

**科远智慧 (002380)**

**业绩稳健增长，成功中标工信部智能制造系统解决方案供应商**

买入（维持）

2019年10月30日

证券分析师 郝彪

执业证号：S0600516030001

021-60199781

haob@dwzq.com.cn

盈利预测预估值	2018A	2019E	2020E	2021E
营业收入（百万元）	609	794	1,080	1,452
同比（%）	3.0%	30.4%	36.1%	34.4%
归母净利润（百万元）	112	146	204	280
同比（%）	2.7%	29.9%	40.0%	37.4%
每股收益（元/股）	0.47	0.61	0.85	1.17
P/E（倍）	30.33	23.36	16.68	12.15

股价走势



**事件：**2019年三季度公司实现收入4.83亿元，同比增长22.49%；实现归母净利润0.85亿元，同比增长16.70%。

■ **业绩稳健增长。**三季度单季度收入1.75亿元，同比增长24.37%，归母净利润0.20亿元，同比增长6.70%。前三季度，公司毛利率42.30%，同比增长0.78pct；销售费用和管理费用的增速分别为13.49%、-12.86%；净利率18.01%，同比下降0.85pct。前三季度经营性现金流净额为0.38亿元，去年同期为0.23亿元。

■ **成功中标工信部装备工业司“协同制造集成（流程型制造）”分项目。**今年5月份，工信部装备工业司对“2019年智能制造系统解决方案供应商”进行公开招标，共发布数字化车间集成、智能工厂集成、协同制造集成、智能制造整体规划设计六大类28个项目。2019年10月，《2019年智能制造系统解决方案供应商》项目评标结果公示，公司成功中标“协同制造集成（流程型制造）”分项目，首批全国共有58家企业入选。目前公司在协同制造集成方面已具备方案设计、集成实施、运维服务全过程的服务能力，拥有核心技术20余项，具备智能制造相关专利51项，软件著作权55项，打造了众多诸如东方希望、大唐泰州热电等能源、冶金、化工行业智能制造样板工程。

■ **EmpowerX工业互联网平台盛大发布。**2019年6月，科远通过产品、应用、商业模式的创新，重点打造的EmpowerX工业互联网平台盛大发布，将着力实现基于云端的深度互联、协同制造，助力工业互联、智造未来的新发展。目前公司工业互联网平台已接入用户3000余家，设备数据采集点近200万，打造了诸如亚洲首个自动化码头青岛港、煤化工智能制造标杆金马能源、中国首个智慧电厂大唐泰州热电等诸多电力、化工等行业样板工程。

■ **与多家集团携手打造智慧电厂。**2019年下半年，公司接连和蒙能集团以及张家港华兴电力联手打造智慧电厂解决方案。2019年8月，蒙能集团和公司签署战略合作协议，借助科远智慧EmpowerX工业互联网平台和智慧电厂解决方案对蒙能集团内部的发电企业及内蒙古区域的其他发电企业，推广智慧电厂解决方案。2019年10月，公司中标张家港华兴二期扩建两台F级（400MW）燃机热电联产机组项目数字化电厂管理系统，过去十几年公司NT6000分散控制系统、热网预付费系统、热控仪表等自动化、信息化产品及解决方案在华兴电力都有良好应用。

