

安科瑞 (300286)

牵手武汉神库，搭建能源互联网云平台

——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:

安科瑞牵手武汉神库工业 4.0 云平台，共同搭建能源互联网行业领域云平台，有望实现能源大数据逐步变现。维持“增持”评级，上调目标价至 53.9 元。

事件: 安科瑞公告与武汉神库科技(工业 4.0 云平台)达成战略性约定，双方利用各自优势，共同推进能源互联网行业领域平台化工作。

点评:

- **维持“增持”评级，上调目标价至 53.9 元。**安科瑞一方面掌握用电端（工矿企业、写字楼、学校、医院等）的大数据资源，另一方面能提供用电管理和用电节能等服务，是能源互联网的弹性受益标的。此次与武汉神库科技合作进一步夯实了公司在能源互联网领域的布局，维持“增持”评级，上调目标价至 53.9 元。维持公司盈利预测，预计 15/16 年净利润 8944 万元和 1.09 亿元，对应 EPS 为 0.62/0.76 元。
- **牵手武汉神库科技工业 4.0 云平台。**武汉神库科技（由日本华中科技大学研究所投资设立）专注于具有完全自主知识产权的电力系统智能化以及海量动态实时数据库、电力系统状态监测及故障预警系统的研究开发及现场应用。能提供包括实时数据的采集、处理、反馈、传输、存储、展示、分析等多项功能的一体化平台和解决方案(包括神库智能网关、神库 Linux 平台、以及神库云平台等)，帮助企业实现从“子系统”到“大平台”能耗管理系统的升级。
- **搭建能源互联网平台，有望实现能源大数据逐步变现。**安科瑞目前已掌握有能源(电力)用户端一定规模的数据资源。我们认为，公司此次与武汉神库科技(工业 4.0 云平台)战略合作或将是公司开展能源互联网平台化业务迈出的第一步，对于公司未来开展能源互联网平台型业务奠定了坚实基础。预计公司未来围绕能源互联网工业 4.0 云平台进行的内生和外延布局可能在于加强大数据存储、处理、以及变现等。
- **核心风险:** 我国工业经济增长放缓影响公司订单。

财务摘要 (百万元)	2013A	2014A	2015E	2016E	2017E
营业收入	211	283	387	519	684
(+/-)%	30%	34%	37%	34%	32%
经营利润 (EBIT)	51	57	75	94	117
(+/-)%	38%	11%	31%	25%	25%
净利润	64	71	89	109	133
(+/-)%	43%	12%	25%	22%	22%
每股净收益 (元)	0.45	0.50	0.62	0.76	0.93
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(%)	24.3%	20.1%	19.3%	18.0%	17.1%
市盈率	62.6	55.9	44.6	36.6	30.0
股息率 (%)	0.7%	0.7%	0.0%	0.0%	0.0%

