



晨辉科技

国内雷电预警行业先驱者

公司概况

上海晨辉科技股份有限公司（晨辉科技 834937）成立于2000年7月6日，是一家具有自主研发能力的高新技术企业，主要从事自动化控制系统和雷电预警系统的研发、生产、销售以及通讯集成项目服务。主要产品分为工业自动化控制集成系统、雷电预警系统两大类，产品主要应用于工业自动化领域和气象灾害预警领域，服务于输配电气、气象观测、电信服务、旅游、航空机场、港口、铁路、油田、矿产勘探、化工、运动、展会场所、教育设施等行业及领域的众多客户；主要服务为诺基亚通信网络科技服务有限公司提供通讯集成项目服务。公司主要产品之中，自动化控制系统主要产品有大型火电、水电站控制系统和变电站数字化产品，主要客户有上海电气电站设备有限公司、上海福伊特水电设备有限公司等。大气电场仪及雷电预警系统是公司自2009年起开展的新兴业务，客户主要为各地气象部门，该系统广泛应用于移动通信行业、电力行业、机场、油田开采、高尔夫中心、旅游风景区等雷电多发或需要提前预警和防护的行业及领域。

公司进入雷电预警市场较早，已经建立起覆盖全国的大气电场监测网，拥有超过10个省市气象系统的行业用户和超过18个行业的企业用户，公司的雷电预警系统成功运用于2008年北京奥运会青岛奥帆基地、2010年上海世博会、2014年南京青奥会、2014年广西南宁体操世锦赛等重要活动，是国内雷电预警行业先驱者。

2012年7月上海晨辉科技有限公司整体改制为上海晨辉股份有限公司。

2012年12月上海晨辉科技股份有限公司在上海股权托管交易中心成功挂牌，股票代码100051。

2016年1月上海晨辉科技股份有限公司在全国中小企业股份转让系统成功挂牌，股票代码834937。

德骏资本

钟扬

86-21-5185 3107*819

leo.ma@djassetgmt.com

孟婕

86-21-5185 3107*828

lucia.eu@djassetgmt.com

上海市虹口区东大名路1050号北外滩中心2107室

股票速览

股票代码	834937	
主办券商	东北证券	
挂牌日期	2016-01-07	
最新收盘价	-	
历史最高价	-	
总市值(亿)	-	
总股本(万)	541.67	
流通股本(万)	171.87	
250日涨幅	-	

(人民币 万元)	2013A	2014A
营业收入	2,566.94	3,312.83
增速(%)	12.28	19.43
净利润	219.32	477.80
归母净利润增速(%)	126.87	93.21
销售毛利率(%)	26.10	33.90
销售净利率(%)	8.54	14.42
资产负债率(%)	40.82	35.41
每股收益(元)	0.44	0.88

资料来源: Choice, 公司公告, 德骏新三板研究院



投资要点

雷电预警行业下游应用领域较多，未来拓展空间广阔。

雷电监测、预警行业是雷电防护的细分行业。公司的大气电场监测与雷电预警系统及雷电防护系统可广泛应用于气象观测、电信和电力、铁路部门、航空机场、港口、油田油库、石油钻井平台、易燃易爆物品储存所、大型关键电子设备、化工、运动及展会场所、海滨、浴场、野外采矿区、森林防火、学校等等众多对雷电敏感及需要提前预警和防护的行业及领域。在雷电来临之前启动三级雷电报警，满足 IEC62305-2 国际防雷标准提出的安全要求，达到保护人身安全、保护环境与财产安全等目的。随着电子信息的飞速发展，在互联网、三网融合、物联网等网络一体化趋势等因素推动下，防雷、雷电预警的刚性需求不断加大。雷电预警行业下游应用领域较多，未来拓展空间广阔。

