

计算机

报告日期：2025 年 10 月 22 日

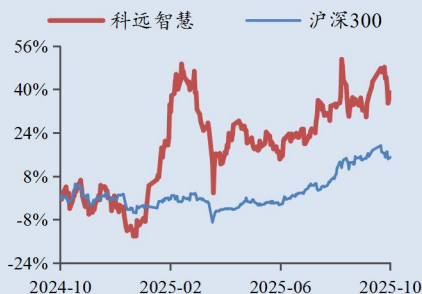
利润端高增长，工业 AI 打开第二增长曲线

——科远智慧（002380.SZ）2025 年三季度业绩点评报告

华龙证券研究所

投资评级：增持（维持）

最近一年走势



市场数据

2025 年 10 月 20 日

当前价格（元）	27.49
52 周价格区间（元）	16.52-30.88
总市值（百万元）	6,597.37
流通市值（百万元）	3,896.76
总股本（万股）	23,999.16
流通股（万股）	14,175.19
近一月换手（%）	72.48

分析师：孙伯文

执业证书编号：S0230523080004

邮箱：sunbw@hlzq.com

联系人：朱凌萱

执业证书编号：S0230124010005

邮箱：zhulx@hlzq.com

相关阅读

《业绩高增长，有望持续受益于国产替代——科远智慧（002380.SZ）2024 年三季度报告点评》2024.10.18

事件：

2025 年 10 月 20 日，公司发布 2025 年三季度报告。前三季度，公司实现营业收入 13.53 亿元，同比增长 16.38%；归母净利润为 2.17 亿元，同比增长 36.87%。

观点：

- **第三季度净利润高增长，费用管控能力稳步提升。**公司 2025 年三季报显示，公司前三季度实现营业收入 13.53 亿元，同比增长 16.38%；实现归母净利润 2.17 亿元，同比增长 36.87%。第三季度，公司实现归母净利润 0.81 亿元，同比增长 68.30%；扣非净利润同比增长 62.40%。同时，公司前三季度销售毛利率为 40.84%，销售净利率为 16.13%，均创近五年同期新高，盈利能力持续提升。费用端，公司前三季度销售费用率、管理费用率、财务费用率、研发费用率分别同比下降 0.76%、0.24%、1.54%、0.40%，费用管控能力良好。
- **交付按节奏推进，下游需求加速兑现。**报告期内，公司合同负债 5.73 亿元，维持在近五年同期高位；合同资产 1.01 亿元，同比增加 42.07%。全年来看，我们认为公司业绩有望随交付节奏推进而维持高增态势。
- **深耕主业，工业 AI 打开成长空间。**公司是国内领先的工业自动化、信息化、智能化技术、产品及解决方案供应商，聚焦自动化 & 智能化和产业数字化两大业务板块，主要产品包括 DCS、PLC、工业机器人、智慧电厂和人工智能工业软件等。在深耕能源电力领域的基础上，公司将工业 AI 和自身工业 Know-How 相结合，赋能产业智慧化转型的系列化产品与解决方案，打造公司业绩增长第二曲线。具身智能方面，公司积极布局具身智能产品线，开发具身智能驱控一体化平台，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，最终实现云边端架构的 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，最终致力于成为 AI 机器人时代的“铲子型”公司。
- **盈利预测及投资评级：**前三季度，公司利润端持续快速增长，下游需求向好。同时，公司前瞻布局工业 AI、具身智能领域，有望充分发挥自身积累的行业 Know-How 优势，带动产品力提升。因合同资产同比增速高于合同负债同比增速，考虑到确收节奏，我

们调整公司 2025-2027 年归母净利润预测值为 3.20/4.03/5.14 亿元（前值为 2025-2026 年归母净利润 3.26/4.08 亿元），预计公司 2025-2027 年 EPS 分别为 1.33/1.68/2.14 元，当前股价为 27.49 元，对应 2025-2027 年 PE 分别为 20.6/16.4/12.8 倍，维持“增持”评级。

➤ **风险提示：**能源电力行业投资不及预期；行业竞争加剧；技术迭代不及预期；毛利率不及预期；政策落地节奏不及预期。

➤ **盈利预测简表**

预测指标	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入（百万元）	1,407	1,682	2,151	2,678	3,208
增长率（%）	21.90	19.55	27.89	24.48	19.79
归母净利润（百万元）	161	252	320	403	514
增长率（%）	137.07	56.64	26.88	26.15	27.44
ROE（%）	8.60	11.96	13.00	14.66	15.41
每股收益/EPS（摊薄/元）	0.67	1.05	1.33	1.68	2.14
市盈率（P/E）	25.4	17.6	20.6	16.4	12.8
市净率（P/B）	2.2	2.1	2.6	2.2	1.9

