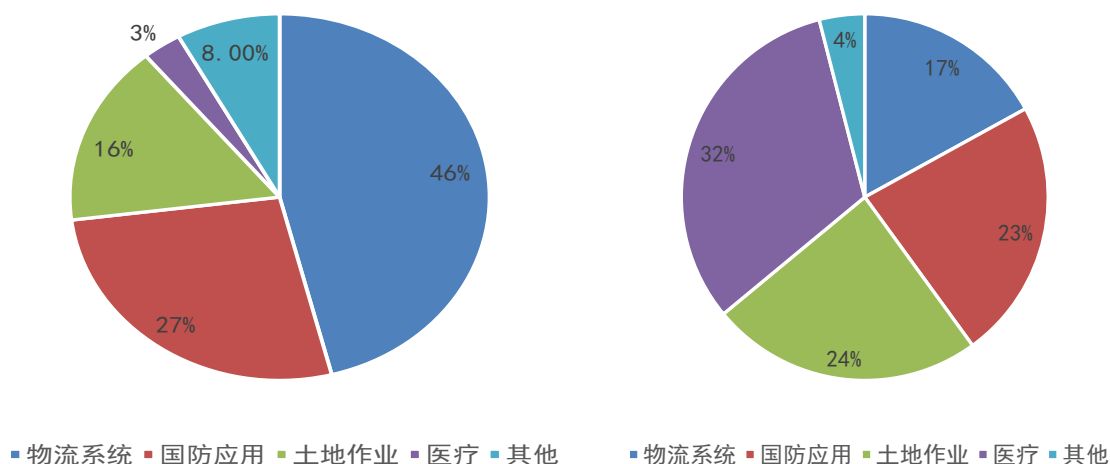
图表 18 2015 年专业服务机器人销量（左图，单位：台）、销售额（右图，单位：亿美元）及增速



