

科远智慧 (002380)

Q2 单季度收入高增长, EmpoworX 工业互联网平台未来可期

买入 (维持)

2020年08月05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	2019A	2020E	2021E	2022E
营业收入 (百万元)	750	904	1,182	1,505
同比 (%)	23.2%	20.6%	30.7%	27.3%
归母净利润 (百万元)	127	158	211	272
同比 (%)	13.4%	24.3%	33.5%	29.0%
每股收益 (元/股)	0.53	0.66	0.88	1.13
P/E (倍)	30.98	24.93	18.67	14.48

事件: 2020年上半年实现收入3.74亿元,同比增长21.25%;实现归母净利润0.69亿元,同比增长4.84%。

股价走势



■ **Q2 单季度收入增长 32.95%**。2020年Q2单季度收入2.46亿元,同比增长32.95%,较Q1单季度增速(3.73%)显著增长。Q2单季度归母净利润为0.58亿元,同比增长7.13%。分业务看:上半年公司工业自动化业务营收2.86亿元,同比增长16.86%,占公司营收76.55%,毛利率42.36%,同比下降2.26pct;工业互联网业务营收0.78亿元,同比增长23.00%,占公司营收20.76%,毛利率42.57%,同比下降2.98pct;智慧能源业务营收909.68万元,占公司营收2.43%。上半年公司总体毛利率42.25%,同比下降2.60pct;净利率18.88%,同比下降2.68pct。上半年公司经营性现金流净额为0.08亿元,去年同期为0.25亿元。

■ **公司 EmpoworX 工业互联网平台通过国家最高级功能性能五星级评测,提供广泛解决方案在诸多领域得到广泛应用。**按照工业互联网平台白皮书中的参考架构和工业互联网平台测试验证标准的技术要求,中国信通院对 EmpoworX 工业互联网平台的边缘能力、通用 PaaS、工业大数据、工业数据管理、工业模型、工业应用开发及人机交互、工业 APP 市场和平台间调用等八大方面进行了详细评测。测试结果显示, EmpoworX 通过国家最高级功能性能五星级评测,是南京首个获评的工业互联网平台,截至目前全国共有 8 家工业互联网平台获评五星级。EmpoworX 平台针对流程工业,提供 200+个设备模型,100+种算法,并提供 100+个工业应用 APP,10+种 SaaS 化应用解决方案,实现工业设备大数据的接入、存储和分析类应用,如设备预警、故障诊断、运行优化等,从而构建工业数据分析产业生态,确保工业设备的高效、稳定、安全、经济运行。基于 EmpoworX 平台,科远重点推出了智慧电厂、智慧化工、智慧冶金、智慧建材、智慧医药、智能制造等完整解决方案,并得到广泛应用,积累了大量成功案例。

■ **投资建议:** 预计 2020-2022 年公司收入分别为 9.04/11.82/15.05 亿元, EPS 分别为 0.66/0.88/1.13 元,现价对应 PE 分别为 25/19/15 倍。维持“买入”评级。

■ **风险提示:** 疫情影响公司业务推进速度

市场数据

收盘价(元)	16.42
一年最低/最高价	10.90/16.98
市净率(倍)	1.77
流通 A 股市值(百万元)	2353.87

基础数据

每股净资产(元)	9.28
资产负债率(%)	16.80
总股本(百万股)	239.99
流通 A 股(百万股)	143.35

相关研究

1、《科远智慧 (002380): 业绩稳健增长,“三张网”战略持续推进》2020-04-23

2、《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》2019-10-31

科远智慧三大财务预测表

资产负债表(百万元)					利润表(百万元)				
	2019A	2020E	2021E	2022E		2019A	2020E	2021E	2022E
流动资产	1,996	2,038	2,290	2,385	营业收入	750	904	1,182	1,505
现金	1,005	849	709	514	减:营业成本	431	524	678	853
应收账款	511	687	878	1,115	营业税金及附加	12	16	21	26
存货	221	222	352	370	营业费用	83	90	110	135
其他流动资产	260	280	352	387	管理费用	50	113	142	181
非流动资产	757	836	988	1,163	财务费用	-17	-14	-10	3
长期股权投资	0	0	1	2	资产减值损失	-14	16	19	21
固定资产	457	566	737	922	加:投资净收益	15	15	18	19
在建工程	164	137	124	118	其他收益	0	0	0	0
无形资产	80	75	71	65	营业利润	139	174	239	305
其他非流动资产	56	56	56	56	加:营业外净收支	-1	6	0	1
资产总计	2,753	2,874	3,278	3,548	利润总额	138	181	239	306
流动负债	481	489	718	755	减:所得税费用	13	19	25	30
短期借款	0	0	0	0	少数股东损益	-2	3	3	3
应付账款	275	290	442	478	归属母公司净利润	127	158	211	272
其他流动负债	206	199	276	277	EBIT	108	153	216	287
非流动负债	12	12	12	12	EBITDA	142	187	260	342
长期借款	0	0	0	0					
其他非流动负债	12	12	12	12	重要财务与估值指标	2019A	2020E	2021E	2022E
负债合计	493	501	730	768	每股收益(元)	0.53	0.66	0.88	1.13
少数股东权益	51	54	57	60	每股净资产(元)	9.20	9.66	10.38	11.34
					发行在外股份(百万股)	240	240	240	240
归属母公司股东权益	2,209	2,319	2,491	2,721	ROIC(%)	4.4%	5.9%	7.7%	9.5%
负债和股东权益	2,753	2,874	3,278	3,548	ROE(%)	5.5%	6.8%	8.4%	9.9%
					毛利率(%)	42.5%	42.1%	42.6%	43.3%
现金流量表(百万元)	2019A	2020E	2021E	2022E	销售净利率(%)	17.0%	17.5%	17.9%	18.1%
经营活动现金流	123	-24	66	62	资产负债率(%)	17.9%	17.4%	22.3%	21.6%
投资活动现金流	91	-98	-178	-211	收入增长率(%)	23.2%	20.6%	30.7%	27.3%
筹资活动现金流	18	-34	-29	-46	净利润增长率(%)	13.4%	24.3%	33.5%	29.0%
现金净增加额	233	-155	-141	-195	P/E	30.98	24.93	18.67	14.48
折旧和摊销	34	35	44	55	P/B	1.78	1.70	1.58	1.45
资本开支	170	78	152	174	EV/EBITDA	20.46	16.37	12.37	9.96
营运资本变动	-46	-190	-163	-252					

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>