雷电预警系统行业壁垒较高，公司技术优势明显，产品成功运用于奥运会、世博会等重要活动，是大气电场监测和雷电预警系统领域的市场主导者和创新应用的领导者。

在专业雷电防护领域，根据产品具体应用分类，可以将其分为直击雷电防护装置、感应雷电防护装置、接地产品及雷电监测系统四大类。我国雷电预警行业尚处于起步阶段，预警技术和软件系统发展滞后，行业整体处于发展初期。公司拥有 1 项实用新型专利、1 项外观专利、13 项计算机软件著作权和 7 项非专利技术，相关知识产权均为公司独立拥有。公司在雷电预警行业耕耘多年，积累了丰富雷电预警数据和分析数据的经验，保证了公司雷电预警产品预测的准确率。当前市场上的产品大多以海外进口为主，国产化程度较低。国内有能力从事雷电预警相关业务的企业零散分布且规模不大，自主研发能力有限，多为引进海外技术或直接代理销售。公司进入雷电预警市场较早，已经建立起覆盖全国的大气电场监测网，拥有超过 10 个省市气象系统的行业用户和超过 18 个行业的企业用户，公司的雷电预警系统成功运用于 2008 年北京奥运会青岛奥帆基地、2010 年上海世博会、2014 年南京青奥会、2014 年广西南宁体操世锦赛等重要活动，属于行业先驱者，加上强大的研发团队和技术支持，对市场起到一定导向作用。

传统业务与新兴业务双驱动，雷电预警产品盈利能力较强，营收占比不断提高。

公司目前的主要产品分为雷电预警系统、工业自动化控制集成系统两大类。主要服务为诺基亚通信网络科技服务有限公司通讯集成项目服务，可分为合同服务和 TimeBase 服务。其中，工业自动化控制集成是公司成立至今的传统业务，雷电预警系统是公司 2009 年开展的新兴业务，参照国外先进技术成功自行研发、设计了拥有自主知识产权的雷电预警系统。2011 年公司开始为诺基亚提供通讯集成项目服务。雷电预警作为未来公司主打的产品，报告期内平均毛利率高达 71%，显著高于可比公司中光防雷和武汉南瑞。

中光防雷是主板的防雷龙头，其雷电防护产品主要是通过产品本身将雷电泄地，因此直接材料占比较高，而该公司产品主要通过大气磁场反应结合公司多年积累的数据依靠自制软件分析雷电轨迹并发出预警。武汉南瑞的雷电监测与防护则是侧重电力系统，于今年被注入置信电气，相较之下公司产品运用领域更加广泛。

随着公司雷电预警业务的发展、客户的不断开拓，公司未来雷电预警产品营收占比不断提高，公司整体盈利能力将不断加强，增厚公司业绩。



客户群优质稳定，品牌优势明显，同类客户市场有望迅速开拓。

公司通讯集成项目服务收入目前的客户主要为诺基亚，具有特殊性，凭借着诺基亚公司良好的合作关系，该项业务在为公司带来稳定的业务收入的同时增加了公司的技术开发实力。作为公司成立至今的传统业务，工业自动化控制集成业务经过长年积累，在电力、火力领域内已成功拥有了一批长期合作稳定的客户，忠诚度高，流失率低。公司已连续多年获得上海电气电站设备有限公司 A 类合格供方，同时也是上海电气集团铜牌供应商。主要客户有上海电气电站设备有限公司、上海福伊特水电设备有限公司等。雷电预警产品客户多为各地气象局，并和一些保密单位进行合作，业内口碑相传，同类客户市场有望迅速开拓。



行业前景

根据《上市公司行业分类指引（2012年修订）》，公司所属行业为仪器仪表制造业（代码为C40）；根据《国民经济行业分类》（GB/T4754-2011），公司所属行业为仪器仪表制造业（代码为C40）—通用仪器仪表制造（代码为C401）—工业自动控制系统装置制造（代码为C4011）。根据《挂牌公司管理型行业分类指引》，公司所属行业大类为仪器仪表制造业中的通用仪器仪表制造，具体为工业自动控制系统装置制造（代码为4011）；根据《挂牌公司投资型行业分类指引》，公司所属行业大类为工业中的机械制造，具体为工业机械（代码为12101511）。

行业概况

1、工业自动化控制行业

工业自动化技术是一种运用控制理论、仪器仪表、计算机和其它信息技术，对工业生产过程实现检测、控制、优化、调度、管理和决策，达到增加产量、提高质量、降低消耗、确保安全等目的的综合技术，主要包括工业自动化软件、硬件和系统三大部分。

工业自动化技术作为20世纪现代制造领域中最重要技术之一，主要解决生产效率与一致性问题，由此形成的自动化产业具有技术密集、高投入和高效益等显著特征，是典型的高技术产业。涉及连续生产过程的炼油、化工、钢铁、发电、生化、建材、造纸、制药、环保等领域，工业自动化技术涉及这些工业加工过程的单台设备、工段、生产线，甚至整个工厂，是现代工业的基础支撑技术。

