

信义山证汇通天下

证券研究报告

行业应用软件

科远智慧（002380.SZ）

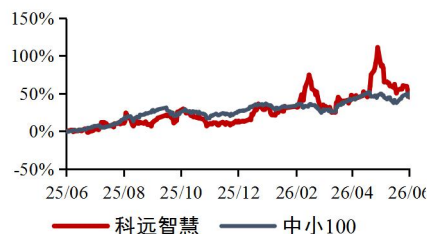
增持-A(首次)

工业 AI 加速落地，高端装备控制国产替代持续推进

2026 年 6 月 26 日

公司研究/公司快报

公司近一年市场表现



市场数据：2026 年 6 月 25 日

收盘价（元/股）：	34.80
年内最高/最低（元/股）：	51.06/23.41
流通 A 股/总股本（亿股）：	1.42/2.40
流通 A 股市值（亿元）：	49.49
总市值（亿元）：	83.52

基础数据：2026 年 3 月 31 日

基本每股收益(元/股)：	0.32
摊薄每股收益(元/股)：	0.32
每股净资产(元/股)：	10.22
净资产收益率(%)：	3.10

资料来源：常闻

分析师：

刘斌

执业登记编码：S0760524030001

邮箱：liubin3@sxzq.com

贾国琛

执业登记编码：S0760525120001

邮箱：jiaguochen@sxzq.com

事件描述

➤ 近日，工业和信息化部相继公布 2025 年工业互联网“链网协同”典型案例及物联网赋能行业发展典型案例，科远智慧“工业互联网驱动化工循环经济智能管控创新应用”和“基于物联网的智慧发电企业能源调度与碳资产协同管理创新应用”入选。

事件点评

➤ 项目入选国家级典型案例，体现了公司在跨行业、跨领域技术融合中的系统化能力与示范价值。工业 AI 加速商业化落地，智能制造场景拓展打开成长空间。2025 年公司在能源、电力、冶金等高价值工业场景中持续推进 AI 应用落地，并依托多年工业控制领域技术积累，将 AI 算法能力与 DCS、PLC、工业软件等核心产品体系结合，推动传统自动化系统向智能化、自主化方向升级。其中，工业 AI 相关业务收入达到 2.66 亿元，占营业收入比例持续提升，已成为公司重要增长方向。2025 年，公司成功交付我国自主重型燃气轮机首套国产化控制系统（满足 SIL3 级高安全完整性要求），后续将持续攻坚高端重型装备的核心控制系统。随着制造业数字化转型持续深化，工业 AI 有望进入快速渗透阶段，公司在工业场景理解和控制系统积累方面具备较强优势，未来有望持续受益于工业智能化升级趋势。

➤ 工业 AI 业务快速增长，数智化转型成为核心驱动力。2025 年公司实现营业收入 18.67 亿元，同比+10.97%；归母净利润为 1.39 亿元，同比-44.85%；扣非净利润为 1.06 亿元，同比-54.14%。2025 年公司营收增长主要受益于工业自动化业务持续拓展以及工业人工智能业务逐步规模化落地。从产品结构看，工业自动化实现收入 15.23 亿元，同比增长 7.66%，占公司营业收入比重为 81.60%，是公司的核心基本盘；工业 AI 实现收入 2.66 亿元，同比增长 30.53%；工业机器人实现收入 0.57 亿元，同比增长 15.39%。剔除减值因素影响，公司核心主业实现归母净利润 3.61 亿元，同比增长 43.25%，说明工业自动化及数智化主业盈利能力稳步提升，订单交付节奏良好，核心基本面保持健康向上态势。2026 年 Q1 公司实现营业收入 4.45 亿元，同比+5.72%；归母净利润为 0.76 亿元，同比+25.19%；扣非净利润为 0.71 亿元，同比+29.45%。随着工业控制系统方面，DCS 与中大型 PLC 系统持续拓展应用，公司经营有望持续保持较强韧性。



请务必阅读最后股票评级说明和免责声明

1

➤ **剔除短期减值影响后公司盈利能力稳健提升。**2025 年公司利润受到部分非核心资产减值影响，若剔除相关减值因素，公司核心主业实现归母净利润约 3.61 亿元，同比增长 43.25%，体现工业自动化及数智化业务盈利能力持续改善。2025 年公司毛利率为 43.09%，同比-1.25pct，主要受主营业务工业自动化毛利率降低的影响；净利率为 11.30%，同比-4.16pct。2025 年经营活动产生的现金流量净额为 5.33 亿元，同比+142.74%，主要是报告期内收回浦发定期存款本金和利息所致。2026 年 Q1 公司毛利率为 42.28%，同比+3.1pct，环比-6.74pct；净利率为 17.07%，同比+2.84pct，环比+18.47pct。

