

科远智慧(002380)

报告日期: 2025年04月25日

净利润水平大幅增长, 工业机器人业务贡献新增量

——科远智慧 2024 年报 & 2025 年一季报点评

投资要点

4月24日, 公司披露2024年报及2025年一季报。2024年公司实现营业总收入16.82亿元(YoY+19.55%), 实现归母净利润2.52亿元(YoY+56.64%)。2025年第一季度, 公司实现营业总收入4.21亿元(YoY+14.60%), 实现归母净利润6090.43万元(YoY+42.30%)。公司聚焦主业助力能源电力自主可控, 并积极布局具身智能产品线。

公司营收稳健净利润大幅增长, 经营效率持续优化

2024年公司实现营业总收入16.82亿元(YoY+19.55%), 实现归母净利润2.52亿元(YoY+56.64%), 扣非后归母净利润为2.32亿元(YoY+100.86%), 净利润实现大幅增长。公司全年整体毛利率为44.34%(YoY+5.23pct), 销售/管理/研发费用率分别为12.12%/5.67%/10.44%, 同比分别下降2.21pct、下降0.90pct、提升0.22pct。

2025年第一季度, 公司实现营业总收入4.21亿元(YoY+14.60%), 实现归母净利润6090.43万元(YoY+42.30%), 扣非后归母净利润5521.33万元(YoY+44.39%)。25Q1单季度公司毛利率为39.18%(YoY+0.81pct), 销售/管理/研发费用率分别为11.22%/4.86%/10.25%, 同比分别下降2.48pct、下降0.93pct、提升0.12pct。

公司工业自动化业务保持高速增长, 工业机器人贡献新增量

分产品看, 2024年公司工业自动化业务实现营收14.15亿元(YoY+30.89%), 毛利率为44.70%(YoY+5.10pct); 工业互联网及工业软件业务实现营收2.04亿元(YoY-30.81%), 毛利率为45.24%(YoY+6.30pct), 公司两大核心业务毛利率同比均大幅提升; 工业机器人实现营收4956.18万元, 贡献营收新增量。

聚焦主业助力能源电力自主可控, 化工、钢铁等领域多点开花

2024年, 公司智能控制系统在能源领域持续打头阵, 中标首都保供大唐国际打捆招标10台机组, 其中大唐托电是世界在役最大的火力发电厂, 公司产品持续拓展在地方国企的影响力, 并有力夯实了在能源控制系统的龙头地位; 同时, 公司持续拓展化工、钢铁等领域业务, 推动工业软件国产化替代, 在苯加氢项目领域实现首台套突破, 成功替换国外巨头, 并先后承接沙钢集团、包钢集团、日照钢铁等众多冶金自动化、智能化项目。

紧跟未来产业趋势, 积极布局具身智能产品线

公司基于公司在驱动与控制技术领域的深厚底蕴, 开发了具身智能驱控一体化平台, AI大模型通过端侧通用控制平台对物理世界产生作用, 让具身智能机器人能实时地调用视觉、红外等传感器应对各类机器人任务场景, 未来有望实现云端架构的AI大模型+机器人技术在分拣、码垛、装配、巡检等多个工业生产场景应用落地。

盈利预测与估值

我们预计公司2025-2027年实现营收21.02/26.24/32.78亿元, 同比增长24.97%/24.81%/24.92%, 归母净利润分别达到3.20/4.15/5.27亿元, 同比增长27.10%/29.55%/27.00%, 对应EPS分别为1.33/1.73/2.19元。维持“买入”评级。

风险提示

投资评级: 买入(维持)

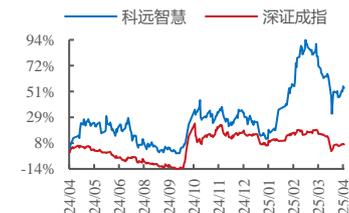
分析师: 刘雯蜀
 执业证书号: S1230523020002
 liuwenshu03@stocke.com.cn

分析师: 陶毓琦
 执业证书号: S1230524090010
 taoyunqi@stocke.com.cn

基本数据

收盘价	¥ 23.50
总市值(百万元)	5,639.80
总股本(百万股)	239.99

股票走势图



相关报告

- 《前三季度业绩大增, 有望受益工业操作系统更新换代》 2024.10.16
- 《受益下游行业高景气度, 上半年盈利能力实现显著提升》 2024.08.11
- 《国产DCS领军厂商, 有望受益下游行业高景气度保持增长态势》 2024.05.30

1、政策落地不及预期的风险；2、技术发展不及预期的风险；3、宏观需求不及预期的风险。

财务摘要

(百万元)	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入	1682.25	2102.24	2623.82	3277.65
(+/-) (%)	19.55%	24.97%	24.81%	24.92%
归母净利润	251.83	320.07	414.65	526.60
(+/-) (%)	56.64%	27.10%	29.55%	27.00%
每股收益(元)	1.05	1.33	1.73	2.19
P/E	22.40	17.62	13.60	10.71