数据来源：IFR，长城国瑞证券研究所

图表 19 各类专业服务机器人占比（按销售量）

图表 20 各类专业服务机器人占比（按销售额）



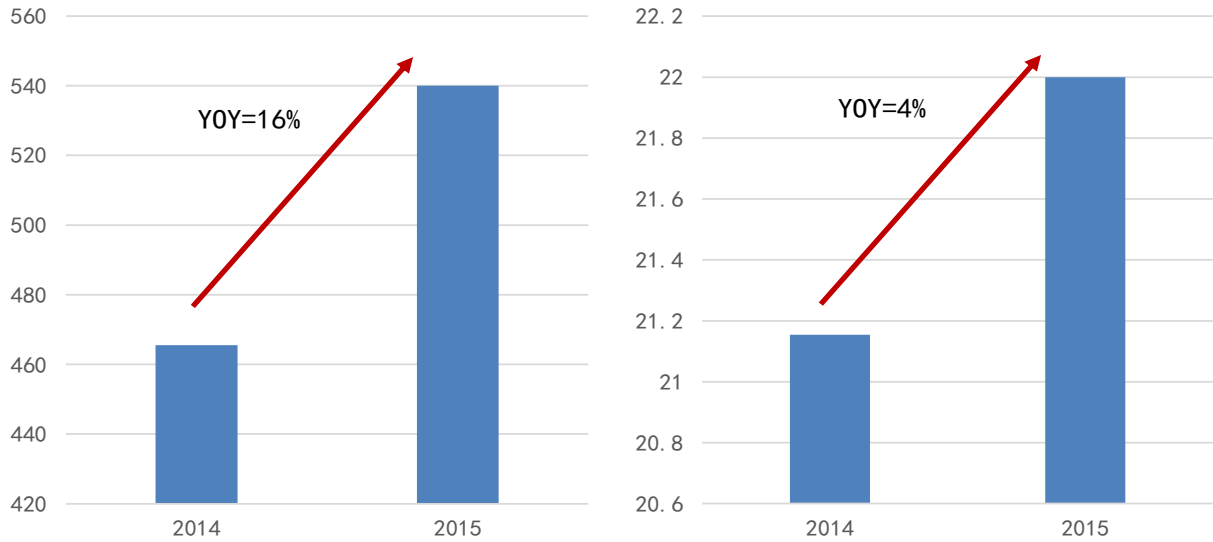
数据来源：IFR，长城国瑞证券研究所

个人和家庭服务机器人方面，2015 年的销售量约为 540 万台，比 2014 年增长了 16%，销售额达 22 亿美元，同比增长 4%。其中，障碍辅助机器人的销售量为 4,713 台，比 2014 年的 4,416 台增长了 7%；家庭服务机器人（包括真空清洁，割草，窗户清洁等类型）的销售量为 370 万台，



同比增长 11%；娱乐和休闲机器人的销售约为 170 万台，比 2014 年增长了 29%。

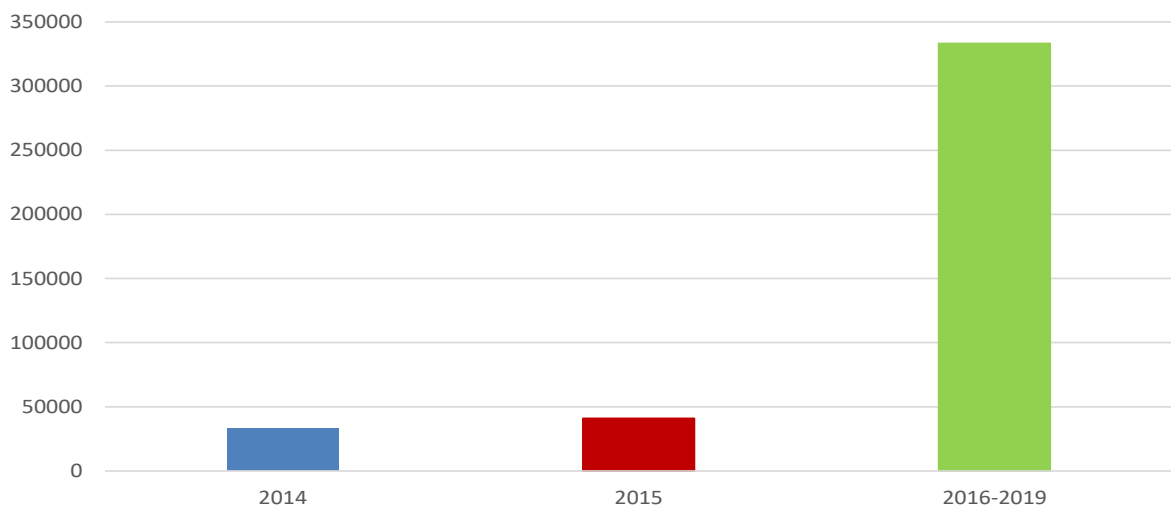
图表 21 2015 年个人/家庭服务机器人销量（左图，单位：万台）、销售额（单位：亿美元）及增长



数据来源：IFR，长城国瑞证券研究所

根据 IFR 报告中的预测，2016-2019 年期间，全球将新安装 33.32 万台专业服务机器人，总价值达 231 亿美元。其中，物流系统机器人估计将超过 17.5 万台，占当前预测期内专业服务机器人总预测的 53%；国防应用机器人预计将销售超过 7.48 万台，土地作业类机器人预计将销售约 3.46 万台，这两类服务机器人组占当前专业服务机器人总预测的 33%；医疗机器人的销量也将持续增长，将出售约 8,150 套。

