

安控科技 股票代码：300370.SZ

中报点评：业绩小幅下降，自动化、油服、智慧产业三大业务并行提升产业竞争力

事项：

公司发布 2016 年半年度业绩报告，报告期内营业总收入 1.26 亿元，同比下降 4.53%，实现归属于上市公司股东的净利润-1105 万元，较上年同期减少 24.01%，实现归属于上市公司股东的扣非净利润-1126 万元，较上年同期减少 15.85%。

主要观点

1、收入小幅下降，管理费用影响公司利润

2016 年上半年，自动化业务收入出现 48% 的下滑，与此同时，受并表影响，油服业务与智慧产业业务收入均取得大幅上升，幅度为 77% 与 497%。但由于自动化业务基数较大，去年占了整体收入 80% 以上，整体来看，公司主营业务收入出现了 4.5% 的小幅下滑。

毛利率方面，自动化与油气服务均增加 20%，智慧产业保持不变，上半年度整体业务毛利率上升 14.53%。

三费率方面，销售费用率增加 0.9%，财务费用率增加 2.6%；由于公司资本运作完善智慧产业和油气服务战略布局，管理费用率增加 13%。总共 4700 万的管理费用拖累了公司利润情况。

2、自动化行业升级有望带来巨大市场空间，公司行业竞争力强

公司目前主营业务涉及自动化、油气、粮食仓储、环保、城市公共服务等领域，随着我国经济结构调整以及传统行业开展自动化、信息化升级，公司整体业务将会迎来良好的发展。

油气自动化方面，现阶段我国油田企业普遍面临生产数据资源开发和利用不足的问题。提升石油开采企业在行业各方面的智能化水平，是石油生产企业实现降本增效的可靠手段。

工厂自动化是制造业实现智能制造的基础，作为国内领先的自动化厂商，公司将依托自身技术优势和多年行业实践经验，在行业内极具竞争力，能为用户提供行业智能系统整体解决方案，深度挖掘数据价值，以提高油气田、粮食、环境、化工等领域的智能生产与制造水平。

3、利用低油价机会进行战略布局，完善油服产业链提升行业竞争力

目前国际油价低位运行，对油服行业形成巨大挑战和压力，整体仍处于相对迷的时期。公司利用低油价机会进行战略布局，在现有钻井技术服务、工艺装备制造、油气田水处理环保技术的基础上，持续完善油服技术产业链。

公司通过逆周期并购，完善了钻完井及压裂一体化服务、油气田地面工艺装备设计与制造、天然气净化处理、油气田环境保护等领域为客户方

目标价：-RMB

当前股价：9.88RMB

投资评级推荐

评级变动维持

证券分析师



证券分析师：李佳

执业编号：S0360514110001
 电话：021-31758488
 邮箱：lijia@hcyjs.com



证券分析师：鲁佩

执业编号：S0360516080001
 电话：021-20572553
 邮箱：lupei@hcyjs.com



联系人：娄湘虹

电话：021-20572567
 邮箱：louxianghong@hcyjs.com



联系人：胡刚

电话：021-20572567
 邮箱：hugang@hcyjs.com



联系人：赵志铭

电话：021-20572567
 邮箱：zhaozhiming@hcyjs.com

公司基本数据

总股本(万股)	53,578
流通 A 股/B 股(万股)	25,958/-
资产负债率(%)	52.6
每股净资产(元)	1.5
市盈率(倍)	68.54
市净率(倍)	6.49
12 个月内最高/最低价	11.81/5.09

市场表现对比图(近 12 个月)

面的综合服务能力，致力于成为油田综合服务体。

4、智慧产业成为未来发展重点，产业业务目前已有突破

随着物联网、云计算、移动互联网等新一代信息技术迅猛发展，全球范围内正兴起新一轮的“智慧革命”，以前所未有的力度推进现代制造业、现代服务业的转型升级。同时国内人口红利的消失、节能环保的重视及对生产服务质量效率的要求提高也将推动对社会各领域的智慧化改造。

公司利用在自动化、信息化、物联网等信息技术领域的创新优势和业务整合能力，聚焦智能建筑、智慧交通、智慧环保、智慧水务、智慧粮库等细分领域。2016 年上半年，公司布局智慧产业业务取得显著成效，通过资本运作收购青鸟电子、求是嘉禾、郑州鑫胜等业内优势企业，在智慧城市、智慧粮库领域形成突破。

5、盈利预测

预计公司 16-18 年实现归母净利润 1.27 亿、1.83 亿、2.5 亿，对应 EPS 为 0.24 元、0.34 元、0.47 元，对应 PE 为 42X，29X，21X。给予谨慎推荐评级。