投资建议

➤ 公司持续深耕能源、电力、化工等优势行业，通过产品升级和行业拓展巩固市场竞争力；在新兴业务方面，公司积极推进工业 AI 与智能制造解决方案商业化，同时加快推进燃气轮机等高端重型装备控制领域的国产替代。未来随着国产工业软件替代加速、工业智能化需求提升以及 AI 技术在工业领域渗透，公司有望依托自动化基础能力和 AI 技术储备形成新的增长曲线。

➤ 我们预计公司 2026-2028 年营收分别为 23.16、27.85、33.37 亿元；归母净利润分别为 4.01 亿元、5.05 亿元、6.12 亿元，EPS 分别为 1.67、2.11、2.55 元，对应 26 年 6 月 25 日收盘价 PE 分别为 21、17、14 倍，首次覆盖，给予“增持-A”评级。

风险提示

➤ **宏观经济周期波动风险：**行业需求与经济景气度密切相关，若宏观经济放缓，可能影响公司业务需求。

➤ **技术迭代加速与市场竞争加剧的风险：**工控与 AI 领域技术快速演进，若公司核心算法及产品性能上被超越，可能面临市场份额流失的风险。

➤ **新业务拓展不及预期风险：**工业 AI、燃气轮机等新业务仍处于市场开拓期，若客户认证周期过长或市场需求不及预期，可能影响放量节奏。

财务数据与估值：

会计年度	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入(百万元)	1,682	1,867	2,316	2,785	3,337
YoY(%)	19.6	11.0	24.1	20.3	19.8
净利润(百万元)	252	139	401	505	612
YoY(%)	56.6	-44.8	188.5	26.1	21.0
毛利率(%)	44.3	43.1	43.4	43.9	44.4
EPS(摊薄/元)	1.05	0.58	1.67	2.11	2.55
ROE(%)	12.0	8.9	16.6	17.8	18.0
P/E(倍)	33.2	60.1	20.8	16.5	13.7
P/B(倍)	3.7	3.5	3.1	2.6	2.2
净利率(%)	15.0	7.4	17.3	18.1	18.3

资料来源：常闻，山西证券研究所

财务报表预测和估值数据汇总

资产负债表(百万元)

会计年度	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
流动资产	2937	3185	3889	4202	5306
现金	793	618	823	1117	1356
应收票据及应收账款	906	844	1086	1188	1537
预付账款	31	25	64	30	89
存货	668	598	901	885	1224
其他流动资产	538	1101	1016	982	1100
非流动资产	724	685	863	1048	1256
长期投资	0	0	0	0	3
固定资产	431	379	572	760	973
无形资产	64	62	54	47	41
其他非流动资产	229	244	237	241	239
资产总计	3661	3870	4752	5250	6562
流动负债	1441	1435	1902	1833	2450
短期借款	44	52	47	44	40
应付票据及应付账款	413	476	428	613	547
其他流动负债	984	907	1426	1176	1863
非流动负债	44	59	58	52	48
长期借款	0	22	18	13	9
其他非流动负债	44	37	40	38	39
负债合计	1486	1494	1959	1885	2498
少数股东权益	-53	19	83	177	295
股本	240	240	240	240	240
资本公积	1394	1394	1394	1394	1394
留存收益	596	726	1104	1575	2139
归属母公司股东权益	2228	2357	2710	3188	3769
负债和股东权益	3661	3870	4752	5250	6562

现金流量表(百万元)

会计年度	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
经营活动现金流	220	533	308	588	503
净利润	260	211	464	599	730
折旧摊销	33	33	35	50	67
财务费用	1	-19	3	-2	-11
投资损失	-7	-11	-14	-14	-13
营运资金变动	-103	136	-171	-37	-260
其他经营现金流	36	183	-9	-8	-10
投资活动现金流	-224	-568	-50	-260	-236
筹资活动现金流	83	77	-53	-34	-27
每股指标 (元)					
每股收益(最新摊薄)	1.05	0.58	1.67	2.11	2.55
每股经营现金流(最新摊薄)	0.92	2.22	1.28	2.45	2.10
每股净资产(最新摊薄)	9.28	9.82	11.29	13.28	15.70

利润表(百万元)

会计年度	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入	1682	1867	2316	2785	3337
营业成本	936	1062	1311	1563	1857
营业税金及附加	21	24	30	36	43
营业费用	204	189	185	195	234
管理费用	95	78	93	109	127
研发费用	176	193	188	209	250
财务费用	1	-19	3	-2	-11
资产减值损失	-30	-174	-42	-50	-60
公允价值变动收益	9	14	7	9	10
投资净收益	7	11	14	14	13
营业利润	289	252	541	705	857
营业外收入	0	4	3	3	3
营业外支出	4	1	2	2	2
利润总额	285	254	541	706	857
所得税	25	43	77	107	127
税后利润	260	211	464	599	730
少数股东损益	8	72	64	94	119
归属母公司净利润	252	139	401	505	612
EBITDA	297	273	559	730	890