图表 22 专业服务机器人 2014 年和 2015 年销量、2016 至 2019 预测销量（单位：台）

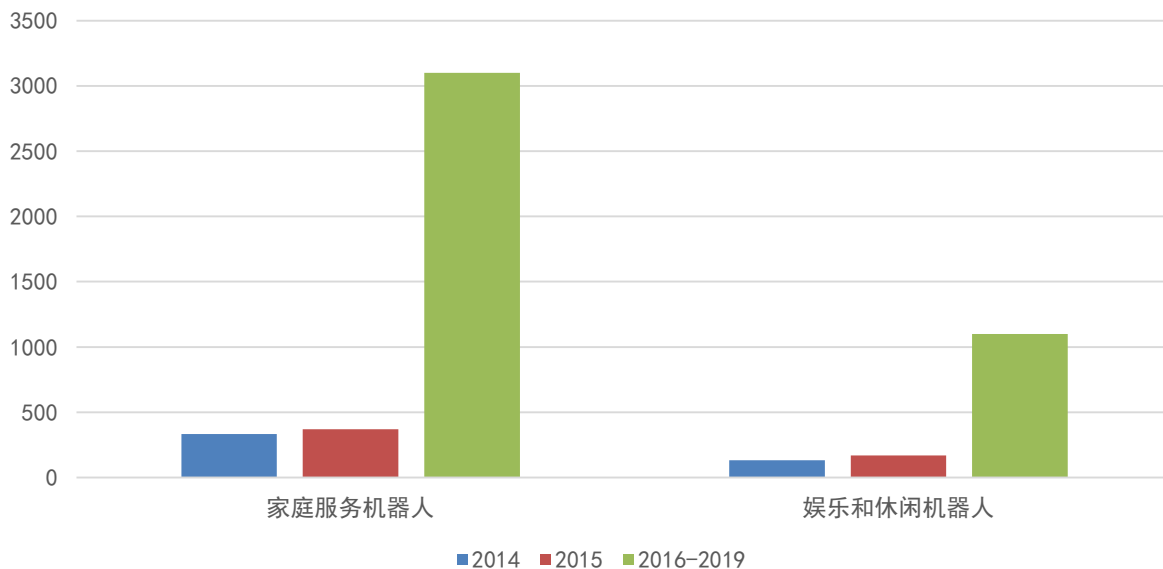


数据来源：IFR，长城国瑞证券研究所

个人/家用服务机器人方面，2016-2019 年期间，销售量会增加到 4,200 万台左右。其中家用服务机器人（包括吸尘，除草，擦窗和其他种类）销量可达 3,100 万，市场规模估计达 132 亿美

元；娱乐和休闲机器人的销售预计约 1,100 万套，价值约 91 亿美元。

图 23 个人/家庭服务机器人 2014 年和 2015 年销量、2016 至 2019 预测销量（单位：万台）



数据来源：IFR，长城国瑞证券研究所

3.2 设立机器人产业投资全资子公司，完善机器人领域产业布局

2014 年 12 月，公司通过股权受让及增资方式取得了北京康力优蓝机器人科技有限公司 40% 的股权，利用投资康力优蓝的机会进入到服务机器人领域，丰富了公司的业务结构。但因康力优蓝 2016 年的净利润未达到预期承诺业绩水平，考虑到公司利益、康力优蓝的整体发展战略，以及满足康力优蓝业务进一步发展所需资金，公司调整了对康力优蓝的投资策略及经营思路，通过部分退出、引进新股东、引入更多资源共同发展的方式，经营该服务机器人项目。

2015 年，公司以自有资金 2 亿元设立全资子公司苏州工业园区康力机器人产业投资有限公司，主要投资拥有机器人关键核心部件研发水平的公司，完善公司机器人领域的产业布局。2016 年 6 月，苏州工业园区康力机器人产业投资有限公司出资参股苏州瑞步康医疗科技有限公司，以外骨骼机器人中的关节技术为突破口，重点开发适用于智能假肢的智能膝关节和踝关节产品，在康复机器人、外骨骼机器人领域有广阔的拓展空间。同期，公司加入代表中国机器人发展水平的中国机器人产业联盟，将有利于促进行业之间的交流与合作，丰富公司产品结构，扩大公司在智能机器人领域的竞争优势。