6、风险提示：

自动化、智慧行业增速不及预期；油服行业在未来仍长期处于低迷。



相关研究报告

《安控科技（300370）：并购+市场开拓，组合拳打出高增长》

2016-05-04

资产负债表

单位: 百万元	2015	2016E	2017E	2018E
货币资金	121	133	117	107
应收票据	46	46	46	46
应收账款	471	582	774	1,022
预付账款	32	47	62	82
存货	212	313	416	549
其他流动资产	27	27	27	27
流动资产合计	909	1,147	1,442	1,833
其他长期投资	15	15	15	15
长期股权投资	65	65	65	65
固定资产	174	159	146	134
在建工程	48	48	48	48
无形资产	30	30	30	30
其他非流动资产	302	302	302	302
非流动资产合计	633	619	606	594
资产合计	1,542	1,766	2,048	2,426
短期借款	400	400	400	400
应付票据	17	17	17	17
应付账款	186	274	364	481
预收款项	12	19	25	33
其他应付款	14	14	14	14
一年内到期的非流动负债	5	5	5	5
其他流动负债	48	48	48	48
流动负债合计	682	777	874	999
长期借款	28	28	28	28
应付债券	0	0	0	0
其他非流动负债	4	4	4	4
非流动负债合计	32	32	32	32
负债合计	714	809	906	1,030
归属母公司所有者权益	815	942	1,125	1,375
少数股东权益	13	15	17	21
所有者权益合计	828	957	1,142	1,396
负债和股东权益	1,542	1,766	2,048	2,426

现金流量表

单位: 百万元	2015	2016E	2017E	2018E
经营活动现金流	-54	61	32	39
现金收益	113	186	240	309
存货影响	-33	-101	-103	-133
经营性应收影响	-187	-125	-207	-268
经营性应付影响	55	95	97	125
其他影响	-3	6	6	6
投资活动现金流	-444	4	4	4
资本支出	-98	-1	-1	-1
股权投资	-60	5	5	5
其他长期资产变化	-286	0	0	0
融资活动现金流	477	-54	-52	-54
借款增加	186	0	0	0
财务费用	-18	-54	-52	-54
股东融资	305	0	0	0
其他长期负债变化	3	0	0	0

资料来源: 公司报表、华创证券

利润表

单位: 百万元	2015	2016E	2017E	2018E
营业收入	548	838	1,114	1,471
营业成本	323	478	635	838
营业税金及附加	6	10	13	17
销售费用	34	50	67	88
管理费用	73	109	145	191
财务费用	18	54	52	54
资产减值损失	11	0	0	0
公允价值变动收益	0	0	0	0
投资收益	5	5	5	5
营业利润	88	143	208	287
营业外收入	6	6	6	6
营业外支出	0	0	0	0
利润总额	94	149	214	293
所得税	12	20	28	39
净利润	81	129	185	254
少数股东损益	1	2	3	4
归属母公司净利润	80	127	183	250
NOPLAT	97	166	221	291
EPS(摊薄)(元)	0.15	0.24	0.34	0.47

主要财务比率

	2015	2016E	2017E	2018E
成长能力				
营业收入增长率	27.8%	53.0%	33.0%	32.0%
EBIT 增长率	20.4%	71.1%	33.0%	32.0%
归母净利润增长率	43.8%	58.5%	43.8%	36.8%
获利能力				
毛利率	41.0%	43.0%	43.0%	43.0%
净利率	14.9%	15.4%	16.6%	17.3%
ROE	9.8%	13.5%	16.2%	18.2%
ROIC	11.3%	16.8%	18.8%	20.4%
偿债能力				
资产负债率	46.3%	45.8%	44.2%	42.5%
债务权益比	52.8%	45.7%	38.3%	31.3%
流动比率	133.2%	147.6%	165.0%	183.5%
速动比率	102.2%	107.4%	117.5%	128.6%
营运能力				
总资产周转率	0.4	0.5	0.5	0.6
应收帐款周转天数	310	250	250	250
应付帐款周转天数	207	207	207	207
存货周转天数	236	236	236	236
每股指标(元)				
每股收益	0.15	0.24	0.34	0.47
每股经营现金流	-0.10	0.11	0.06	0.07
每股净资产	1.52	1.76	2.10	2.57
估值比率				
P/E	66	42	29	21
P/B	6	6	5	4
EV/EBITDA	46	28	21	16

机械组分析师介绍

华创证券首席分析师：李佳

伯明翰大学经济学硕士。2014 年加入华创证券研究所。2012 年新财富最佳分析师第六名，水晶球卖方分析师第五名，金牛分析师第五名，2013 年新财富最佳分析师第四名，水晶球卖方分析师第三名，金牛分析师第三名。