发达国家经验表明，采用先进控制和过程优化技术将增加30%的项目投资，但可提高产品档次、质量和工作效率，降低能源和原材料消耗，从而增加85%的经济效益。因此，工业自动化技术与装置在冶金、石化、市政、交通以及大型输变电工程的大量应用，这已成为现代工业的重要标志。

工业自动化技术的发展呈现出融合多学科、多种技术的特点。目前，正在向智能化、网络化和集成化方向飞速发展，涉及到自动化技术、计算机技术、通信技术、先进制造技术和管理学等诸多学科，体现了多专业知识与技术集成的现代工业自动化发展思路。并且，随着计算机软硬件技术、信息技术与工业制造技术的高速发展和企业信息化进程的推进，工业自动化系统结构也呈现出越来越复杂的特点，对自动化系统的要求也越来越高：涵盖了从最底层的自动化感应部件、各种检测传感器、变送器、各种间接测量设备、各种执行机构等到自动回路调节器、自动控制单元、各种大中小型装置控制系统到综合优化调度与协调系统和企业综合管理信息系统等。

2、雷电预警行业

理论上说，只要用电的地方，都需要防雷产品。目前防雷产品主要应用于通信、电力、石油化工、新能源、航天国防、建筑、轨道交通等基础行业，该类行业为关系国计民生的基础产业，安全运行的责任重大，其对防雷产品具有刚性的需求。我国地处温带和亚热带地区，属雷电高发地区，雷暴活动十分频繁。高雷暴率导致雷电灾害频发，我国每年因雷击引发森林大火、破坏高层建筑、高压输电线路、铁路电气化设备和易燃易爆物品事故屡屡发生。随着我国现代化水平的不断提升，近年来雷击事故对电子设备、计算机网络、通信广播系统、电力电气设备、雷达导航等的危害日益频繁，危害的后果也越来越严重。中国每年因雷电灾害造成的直接财产损失约50至100亿元。

在专业雷电防护领域，根据产品具体应用分类，可以将其分为直击雷电防护装置、感应雷电防护装置、接地产品及雷电监测系统四大类。雷电监测系统主要是用来实时监测雷电的发生、发展及消亡过程，可以对雷电的发展趋势进行预测，起到预警的作用，同时能够提供处理雷电故障所需的信息及分析数据。

雷电监测、预警行业作为雷电防护的细分行业，在我国起步较晚，目前仍没有覆盖全国的雷电监测网，雷电资料积累不足，雷电诊断及预警预报技术研发不足，雷电预警预报业务应用平台的建设以及相关应用软件的研发工作也相对滞后，行业整体尚处于发展初期。



市场规模

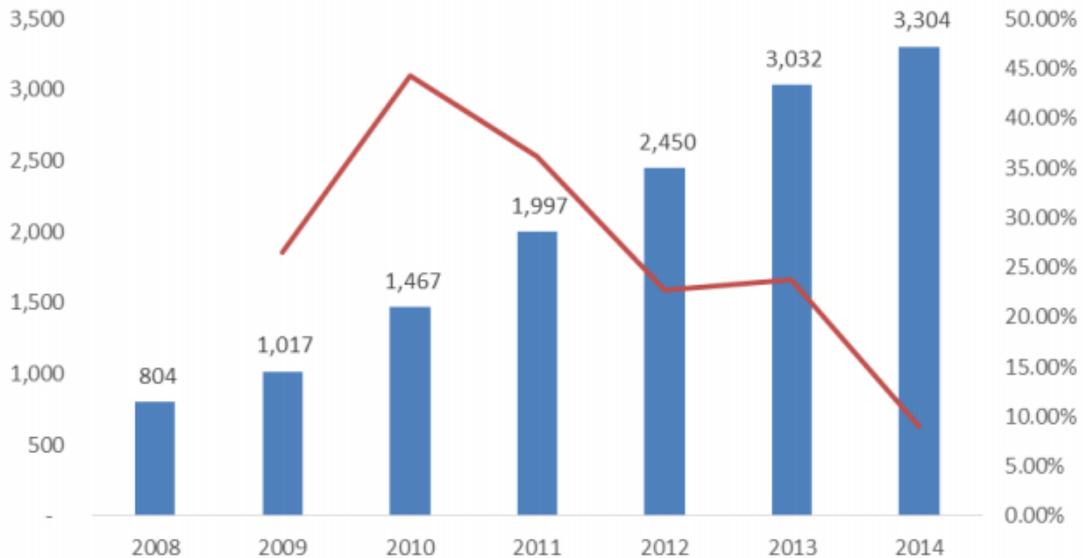
在专业雷电防护领域，根据产品具体应用分类，可以将其分为直击雷电防护装置、感应雷电防护装置、接地产品及雷电监测系统四大类。雷电监测系统主要是用来实时监测雷电的发生、发展及消亡过程，可以对雷电的发展趋势进行预测，起到预警的作用，同时能够提供处理雷电故障所需的信息及分析数据。