资料来源：浙商证券研究所

表附录：三大报表预测值

资产负债表

(百万元)	2024	2025E	2026E	2027E
流动资产	2937	3473	4120	4857
现金	793	995	1319	1549
交易性金融资产	279	178	202	220
应收账款	906	1133	1272	1508
其它应收款	78	118	137	165
预付账款	31	55	70	76
存货	668	847	966	1177
其他	180	148	155	161
非流动资产	724	600	543	553
金融资产类	0	0	0	0
长期投资	0	0	0	0
固定资产	431	403	325	310
无形资产	64	66	70	76
在建工程	1	17	24	30
其他	228	115	124	138
资产总计	3661	4074	4663	5410
流动负债	1441	1514	1675	1874
短期借款	44	40	32	39
应付款项	413	481	631	785
预收账款	0	0	0	0
其他	984	993	1013	1051
非流动负债	44	47	47	46
长期借款	0	0	0	0
其他	44	47	47	46
负债合计	1486	1562	1722	1920
少数股东权益	(53)	(36)	(21)	0
归属母公司股东权益	2228	2548	2963	3489
负债和股东权益	3661	4074	4663	5410

现金流量表

(百万元)	2024	2025E	2026E	2027E
经营活动现金流	220	116	305	250
净利润	260	337	429	548
折旧摊销	33	35	33	31
财务费用	1	(6)	(9)	(12)
投资损失	(7)	(7)	(7)	(7)
营运资金变动	15	(214)	(57)	(142)
其它	(82)	(29)	(84)	(168)
投资活动现金流	(224)	84	17	(38)
资本支出	23	(14)	43	(17)
长期投资	(0)	0	0	(0)
其他	(247)	98	(26)	(21)
筹资活动现金流	83	2	1	19
短期借款	32	(4)	(8)	7
长期借款	0	0	0	0
其他	51	6	9	12
现金净增加额	79	202	324	231

利润表

(百万元)	2023	2025E	2026E	2027E
营业收入	1682	2102	2624	3278
营业成本	936	1153	1421	1751
营业税金及附加	21	29	36	44
营业费用	204	252	314	389
管理费用	95	116	146	176
研发费用	176	217	270	328
财务费用	1	(6)	(9)	(12)
资产减值损失	30	37	47	58
公允价值变动损益	9	1	2	1
投资净收益	7	7	7	7
其他经营收益	53	49	40	25
营业利润	289	360	449	576
营业外收支	(4)	(4)	(4)	(4)
利润总额	285	356	445	573
所得税	25	19	16	25
净利润	260	337	429	548
少数股东损益	8	17	15	21
归属母公司净利润	252	320	415	527
EBITDA	312	385	468	591
EPS (最新摊薄)	1.05	1.33	1.73	2.19

主要财务比率

	2023	2025E	2026E	2027E
成长能力				
营业收入	19.55%	24.97%	24.81%	24.92%
营业利润	34.89%	24.78%	24.59%	28.39%
归属母公司净利润	56.64%	27.10%	29.55%	27.00%
获利能力				
毛利率	44.34%	45.13%	45.86%	46.58%
净利率	15.46%	16.03%	16.36%	16.71%
ROE	12.33%	13.66%	15.21%	16.38%
ROIC	11.21%	12.77%	14.02%	15.18%
偿债能力				
资产负债率	40.58%	38.33%	36.92%	35.50%
净负债比率	3.01%	2.60%	1.90%	2.05%
流动比率	2.04	2.29	2.46	2.59
速动比率	1.57	1.73	1.88	1.96
营运能力				
总资产周转率	0.49	0.54	0.60	0.65
应收账款周转率	2.59	2.71	2.79	2.94
应付账款周转率	2.48	2.59	2.64	2.61
每股指标(元)				
每股收益	1.05	1.33	1.73	2.19
每股经营现金	0.92	0.48	1.27	1.04
每股净资产	9.28	10.62	12.34	14.54
估值比率				
P/E	22.40	17.62	13.60	10.71
P/B	2.53	2.21	1.90	1.62
EV/EBITDA	10.75	11.63	8.82	6.61

资料来源：浙商证券研究所

股票投资评级说明

以报告日后的6个月内，证券相对于沪深300指数的涨跌幅为标准，定义如下：

1. 买入：相对于沪深300指数表现+20%以上；
2. 增持：相对于沪深300指数表现+10%~+20%；
3. 中性：相对于沪深300指数表现-10%~+10%之间波动；
4. 减持：相对于沪深300指数表现-10%以下。

行业的投资评级：

以报告日后的6个月内，行业指数相对于沪深300指数的涨跌幅为标准，定义如下：

1. 看好：行业指数相对于沪深300指数表现+10%以上；
2. 中性：行业指数相对于沪深300指数表现-10%~+10%以上；
3. 看淡：行业指数相对于沪深300指数表现-10%以下。

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。投资者不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

法律声明及风险提示

本报告由浙商证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，经营许可证编号为：Z39833000）制作。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但浙商证券股份有限公司及其关联机构（以下统称“本公司”）对这些信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不发生任何变更。本公司没有将变更的信息和建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告仅供本公司的客户作参考之用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告仅反映报告作者的出具日的观点和判断，在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本公司的交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理公司、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

本报告版权均归本公司所有，未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、发布、传播本报告的全部或部分内容。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明本报告发布人和发布日期，并提示使用本报告的风险。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

浙商证券研究所

上海总部地址：杨高南路729号陆家嘴世纪金融广场1号楼25层

北京地址：北京市东城区朝阳门北大街8号富华大厦E座4层

深圳地址：广东省深圳市福田区广电金融中心33层

上海总部邮政编码：200127

上海总部电话：(8621) 80108518

上海总部传真：(8621) 80106010

浙商证券研究所：<https://www.stocke.com.cn>