数据来源：Wind，华龙证券研究所

表：公司财务预测表

资产负债表（百万元）						利润表（百万元）					
会计年度	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E	会计年度	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
流动资产	2,521	2,937	3,385	3,960	4,570	营业收入	1,407	1,682	2,151	2,678	3,208
现金	671	793	1,092	1,493	1,980	营业成本	857	936	1,193	1,474	1,762
应收票据及应收账款	796	906	1,019	1,115	1,146	税金及附加	19	21	30	37	43
其他应收款	79	78	109	97	140	销售费用	202	204	280	335	388
预付账款	58	31	59	44	64	管理费用	92	95	131	161	189
存货	634	668	657	714	754	研发费用	144	176	221	276	321
其他流动资产	283	459	449	496	485	财务费用	1	1	-3	-7	-11
非流动资产	700	724	660	620	563	资产和信用减值损失	-26	-30	-23	-30	-37
长期股权投资	0	0	0	0	0	其他收益	52	53	49	51	51
固定资产	455	431	399	368	334	公允价值变动收益	5	9	4	5	6
无形资产	67	64	57	49	41	投资净收益	37	7	14	16	18
其他非流动资产	178	229	203	203	189	资产处置收益	2	-0	1	1	1
资产总计	3,221	3,661	4,044	4,580	5,133	营业利润	163	289	344	444	555
流动负债	1,262	1,441	1,511	1,625	1,651	营业收入	4	0	2	2	2
短期借款	12	44	28	36	32	营业外支出	4	4	3	4	4
应付票据及应付账款	346	413	485	565	580	利润总额	163	285	342	443	553
其他流动负债	904	984	998	1,024	1,039	所得税	-1	25	19	16	23
非流动负债	49	44	44	44	44	净利润	164	260	324	427	530
长期借款	0	0	0	0	0	少数股东损益	3	8	4	24	16
其他非流动负债	49	44	44	44	44	归属母公司净利润	161	252	320	403	514
负债合计	1,311	1,486	1,555	1,669	1,696	EBITDA	202	318	367	464	570
少数股东权益	-57	-53	-49	-25	-9	EPS（元）	0.67	1.05	1.33	1.68	2.14
股本	240	240	240	240	240	主要财务比率					
资本公积	1,385	1,394	1,394	1,394	1,394	会计年度	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
留存收益	345	596	896	1,311	1,822	成长能力					
归属母公司股东权益	1,967	2,228	2,538	2,936	3,446	营业收入同比增速(%)	21.90	19.55	27.89	24.48	19.79
负债和股东权益	3,221	3,661	4,044	4,580	5,133	营业利润同比增速(%)	131.52	77.12	19.07	29.23	24.87
						归属于母公司净利润同比增速(%)	137.07	56.64	26.88	26.15	27.44
						获利能力					
						毛利率(%)	39.11	44.34	44.54	44.95	45.07
						净利率(%)	11.67	15.46	15.05	15.94	16.51
						ROE(%)	8.60	11.96	13.00	14.66	15.41
						ROIC(%)	8.12	11.23	12.27	13.92	14.72
						偿债能力					
						资产负债率(%)	40.70	40.58	38.45	36.43	33.03
						净负债比率(%)	-31.90	-32.39	-40.98	-48.55	-55.39
						流动比率	2.00	2.04	2.24	2.44	2.77
						速动比率	1.40	1.50	1.72	1.93	2.23
						营运能力					
						总资产周转率	0.45	0.49	0.56	0.62	0.66
						应收账款周转率	2.37	2.59	3.10	3.35	3.56
						应付账款周转率	2.58	2.48	2.68	2.83	3.10
						每股指标（元）					
						每股收益(最新摊薄)	0.67	1.05	1.33	1.68	2.14
						每股经营现金流(最新摊薄)	0.72	0.92	1.12	1.50	1.79
						每股净资产(最新摊薄)	8.20	9.28	10.57	12.23	14.36
						估值比率					
						P/E	25.4	17.6	20.6	16.4	12.8
						P/B	2.2	2.1	2.6	2.2	1.9
						EV/EBITDA	28.64	17.50	14.29	10.52	7.73

数据来源：Wind，华龙证券研究所

免责及评级说明部分

分析师声明：

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观、公正地出具本报告。不受本公司相关业务部门、证券发行人士、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人在预测证券品种的走势或对投资证券的可行性提出建议时，已按要求进行相应的信息披露，在自己所知道的范围内本公司、本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券不存在利害关系。本人不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。据此入市，风险自担。

投资评级说明：

投资建议的评级标准	类别	评级	说明
报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后的 6-12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅。其中：A 股市场以沪深 300 指数为基准。	股票评级	买入	股票价格变动相对沪深 300 指数涨幅在 10%以上
		增持	股票价格变动相对沪深 300 指数涨幅在 5%至 10%之间
		中性	股票价格变动相对沪深 300 指数涨跌幅在-5%至 5%之间
		减持	股票价格变动相对沪深 300 指数跌幅在-10%至-5%之间
		卖出	股票价格变动相对沪深 300 指数跌幅在-10%以上
	行业评级	推荐	基本面向好，行业指数领先沪深 300 指数
		中性	基本面稳定，行业指数跟随沪深 300 指数
		回避	基本面向淡，行业指数落后沪深 300 指数

免责声明：

华龙证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到报告而视其为当然客户。本报告信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。以往表现并不能指引未来，未来回报并不能得到保证，并存在损失本金的可能。本报告仅为参考之用，并不构成对具体证券或金融工具在具体价位、具体时点、具体市场表现的投资建议，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。据此投资所造成的任何一切后果或损失，本公司及相关研究人员均不承担任何形式的法律责任。在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行证券交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、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。本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

版权声明：

本报告版权归华龙证券股份有限公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。

华龙证券研究所

北京	兰州	上海	深圳
地址：北京市东城区安定门外大街 189 号天鸿宝景大厦西配楼 F4 层 邮编：100033	地址：兰州市城关区东岗西路 638 号文化大厦 21 楼 邮编：730030 电话：0931-4635761	地址：上海市浦东新区浦东大道 720 号 11 楼 邮编：200000	地址：深圳市福田区民田路 178 号华融大厦辅楼 2 层 邮编：518046