医疗机器人是最有价值的服务机器人，平均单价约为 100 万美元（包括配件和服务）。医疗机器人的供应商在销售产品的同时也提供机器人的租赁服务。IFR 预计，2016 至 2019 年期间，医疗机器人的销售量将达到 8,150 套。



随着人工智能等技术的不断突破，智能服务机器人将逐步进入日常家庭，将推动服务机器人成为继电视机、个人电脑、游戏机、智能手机之后家庭中的第五大类智能终端，市场前景可观。除此之外，服务机器人在制造和服务方面有重个性化定制，重维修保养的特点，这一特点与电梯行业类似，而公司可以将自身在个性化定制和高效维保服务的成功经验与服务机器人分享，促进公司与服务机器人业务层面的业务共同发展。

3.3 定增深化智能制造领域，加快电梯产品转型升级

2016年，公司非公开发行股票申请获中国证监会审核通过，并于2016年6月29日收到中国证监会《关于核准康力电梯股份有限公司非公开发行股票的批复》。2016年8月19日，公司新增股份已在深交所成功上市。公司顺利完成非公开发行股票发行，募集资金总额9.1亿元，将用于投资新建电梯智能制造、基于物联网技术的智能电梯云服务平台、电梯试验中心3个项目，对电梯产品的全流程进行技术升级，提高网络渗透率，实现生产制造智能化、测试研发数字化、营销管理便捷化、安装维保及时化、监控可视化和仓储信息化，打造新康力电梯体系，以期进一步向智能制造领域深化，加快公司电梯产品的转型升级，增强公司核心竞争力和盈利水平。

图表 24 公司募投项目

单位：万元

序号	项目名称	投资总额	募集资金金额
1	新建电梯智能制造项目	40,707.36	38,500.00
2	新建基于物联网技术的智能电梯云服务平台项目	25,400.00	25,400.00
3	新建电梯试验中心项目	32,100.00	24,000.00
合计		98,207.36	87,900.00

数据来源：公司公告，长城国瑞证券研究所

4 盈利预测

图表 25 盈利预测

关键指标	2014A	2015A	2016A	2017E	2018E
营业收入（百万元）	2821.28	3270.31	3314.06	3421.49	3554.73
增长率	26.61%	15.92%	1.34%	3.24%	3.89%
归属母公司股东净利润（百万元）	402.41	488.76	424.07	377.72	395.59
增长率	44.87%	21.46%	-13.24%	-10.93%	4.73%
基准股本（百万）	738.60	738.60	797.65	797.65	797.65
每股收益（元）	0.54	0.66	0.53	0.47	0.50
销售毛利率	34.57%	36.34%	36.75%	35.83%	35.61%
净资产收益率	19.85%	20.89%	12.15%	10.11%	9.90%

数据来源：公司公告，长城国瑞证券研究所



股票投资评级说明

证券的投资评级：

以报告日后的6个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

买入：相对强于市场表现20%以上；

增持：相对强于市场表现10%~20%；

中性：相对市场表现在-10%~+10%之间波动；

减持：相对弱于市场表现10%以下。

行业的投资评级：

以报告日后的6个月内，行业相对于市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

看好：行业超越整体市场表现；

中性：行业与整体市场表现基本持平；

看淡：行业弱于整体市场表现。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

本报告采用的基准指数：沪深 300 指数。

法律声明：“股市有风险，入市需谨慎”

长城国瑞证券有限公司已通过中国证监会核准开展证券投资咨询业务。在本机构、本人所知情的范围内，本机构、本人以及财产上的利害关系人与所评价的证券没有利害关系。本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证报告信息已做最新变更，在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成对所述证券买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的担保，投资者据此投资，投资风险自我承担。本报告版权归本公司所有，未经本公司事先书面授权，任何机构和个人均不得以任何形式翻版、复制、刊载或转发，否则，本公司将保留随时追究其法律责任的权利。