1、工业自动化控制行业

工业自动化控制行业下游应用领域广泛，产品需求与国民经济发展呈现一定的正相关性，特别工业领域新建及技术改造项目对行业发展影响较大。自2008年以来，国内固定资产投资快速增长，工业自动化系统制造业需求增加，市场规模不断扩大，全行业营业收入从2008年的804亿增加到2014年的3,304亿，年均复合增长率26.6%。

工业自动化控制系统被用于工业生产信息采集、传送和控制执行，被誉为“工业信息机器”是现代工业的基础行业，在国民经济中起着极为重要的作用。《中国制造2025》指出：“要突破新型传感器、智能测量仪表、工业控制系统、伺服电机及驱动器和减速器等智能核心装置，推进工程化和产业化”。在实施制造强国战略的进程中，自动化行业有望引来新一轮快速发展期，而工业自动化控制系统作为重要的工业信息机器也将获得新的发展机遇。

图：2008-2014年工业自动化控制系统装置制造业收入（数据来源：wind 资讯）

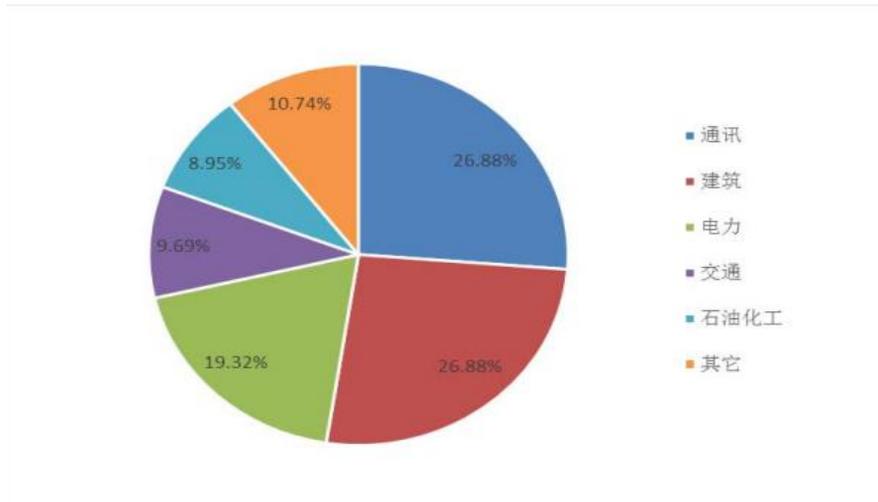




2、雷电预警行业

工业自动化控制行业下游应用领域广泛，产品需求与国民经济发展呈现一定的正相关性，特别工业领域新建及技术改造项目对行业发展影响较大。自2008年以来，国内固定资产投资快速增长，工业自动化系统制造业需求增加，市场规模不断扩大，全行业营业收入从2008年的804亿增加到2014年的3,304亿，年均复合增长率26.6%。

通信、建筑、电力（含新能源）、轨道交通和石油化工是我国雷电防护行业的主要市场，约占雷电防护行业总市场需求的90%，其中，通信和建筑领域的市场最大，超过50%。2013年我国防雷产品的应用市场结构如下图所示：



雷电灾害作为概率性事件，其催生的防雷产品需求主要受雷电灾害发生的频率、强度以及一旦遭受雷击所带来的损失程度所影响。未来在电子信息技术的发展以及网络一体化趋势等因素推动下，防雷产品的刚性需求将向各行各业延伸。