主要财务比率

会计年度	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
成长能力					
营业收入(%)	19.6	11.0	24.1	20.3	19.8
营业利润(%)	77.1	-12.9	115.1	30.3	21.5
归属于母公司净利润(%)	56.6	-44.8	188.5	26.1	21.0
获利能力					
毛利率(%)	44.3	43.1	43.4	43.9	44.4
净利率(%)	15.0	7.4	17.3	18.1	18.3
ROE(%)	12.0	8.9	16.6	17.8	18.0
ROIC(%)	10.4	8.1	15.9	17.6	18.2
偿债能力					
资产负债率(%)	40.6	38.6	41.2	35.9	38.1
流动比率	2.0	2.2	2.0	2.3	2.2
速动比率	1.4	1.5	1.4	1.6	1.5
营运能力					
总资产周转率	0.5	0.5	0.5	0.6	0.6
应收账款周转率	2.0	2.1	2.4	2.5	2.5
应付账款周转率	2.5	2.4	2.9	3.0	3.2
估值比率					
P/E	33.2	60.1	20.8	16.5	13.7
P/B	3.7	3.5	3.1	2.6	2.2
EV/EBITDA	24.7	26.2	12.8	9.5	7.6

资料来源：常闻、山西证券研究所

分析师承诺：

本人已在中国证券业协会登记为证券分析师，本人承诺，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本人对证券研究报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规，研究方法专业审慎，分析结论具有合理依据。本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接接受到任何形式的补偿。本人承诺不利用自己的身份、地位或执业过程中所掌握的信息为自己或他人谋取私利。

投资评级的说明：

以报告发布日后的 6--12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。

无评级：因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见的结果的重大不确定事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。（新股覆盖、新三板覆盖报告及转债报告默认无评级）

评级体系：**——公司评级**

- 买入： 预计涨幅领先相对基准指数 15%以上；
- 增持： 预计涨幅领先相对基准指数介于 5%-15%之间；
- 中性： 预计涨幅领先相对基准指数介于-5%-5%之间；
- 减持： 预计涨幅落后相对基准指数介于-5%- -15%之间；
- 卖出： 预计涨幅落后相对基准指数-15%以上。

——行业评级

- 领先大市： 预计涨幅超越相对基准指数 10%以上；
- 同步大市： 预计涨幅相对基准指数介于-10%-10%之间；
- 落后大市： 预计涨幅落后相对基准指数-10%以上。

——风险评级

- A： 预计波动率小于等于相对基准指数；
- B： 预计波动率大于相对基准指数。

免责声明：

山西证券股份有限公司(以下简称“公司”)具备证券投资咨询业务资格。本报告是基于公司认为可靠的已公开信息，但公司不保证该等信息的准确性和完整性。入市有风险，投资需谨慎。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。在任何情况下，公司不对任何人因使用本报告中的任何内容引致的损失负任何责任。本报告所载的资料、意见及推测仅反映发布当日的判断。在不同时期，公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。公司或其关联机构在法律许可的情况下可能持有或交易本报告中提到的上市公司发行的证券或投资标的，还可能为或争取为这些公司提供投资银行或财务顾问服务。客户应当考虑到公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。公司在知晓范围内履行披露义务。本报告版权归公司所有。公司对本报告保留一切权利。未经公司事先书面授权，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，或以任何侵犯公司版权的其他方式使用。否则，公司将保留随时追究其法律责任的权利。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此声明，禁止公司员工将公司证券研究报告私自提供给未经公司授权的任何媒体或机构；禁止任何媒体或机构未经授权私自刊载或转发公司证券研究报告。刊载或转发公司证券研究报告的授权必须通过签署协议约定，且明确由被授权机构承担相关刊载或者转发责任。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此提示公司证券研究业务客户不得将公司证券研究报告转发给他人，提示公司证券研究业务客户及公众投资者慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

依据《证券期货经营机构及其工作人员廉洁从业规定》和《证券经营机构及其工作人员廉洁从业实施细则》规定特此告知公司证券研究业务客户遵守廉洁从业规定。

山西证券研究所：**上海**

上海市浦东新区滨江大道 5159 号陆家嘴滨江中心 N5 座 3 楼

太原

太原市府西街 69 号国贸中心 A 座 28 层
电话：0351-8686981
<http://www.i618.com.cn>

深圳

广东省深圳市南山区科苑南路 2700 号
华润金融大厦 23 楼

北京

北京市丰台区金泽西路 2 号院 1 号楼丽泽平安金融中心 A 座 25 层