■ **投资建议：**预计2019-2021年EPS分别为0.61/0.85/1.17元，现价对应PE分别为23/17/12倍。维持“买入”评级。

■ **风险提示：**工业互联网平台领域竞争激烈

市场数据

收盘价(元)	14.18
一年最低/最高价	9.98/17.51
市净率(倍)	1.57
流通A股市值(百万元)	2032.75

基础数据

每股净资产(元)	9.03
资产负债率(%)	13.82
总股本(百万股)	239.99
流通A股(百万股)	143.35

相关研究

1、《科远股份(002380)：立足工业互联网平台EmpowerX转型升级，智慧电力和智慧化工加速落地》2019-04-16

科远股份三大财务预测表

资产负债表 (百万元)					利润表 (百万元)				
	2018A	2019E	2020E	2021E		2018A	2019E	2020E	2021E
<b>流动资产</b>	<b>1,938</b>	<b>2,086</b>	<b>2,183</b>	<b>2,449</b>	<b>营业收入</b>	<b>609</b>	<b>794</b>	<b>1,080</b>	<b>1,452</b>
现金	770	537	356	49	减:营业成本	344	447	597	787
应收账款	483	744	925	1,318	营业税金及附加	11	13	20	26
存货	144	215	265	367	营业费用	69	79	100	131
其他流动资产	541	590	637	715	管理费用	49	99	122	152
<b>非流动资产</b>	<b>510</b>	<b>614</b>	<b>775</b>	<b>974</b>	财务费用	-15	-12	-1	12
长期股权投资	0	0	0	1	资产减值损失	19	22	29	40
固定资产	366	472	639	841	加:投资净收益	26	12	15	17
在建工程	18	22	22	24	其他收益	0	0	0	0
无形资产	73	67	61	56	<b>营业利润</b>	<b>129</b>	<b>158</b>	<b>228</b>	<b>321</b>
其他非流动资产	53	53	53	53	加:营业外净收支	-2	13	10	5
<b>资产总计</b>	<b>2,448</b>	<b>2,700</b>	<b>2,958</b>	<b>3,424</b>	<b>利润总额</b>	<b>127</b>	<b>170</b>	<b>238</b>	<b>325</b>
<b>流动负债</b>	<b>349</b>	<b>501</b>	<b>577</b>	<b>789</b>	减:所得税费用	12	21	28	38
短期借款	0	0	0	0	少数股东损益	3	3	6	8
应付账款	190	309	358	522	<b>归属母公司净利润</b>	<b>112</b>	<b>146</b>	<b>204</b>	<b>280</b>
其他流动负债	159	191	219	267	EBIT	104	151	224	319
<b>非流动负债</b>	<b>13</b>	<b>13</b>	<b>13</b>	<b>13</b>	EBITDA	135	180	263	370
长期借款	0	0	0	0					
其他非流动负债	13	13	13	13	<b>重要财务与估值指标</b>	<b>2018A</b>	<b>2019E</b>	<b>2020E</b>	<b>2021E</b>
<b>负债合计</b>	<b>362</b>	<b>514</b>	<b>590</b>	<b>802</b>	每股收益(元)	0.47	0.61	0.85	1.17
少数股东权益	17	20	26	34	每股净资产(元)	8.62	9.03	9.76	10.78
					发行在外股份(百万股)	240	240	240	240
归属母公司股东权益	2,069	2,166	2,342	2,588	ROIC(%)	4.5%	6.1%	8.4%	10.9%
<b>负债和股东权益</b>	<b>2,448</b>	<b>2,700</b>	<b>2,958</b>	<b>3,424</b>	ROE(%)	5.5%	6.8%	8.9%	11.0%
					毛利率(%)	43.4%	43.8%	44.8%	45.8%
<b>现金流量表 (百万元)</b>	<b>2018A</b>	<b>2019E</b>	<b>2020E</b>	<b>2021E</b>	销售净利率(%)	18.4%	18.3%	18.9%	19.3%
经营活动现金流	75	-75	31	-28	资产负债率(%)	14.8%	19.0%	19.9%	23.4%
投资活动现金流	240	-122	-184	-233	收入增长率(%)	3.0%	30.4%	36.1%	34.4%
筹资活动现金流	-98	-36	-27	-46	净利润增长率(%)	2.7%	29.9%	40.0%	37.4%
现金净增加额	217	-233	-181	-307	P/E	30.33	23.36	16.68	12.15
折旧和摊销	31	30	38	50	P/B	1.64	1.57	1.45	1.32
资本开支	69	104	161	199	EV/EBITDA	19.78	16.07	11.75	9.20
营运资本变动	-61	-230	-202	-361					

数据来源: 贝格数据, 东吴证券研究所

## 免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准,已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司(以下简称“本公司”)的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。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,本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可的情况下,东吴证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易,还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险,投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息,本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性,也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更,在不同时期,本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告的版权归本公司所有,未经书面许可,任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发、转载,需征得东吴证券研究所同意,并注明出处为东吴证券研究所,且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

## 东吴证券投资评级标准:

### 公司投资评级:

买入:预期未来6个月个股涨跌幅相对大盘在15%以上;

增持:预期未来6个月个股涨跌幅相对大盘介于5%与15%之间;

中性:预期未来6个月个股涨跌幅相对大盘介于-5%与5%之间;

减持:预期未来6个月个股涨跌幅相对大盘介于-15%与-5%之间;

卖出:预期未来6个月个股涨跌幅相对大盘在-15%以下。

### 行业投资评级:

增持:预期未来6个月内,行业指数相对强于大盘5%以上;

中性:预期未来6个月内,行业指数相对大盘-5%与5%;

减持:预期未来6个月内,行业指数相对弱于大盘5%以上。

东吴证券研究所

苏州工业园区星阳街5号

邮政编码:215021

传真:(0512)62938527

公司网址: <http://www.dwzq.com.cn>