(1) 在全球气候变暖背景下，各种极端天气气候事件频繁发生，雷电活动的发生强度和频度日益增强，尤其是我国地处温带和亚热带地区，属雷电高发地区，雷暴活动十分频繁，根据全球雷电的卫星观测结果估计，我国每一分钟发生70余次雷电。全国有44个城市的年平均雷暴日在50天以上，最多的达到了120天。

(2) 城乡日益增多的高层建筑物增加了遭受雷击的几率，进一步提高了对防雷产品及防雷工程的需求。

(3) 进入微电子时代后，电子元件呈现小型化、集成化、运算高速化趋势，技术发展方向决定了电子元件精密度、灵敏度越来越高，其相应抗过电压、过电流能力越来越弱，其越易受雷电感应损坏。此外，电子设备集成化发展使得电子设备功能更齐全，价格更昂贵，也提升了电子设备的雷电防护需求。

(4) 随着网络化、信息化建设进程的加快，各类电子设备、设施广泛应用，在互联网、三网融合、物联网等网络一体化趋势推动下，各种线路的互连互通，扩大了雷电灾害发生所影响的范围，其损失不仅仅为设备损坏所造成的直接损失，还可能为数据丢失所造成的不可估量的间接损失。

(5) 物理学、电学、材料学和大气学等与雷电防护相关的理论研究的加深，使得防雷新产品不断涌现，引发新的市场需求，如从单一防护向附带滤波等其他功能的集成防护发展，从传统的雷电防护向雷电预警、灾害分析发展等。

我国雷电防护市场起步较晚，但下游应用领域较多，市场容量巨大。我国雷电防护行业正处于起步阶段，有较大的市场空间，加上国家对居民生命安全和财产安全的高度重视，人们对自然灾害防范意识的不断提高，进一步加速了我国雷电防护行业的发展。



商业模式

公司是一家具有自主研发能力的高新技术企业，主要从事自动化控制系统和雷电预警系统的研发、生产、销售以及通讯集成项目服务。公司成立初期，以生产、安装工业自动化控制集成产品为起点，在积累了数据采集、监测及工业自动化控制系统方面的业务基础和技术优势后，逐步涉足雷电预警行业，参照国外先进技术，自主设计、研发大气电场探测设备和雷电预警系统，并成功申请获得自主知识产权，成为国内雷电预警行业内的先驱者，在竞争相对较小的领域开发高端产品，规避了常见的市场风险，使公司在雷电预警行业快速发展。通讯集成项目服务也是公司近年来大力发展的业务之一，凭借着诺基亚公司良好的合作关系，该项业务在为公司带来稳定的业务收入的同时增加了公司的技术开发实力。而在传统工业自动化控制集成业务方面，尽管市场竞争激烈，但公司依靠良好的产品品质和优质的客户服务，积攒了众多长期稳定客户，保持该业务的稳步发展。

公司的销售模式

公司在雷电预警业务上以各地气象部门为切入点，将各地气象局确定为重点客户，为其持续提供优质产品和良好的后续服务，获取客户好评，做出品牌效应，并依托客户在业内的口碑传递，向其他同类型客户推广产品，已达到事半功倍的效果。而在通讯集成业务和传统工业自动化业务上，公司则以维护、巩固现有客户为主。

公司的采购模式

公司设备所用核心零部件、芯片、模块等设备均是直接采购，其中精密电机和电子元器件（芯片）均采用国外进口产品，以保证产品质量和稳定性。公司一直致力于和主要原材料供应商建立直接、稳定的材料供应渠道，并按照ISO9001:2009质量体系要求对采购流程进行严格控制和全程监督。

公司的研发模式

公司在结合国内市场、重要用户以及国际重点市场同类产品的技术现状和改进要求的基础上，研发部门提出草拟规划，经公司总工程师办公室初步审查，确定可行性后，由研发部门经理拟定任务书，安排利用厂房、设备、测试条件等设想，制定简略工艺流程，根据产品方案设计和技术设计，做出材料改制，元件改装，选配复杂自制件加工等几项工艺分析，同时进行产品生产图的工艺性审查。软件方面，研发部编程人员结合客户实际情况，运用合适参数建立数据分析模型，编写分析程序。在进行样品试制后编写型式试验报告和试用（运行）报告。试制的样品完成验证后，交客户确认，之后研发人员再根据用户反馈结果进行产品改进，并完成相关定型文件，将产品产业化。

