科远股份（002380）

进军康复机器人、机器人布局再下一城

——中小盘信息更新报告

	孙金钜（分析师）	王永辉（分析师）
	021-38674757	021-38674743
	sunjinju008191@gtjas.com	wangyonghui@gtjas.com
证书编号	S0880512080014	S0880514080004

本报告导读：

科远股份携手东南大学进行康复机器人产业合作标志公司业务布局正式进入服务机器人和医疗健康产业，继续看好公司机器人及人工智能应用的发展前景。

投资要点：

- **事件**：公司公告与东南大学机器人研究所签署康复机器人技术产学研合作协议。

  点评：

- **维持“增持”评级和目标价 54.5 元。**科远股份携手东南大学进行康复机器人产业合作标志公司业务布局正式进入服务机器人和医疗健康产业，继续看好公司机器人及人工智能应用的发展前景。维持公司盈利预测，预计 2015-2016 年净利润分别为 0.68/1.44 亿元，对应 EPS 为 0.33/0.71 元。维持“增持”评级和目标价 54.5 元。
- **携手东大进军康复机器人。**2016 年 3 月 5 日公司公告与东大机器人研究所签署康复机器人合作协议：双方针对上肢康复训练及外骨骼步行训练康复机器人等产品进行研发、设计、以及规模化生产等合作。我们认为康复机器人是公司机器人产业布局的又一重要领域，此次合作标志着公司业务布局正式进入服务机器人和医疗健康产业。同时，公司有望依托东大机器人所科研基础，在人工智能（智能感知、脑-计算机接口、人机交互等）及虚拟现实等领域展开更深度合作。
- **继续看好公司机器人及人工智能应用的发展前景。**①机器人将重点围绕清洗机器人、焊接机器人、外骨骼机器人、以及康复机器人等细分领域进行深度布局；②人工智能应用重点关注智能工厂、智能家居、以及能源互联网（微型电网等）等细分领域布局。
- **催化剂**：①外延式进行业务布局；②中标自动化及信息化相关业务项目；③新产品订单批量商业化落地等；④定增正式发行；
- **核心风险**：新产品市场开拓未达预期。

财务摘要（百万元）	2013A	2014A	2015E	2016E	2017E
营业收入	243	314	453	810	1,186
(+/-)%	*5%*	*29%*	*44%*	*79%*	*46%*
经营利润（EBIT）	8	29	38	120	185
(+/-)%	*-38%*	*268%*	*30%*	*217%*	*55%*
净利润	32	43	68	144	203
(+/-)%	*8%*	*32%*	*61%*	*111%*	*41%*
每股净收益（元）	0.16	0.21	0.33	0.71	1.00
每股股利（元）	0.20	0.20	0.00	0.00	0.00

利润率和估值指标	2013A	2014A	2015E	2016E	2017E
经营利润率(%)	3.2%	9.2%	8.3%	14.8%	15.6%
市盈率	188.9	143.0	89.1	42.2	30.0
股息率（%）	0.7%	0.7%	0.0%	0.0%	0.0%

评级：	增持
上次评级：	增持
目标价格：	54.50
上次预测：	54.50
当前价格：	29.82

2016.03.06

中小盘研究团队

孙金钜（分析师）： 021-38674757
证书编号： S0880512080014

王永辉（分析师）： 021-38674743
证书编号： S0880514080004

郭睿哲（分析师）： 021-38674945
证书编号： S0880513080020

刘易（分析师）： 021-38674878
证书编号： S0880515080001

吴璋怡（研究助理）： 021-38674624
证书编号： S0880115030046

王政之（研究助理）： 021-38674944
证书编号： S0880115060007

任浪（研究助理）： 021-38675861
证书编号： S0880115040046

熊昕（分析师）： 021-38676715
证书编号： S0880512110002

夏玮祥（研究助理）： 021-38675864
证书编号： S0880115080220

马丁（研究助理）： 021-38676779
证书编号： S0880116010056

相关报告

《“锅炉 CT”拟试运行，产品放量在即》2016.02.17

《定增加快工业 4.0 领域转型步伐》2015.08.20

《公告高送转预案，彰显管理层信心》2015.08.03

《转型步伐“加快”，重申“增持”评级》2015.07.20

表 1：东大机器人所在人工智能（智能感知、脑-计算机接口、人机交互等）及虚拟现实等领域具备科研基础，科远股份有望展开更深度合作。

主要研究方向	东大机器人研究所细分研究领域
传感器与无线传感网络技术	面向工业应用，研究新型贴片式 PTC 传感器和各种非视觉传感器；研究无线传感器/执行器网络的传感、通信、网络构成和控制技术，无线传感网络在工业中的应用。
人机交互中的信息检测技术	面向人机交互的需要，研究力觉信息、触觉信息、肌电信息、脑电信息等生物信息的检测技术，基于生物信息检测的人机交互设计方法，以及基于神经信息的人与机器人的交互系统。
遥操作机器人技术	主要面向空间探测、载人航天、助老助残康复医疗、核化危险环境等领域的应用，研究基于 Internet 网络和无线通讯网络的遥操作机器人技术。
信号处理与虚拟测控技术	针对测控对象的多参数特点，研究现代测试信号处理的理论和方法；将虚拟现实技术应用于测控系统，研究虚拟测控技术的体系结构、软件设计方法，以及虚拟测控技术在工业中的应用。

数据来源：科远股份公告、东南大学网站、国泰君安证券研究

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

本报告仅供国泰君安证券股份有限公司（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本公司的当然客户。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发放，概不构成任何广告。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。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。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。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。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。

本公司利用信息隔离墙控制内部一个或多个领域、部门或关联机构之间的信息流动。因此，投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司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或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。在法律许可的情况下，本公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“国泰君安证券研究”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

若本公司以外的其他机构（以下简称“该机构”）发送本报告，则由该机构独自为此发送行为负责。通过此途径获得本报告的投资者应自行联系该机构以要求获悉更详细信息或进而交易本报告中提及的证券。本报告不构成本公司向该机构之客户提供的投资建议，本公司、本公司员工或者关联机构亦不为该机构之客户因使用本报告或报告所载内容引起的任何损失承担任何责任。

评级说明

1.投资建议的比较标准

投资评级分为股票评级和行业评级。

以报告发布后的 12 个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后的 12 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数涨跌幅为基准。

2.投资建议的评级标准

报告发布日后的 12 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅。

	评级	说明
股票投资评级	增持	相对沪深 300 指数涨幅 15%以上
	谨慎增持	相对沪深 300 指数涨幅介于 5%～15%之间
	中性	相对沪深 300 指数涨幅介于-5%～5%
	减持	相对沪深 300 指数下跌 5%以上
行业投资评级	增持	明显强于沪深 300 指数
	中性	基本与沪深 300 指数持平
	减持	明显弱于沪深 300 指数

国泰君安证券研究

	上海	深圳	北京
地址	上海市浦东新区银城中路 168 号上海银行大厦 29 层	深圳市福田区益田路 6009 号新世界商务中心 34 层	北京市西城区金融大街 28 号盈泰中心 2 号楼 10 层
邮编	200120	518026	100140
电话	（021）38676666	（0755）23976888	（010）59312799

E-mail：gtjaresearch@gtjas.com