华创证券分析师：鲁佩

伦敦政治经济学院经济学硕士。2014 年加入华创证券研究所。

华创证券助理分析师：赵志铭

瑞典哥德堡大学交通管理学硕士。2015 年加入华创证券研究所。

华创证券助理分析师：娄湘虹

上海交通大学工学硕士。2016 年加入华创证券研究所。

华创证券助理分析师：胡刚

复旦大学工学硕士。2016 年加入华创证券研究所。

华创证券机构销售通讯录

地区	姓名	职务	办公电话	企业邮箱
北京机构销售部	崔文涛	销售副总监	010-66500827	cuiwentao@hcyjs.com
	翁波	销售经理	010-66500810	wengbo@hcyjs.com
	温雪姣	销售经理	010-66500852	wenxuejiao@hcyjs.com
	黄旭东	销售助理	010-66500801	huangxudong@hcyjs.com
	郭赛赛	销售助理	010-63214683	guosaisai@hcyjs.com
	杜飞	销售助理	010-66500827	dufei@hcyjs.com
广深机构销售部	张娟	销售总监	0755-82828570	zhangjuan@hcyjs.com
	郭佳	高级销售经理	0755-82871425	guojia@hcyjs.com
	王栋	高级销售经理	0755-88283039	wangdong@hcyjs.com
	汪丽燕	销售经理	0755-83715428	wangliyan@hcyjs.com
	陈艺珺	销售助理	0755-83024576	chenyijun@hcyjs.com
	罗颖茵	销售经理	0755 83479862	luoyingyin@hcyjs.com
上海机构销售部	简佳	销售副总监	021-20572586	jianjia@hcyjs.com
	李茵茵	高级销售经理	021-20572582	liyinyin@hcyjs.com
	杜婵媛	高级销售经理	021-20572583	duchanyuan@hcyjs.com
	沈晓瑜	高级销售经理	021-20572589	shenxiaoyu@hcyjs.com
	张佳妮	销售经理	021-20572585	zhangjiani@hcyjs.com
	范婕	销售助理	021-20572587	fanjie@hcyjs.com
	张敏敏	销售助理	021-20572592	zhangminmin@hcyjs.com
非公募业务发展部	石露	副总监	021-20572595	shilu@hcyjs.com
	陈红宇	销售经理	021-20572593	chenhongyu@hcyjs.com
	柯任	销售经理	021-20572590	keren@hcyjs.com
	何逸云	销售助理	021-20572591	heyiyun@hcyjs.com
	陈晨	销售经理	021-20572597	chenchen@hcyjs.com

华创行业公司投资评级体系(基准指数沪深 300)

公司投资评级说明:

- 强推: 预期未来 6 个月内超越基准指数 20%以上;
- 推荐: 预期未来 6 个月内超越基准指数 10%—20%;
- 中性: 预期未来 6 个月内相对基准指数变动幅度在-10%—10%之间;
- 回避: 预期未来 6 个月内相对基准指数跌幅在 10%—20%之间。

行业投资评级说明:

- 推荐: 预期未来 3-6 个月内该行业指数涨幅超过基准指数 5%以上;
- 中性: 预期未来 3-6 个月内该行业指数变动幅度相对基准指数-5%—5%;
- 回避: 预期未来 3-6 个月内该行业指数跌幅超过基准指数 5%以上。

分析师声明

每位负责撰写本研究报告全部或部分内容的研究分析师在此作以下声明:

分析师撰写本报告是基于可靠的已公开信息,准确表述了分析师的个人观点;分析师在本报告中对所提及的证券或发行人发表的任何建议和观点均准确地反映了其个人对该证券或发行人的看法和判断;分析师对任何其他券商发布的所有可能存在雷同的研究报告不负有任何直接或者间接的可能责任。

免责声明

本报告仅供华创证券有限责任公司(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。

本报告信息均来源于公开资料,本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。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。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。本公司在知晓范围内履行披露义务。

报告中的内容和意见仅供参考,并不构成本公司对所述证券买卖的出价或询价。本报告所载信息均为个人观点,并不构成对所涉及证券的个人投资建议,也未考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本文中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的预期收入可能会波动。

本报告版权仅为本公司所有,本公司对本报告保留一切权利,未经本公司事先书面许可,任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用本报告的任何部分。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“华创证券研究”,且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

证券市场是一个风险无时不在的市场,请您务必对盈亏风险有清醒的认识,认真考虑是否进行证券交易。市场有风险,投资需谨慎。

华创证券研究所

北京总部	广深分部	上海分部
地址:北京市西城区锦什坊街 26 号 恒奥中心 C 座 3A	地址:深圳市福田区香梅路 1061 号 中投国际商务中心 A 座 19 楼	地址:上海浦东银城中路 200 号 3402 室华创证券
邮编:100033	邮编:518034	邮编:200120
传真:010-66500801	传真:0755-82027731	传真:021-50581170
会议室:010-66500900	会议室:0755-82828562	会议室:021-20572500