公司的盈利模式

公司的收入主要来自于自有产品或服务的销售。公司产品或服务的盈利模式可以总结为：公司产品或服务直接销给客户，公司销售产品主要采取按套计价的模式；公司提供的服务主要采取按项目计价和按工时计价两种模式。



主要产品及服务

公司的主要产品分为雷电预警系统、工业自动化控制集成系统两大类。其中雷电预警系统主要产品为大气电场仪、雷电预警监测系统；工业自动化控制集成产品包括汽轮机遮断保护系统（ETS）、各类液压控制端子箱、筒阀控制柜、球阀控制柜、调速器控制柜、水导外循环油泵控制箱、顶盖排水泵控制箱、PT 端子箱、水轮机端子箱、负荷在线监测仪等。主要服务为诺基亚通信网络科技服务有限公司通讯集成项目服务，可分为合同服务和 TimeBase 服务。

大气电场监测及雷电预警系统

基于公司在数据采集、监测及工业自动化控制系统方面的业务基础和技术优势，参照国外先进技术，自2009年起，公司涉足雷电探测预警行业，并成功研发了拥有自主知识产权的 Netstorm 雷电预警系统和 ATS1001 雷电防护系统，于2010年起开始进行产品销售。

大气电场仪采用实时监测的方法，对雷电发生的最根本因素—大气层中带电电荷量（或称为大气电场场强）进行实时跟踪监测及分析，从而能实现对监测范围区域（单探头系统覆盖半径为 15-20km、可以多探头组成大范围的雷电侦测网络，可覆盖以省、市为监测对象的区域）的雷电发生概率及变化趋势进行预测。公司产品目前已广泛应用于各大气象局、油田开采、高尔夫球场等雷电多发领域。公司拥有与大气电场监测、雷电预警相关的自主核心技术，该类产品是公司目前及未来的主要盈利来源。

工业自动化控制系统集成

公司自成立起即从事工业自动化业务，目前该业务已步入稳定成长期，成为公司的传统业务，并拥有长期稳定的客户源。该业务相关产品主要应用于发电及配电领域，主要产品类别包括：

火电站控制系统：包括汽轮机遮断保护系统（ETS）、各类液压控制端子箱等产品，主要用于保证火电厂汽轮发电机组正常运行的安全保护装置，以及对气压与油温等指标的检测、报警和控制。

水电站控制系统：包括筒阀控制柜、球阀控制柜、调速器控制柜、水导外循环油泵控制箱、顶盖排水泵控制箱、PT 端子箱、水轮机端子箱等产品。公司成功将水轮机发电进口调速器柜国产化，获得了良好的经济和社会效益。

变电站数字化产品：包括负荷在线监测仪等产品，主要功能是按照相关配电技术标准，解决对配电过程中的实时数据、历史数据和统计数据在采集、存储和上传方面的困难，以实现电网配电自动化功能。

通讯集成项目服务

公司的通讯集成项目服务主要客户为诺基亚通信公司。公司为诺基亚通信公司提供的服务分为两种：

a、合同服务：项目内容涉及内容需求分析、架构设计、软件开发、硬件集成、测试、维护。以合同总价分项目初验、中验、竣工验收费用。

具体项目：海南数据业务支撑系统、福建数据业务采集系统一期、福建移动健康快照系统等。

b、TimeBase 服务：项目内容涉及内容需求分析、架构设计、软件开发、硬件集成、测试、维护。根据项目人工天每月以 PO 方式结算。

具体项目：EPC-ICES 专家系统项目、DHSS 智能运维平台项目、基站安全卫士项目、天馈线项目、基站评分项目等。



可比公司与行业地位

A股可比公司

选取主营业务为系统集成业务的海得控制（002184）、主营业务为防雷产品的中光防雷（300414）、以及今年注入了主营业务包含雷电监测与防护的国电南瑞资产的置信电气（600517）作为同行业公司。

公司收入主要由通讯集成项目服务、自动化控制系统产品、雷电预警产品构成。

通讯集成项目服务业务主要面向诺基亚 1 家公司，具有特殊性，不存在同行业上市公司。

中光防雷是主板的防雷龙头，其雷电防护产品主要是通过产品本身将雷电泄地，因此直接材料占比较高，而该公司产品主要通过大气磁场反应结合公司多年积累的数据依靠自制软件分析雷电轨迹并发出预警。