请务必阅读正文之后的免责条款部分

评级: **增持**

上次评级: 增持

目标价格: 53.90

上次预测: 44.60

当前价格: 36.22

2015.05.13

中小盘研究团队

孙金钜 (分析师): 021-38674757

证书编号: S0880512080014

邮箱: sunjinju008191@gtjas.com

王永辉 (分析师): 021-38674743

证书编号: S0880514080004

邮箱: wangyonghui@gtjas.com

郭睿哲 (分析师): 021-38674945

证书编号: S0880513080020

邮箱: guoruizhe@gtjas.com

刘易 (研究助理): 021-38674878

证书编号: S0880115030057

邮箱: liuyi014913@gtjas.com

吴璋怡 (研究助理): 021-38674624

证书编号: S0880115030046

邮箱: wuzhangyi@gtjas.com

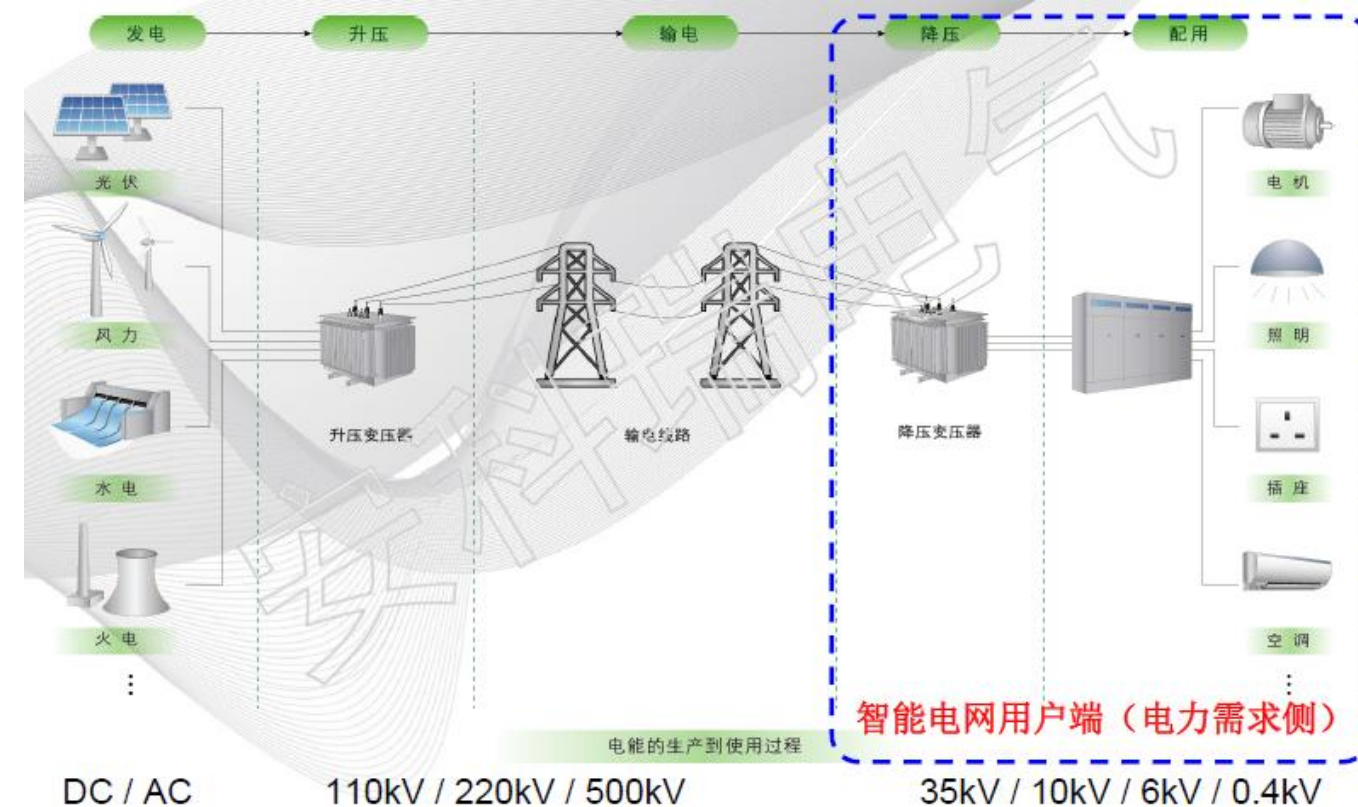
相关报告

《电力需求侧管理政策出台的主要受益者》2015.04.09

《能源互联网入口优势标的》2015.03.24

安科瑞可为智能电网用户端提供电力监控/电能管理/电气安全解决方案，用户端（电力需求侧）指最终的电能消耗单位或企业，主要有**工矿企业**，如冶金、建材、造纸、电子、轻纺等；**大型公建**，如学校、医院、酒店、商场等；**基础设施**，如机场、铁路、港口、市场等。

图 1：安科瑞系统集成各解决方案适用于 35kV 及以下电压等级的智能电网用户端



数据来源：安科瑞宣传 PPT

图 2：电力监控一面向对象：值班工程师；关注点：可靠供配电

序号	解决客户关注的问题	主要功能实现
1	便于值班人员直观的查看现场变配电状态，对故障预判并及时处理	与现场相符的一次画面实时显示现场运行工况，U、I、P、DI、手车位置、变压器温度等信息
2	具备报警功能，提示值班工程师至现场排除故障；	1.实时报警弹出功能，当有报警发生时弹出报警信息； 2.历史报警信息查询与确认功能；
3	具备事件记录、故障录波，便于事故追忆；	当客户有该需求时，在现场设备选型时应选择具备故障录波、SOE事件记录的设备，同时在监控软件中实现该功能画面；
4	远程操控，减少人力调度；	系统具备远程操控功能；
5	权限管理，保证系统安全；	系统具备多级权限管理功能。

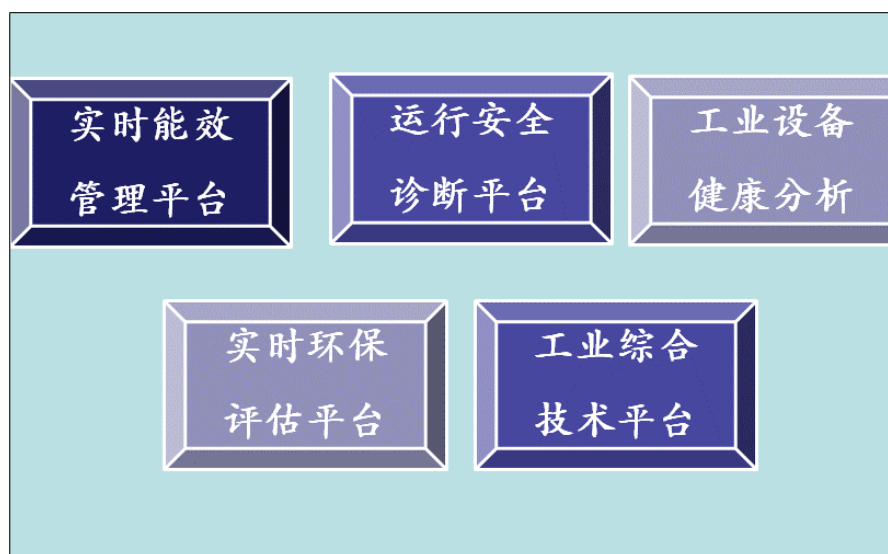
数据来源：安科瑞宣传 PPT

图 3：电能管理一面向对象：企业管理者；关注点：电能用哪去了

序号	解决客户关注的问题	主要功能实现
1	实现电能的集抄，在企业用电透明的同时减少人工成本	1.一次画面为覆盖全厂的电能配送走向示意，确保计量体系的完整性； 2.配电各节点进、出电能量误差在合理范围内，确保计量体系的准确性，即用电透明化； 3.数字信号传输，借助计算机辅助手段实现用能集抄，实现减少人工成本；
2	关注用能走向，为节能改造提供可靠的数据支撑	系统按用户需求和电能走向确定报表格式，并可查询任意时段的用能分布情况，为节能改造提供数据支撑。

数据来源：安科瑞宣传 PPT

图 4：武汉神库工业 4.0 云平台功能模块，重点包括能效管理平台等五个方面



数据来源：武汉神库工业互联网(工业 4.0)云平台

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为作出投资决策的惟一参考因素，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		