武汉南瑞的雷电监测与防护则是侧重电力系统，于今年被注入置信电气，相较之下公司产品运用领域更加广泛。

公司在行业中的竞争地位

公司主要从事自动化控制系统和雷电预警系统的研发、生产和销售以及通讯集成项目服务。

目前公司以雷电预警系统作为主攻方向，以市场为导向，积极学习海外先进技术，同时继续努力保持在雷电探测、数据收集及处理、雷电预报、防护方面的高效研发能力和产品性能方面所具有的领先优势。加之雷电预警行业尚处于起步阶段，市场竞争者不多，而公司产品凭借市场良好口碑和业内一定影响力，已具备相当竞争优势。

工业自动化方面，由于市场已经趋于成熟，竞争相对激烈。公司在水电、火电细分市场上虽有一定影响力，但市场占有率仍相对于竞争对手而言较低。

公司竞争优势

（1）竞争优势

技术优势

公司设有研发部门，专门从事雷电预警系统的设备研发和软件设计，包括设备线路板设计、芯片设计、数据模型分析、数据处理和配套应用软件的开发等。

公司核心技术人员专业理论深厚，且长期从事相关工作，经验丰富，整体设计能力较强，且长期与海外先进企业保持紧密沟通，引进、吸收、消化其他企业先进技术、经验、设备工作原理并应用能力较强。加上公司自成立至今，传统业务与新兴业务均以数据收集、处理为基础，已积累长期从业经验，使公司整体技术开发水平始终保持在一个较为领先的水平，为提高整个公司的研发、设计以及后期产品的组装、工程施工、后期维护服务提供保障。

公司拥有 1 项实用新型专利、1 项外观专利、13 项计算机软件著作权和 7 项非专利技术，相关知识产权均为公司独立拥有。公司在雷电预警行业耕耘多年，积累了丰富雷电预警数据和分析数据的经验，保证了公司雷电预警产品预测的准确率。同时，公司技术人员不断研发、改进技术、与业内领先企业保持沟通交流、与客户建立良好的合作关系，通过为客户提供个性化服务和专业设计，进一步提高自身的研发能力和技术水平。强大的研发能力和人员专业知识使公司有能力承接各类项目，满足客户的不同需求，融会贯通的技术实力也保证了公司产品的实用性和兼容性，为产品占据、扩大市场提供保障。

市场领先优势

目前雷电预警行业整体仍处于起步阶段，市场竞争者较少，整体行业处于不充分竞争状态。当前市场上的产品大多以海外进口为主，国产化程度较低。国内有能力从事雷电预警相关业务的企业零散分布，且规模不大，自主研发能力有限，多为引进海外技术或直接代理销售。公司进入雷电预警市场较早，属于行业先驱者，加上强大的研发团队和技术支持，对市场起到一定导向作用。

品牌优势

在雷电预警系统方面，公司依靠领先的研发实力、优势的产品和优良的服务，已成功进入了气象服务、油田服务、电信电力等多个下游应用领域，积累了众多优质客户资源和良好的客户关系。其在业内的良好评价、口碑帮助公司能进一步获得客户的信任感，同时市场拓展方面有利于公司减少营销成本，直接或间接推动市场开拓和公司发展。作为公司成立至今的传统业务，工业自动化控制集成业务经过长年积累，在电力、火力领域内已成功拥有了一批稳定的客户，这些客户资源与公司长期合作，忠诚度高，流失率低。公司已连续多年获得上海电气电站设备有限公司 A 类合格供方，同时也是上海电气集团铜牌供应商。



行业进入壁垒较高

尽管目前雷电预警系统行业尚没有行业标准，但产品对技术要求较高，市场存在较高进入壁垒，对新进入者在专业知识、人员技术、工作经验方面均提出了诸多的要求。一般而言，从产品硬件设计开发到软件设计和本地化调试，至少需要3年以上的行业经验才能投入实际运用应用。市场新进者需在引进人才、技术方面消耗大量成本，研发同类产品难度较大。

(2) 竞争劣势

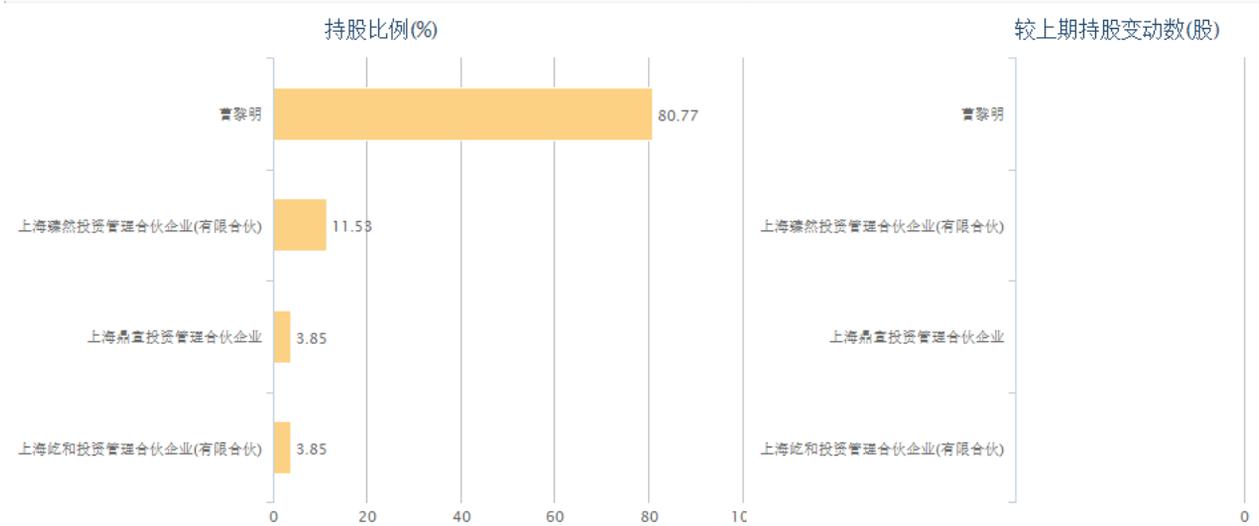
未来随着公司发展战略规划的逐步实施，需要进一步扩大产能，以提高市场份额，发挥竞争优势，获得规模经济效益，对资金的需求将日益增加，资金瓶颈将更趋严重，公司需要通过进入资本市场来拓宽融资渠道和获得资金支持。



股东透视

根据最新公告显示,公司实际控制人为曹黎明,持股比例为80.77%。十大股东中还有上海臻然投资管理合伙企业(有限合伙)、上海鼎宣投资管理合伙企业、上海屹和投资管理合伙企业(有限合伙),持股比例分别为11.53%、3.85%、3.85%。

图: 截止2016年1月 7日公司十大股东持股比例明细





风险提示

宏观经济风险

工业自动化控制产品需求与国民经济发展呈现一定的正相关性，公司产品的需求与客户的固定资产投资计划密切相关。一旦宏观经济出现波动，导致客户缩减固定资产投资，则可能对公司自动化控制产品的收入规模造成不利影响。

市场风险

公司的自动化控制产品主要应用于输配电设备领域，虽然受到主要客户长期认可，但仍面临较为激烈的竞争。公司大气电场监测及雷电预警产品随具备一定的市场竞争优势，但随未来市场趋热，可能大量出现模仿者，造成市场竞争加剧。

政策风险

公司大气电场监测及雷电预警属于新兴行业，市场管理尚未完善，存在一定的政策风险。加入国家制定法规条例限制企业生产相关产品，或增设市场准入资质要求，则可能对公司业务发展造成一定影响。



法律声明

一般声明

本报告由上海德骏投资顾问有限公司制作。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但上海德骏投资顾问有限公司及其关联机构（以下统称“德骏资本”）对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见、资料、工具及推测等均仅供投资者参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向任何人作出邀请，不构成所述证券买卖的出价或征价。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，德骏资本及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，德骏资本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。

德骏资本的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。德骏资本没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。德骏资本的资产管理部门、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。

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，德骏资本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。市场有风险，投资需谨慎。

特别声明

在法律许可的情况下，德骏资本可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易。因此，投资者应当考虑到德骏资本及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

德骏资本不会因接收人收到本报告而视其为客户，本报告的接收人非德骏资本的客户，应在基于本报告作出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

本报告的版权归德骏资本所有，德骏资本对本报告保留一切权利。未经德骏资本事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式转发、翻版、复制、刊登、发表、引用或以任何侵犯德骏资本版权的其他方式使用本报告的任何部分。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为德骏资本的商标、服务标记及标记。