



## 深圳行健 (430467): 行业领先的工业自动化系统开发集成商

2016年2月22日

赵巧敏 (副首席分析师, 新三板副团队长)

电话: 020-88836110

执业编号: A11310514080001

邮箱: [zhaoqm@gzgzhs.com.cn](mailto:zhaoqm@gzgzhs.com.cn)

### 【公司简介】

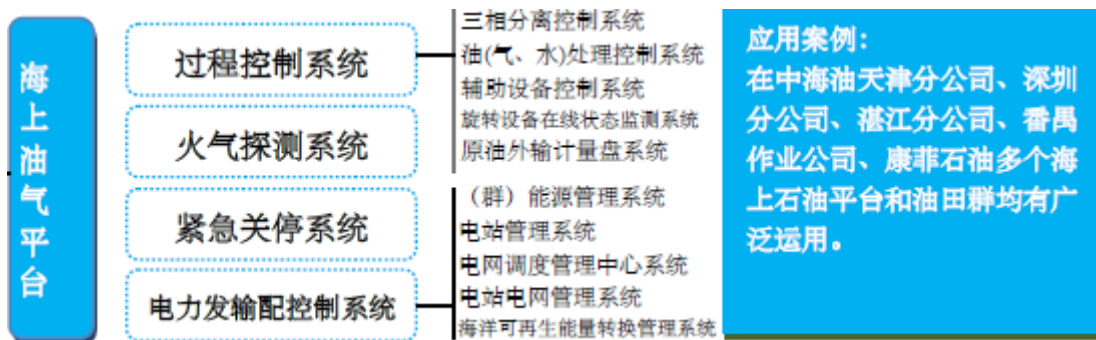
深圳市行健自动化股份有限公司 (以下简称: 深圳行健, 证券代码: 430467) 成立于 2004 年, 是一家专注于工业自动化系统的研究、技术开发和系统集成的国家级高新技术企业。公司提供面向石油化工、电力等行业的自动控制 系统集成、设计施工、技术服务等全方位的工程问题解决方案, 主要应用领域包括海上油气平台的电气自动化 (含发输配 用的一体化)、安全保障 (紧急关停系统和火气探测)、生产过程控制; 核电站的环境控制和三废处理控制; 天然气的生产运行及调度控制。是目前国内少数具有海上油气平台资质的公司, 多项产品技术达国际先进水平。



公司于 2014 年 1 月 24 日在新三板挂牌上市, 2015 年 12 月 2 日转为做市交易。截至 2016 年 2 月 22 日, 公司总股本 2530 万股, 660 万股为流通股, 均在新三板交易。

### 【公司亮点】

工业自动化行业增长潜力巨大, 核心客户中海油加速业绩爆发。“十二五”期间我国经济增长将继续保持较高的增长速度。石化、电力及机械工业等行业仍是重要的增长动力, 将继续拉动对工业自动化控制产品的需求。公司核心客户---中海油最新公布的“十二五”规划显示, 十二五期间, 中海油投资预计将在 8000 亿~1 万亿元, 其中绝大部分将投在海上油田, 逐步建立起 1500~3000 米的深水勘探开发队伍、装备和能力, 使深水油气田的勘探开发达到世界先进水平。预期中石油的此项规定在未来将会带来公司的业绩爆发。



行业进入壁垒高，核心技术领先遥遥领先。公司拥有 1 项发明专利、4 项实用新型专利，16 项软件著作权。通过了中海油总公司“海上设备维修资格”资质审核，为中广核工程有限公司一类合格供应商。是目前国内少数具有海上油气平台资质的公司，多项产品技术达国际先进水平。并且，由于核电站、输气管道和石油开采自动化系统的高度专业性，行业壁垒较高，竞争对手难以进入，公司将在较长时间内保持领先地位。



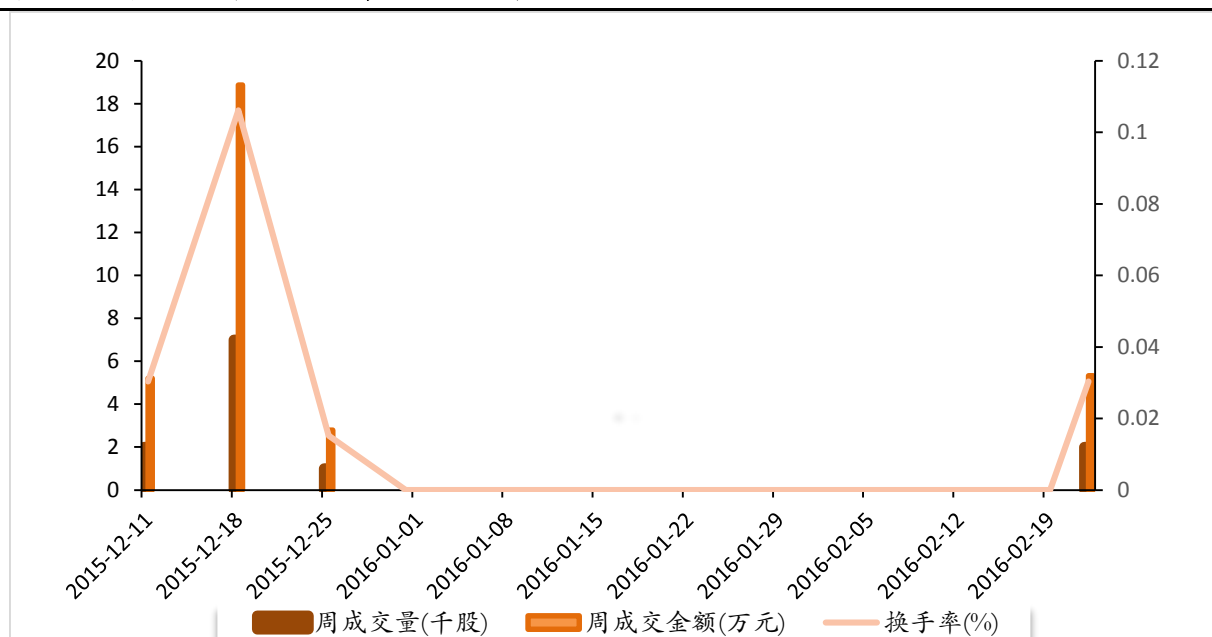
把握核心大客户资源，深入客户技术研发环节。公司的核心客户包括：中海油深圳分公司、湛江分公司、天津分公司等多个海上油气平台，大亚湾核电站、岭澳核电站、福建宁德核电厂、辽宁红沿河核电厂等多个核电站，广东大鹏液化天然气有限公司、中天能源控股有限公司等天然气储运控制系统。在合作形式方面，公司已经深入到客户技术研发环节，对主要生产环节的自动化控制技术应用进行合作研发，从而为在客户系统内进行推广应用创造了十分有利的条件。

### 【市场表现】

交易表现：自 2015 年 12 月 2 日首次成交开始，总成交金额 32.178 万元，周均换手率 0.08%。2015 年 12 月最高周成交量达 7000 股，成交金额 18.864 万元，换手率 0.1061%。截止 2016 年 2 月 22 日，总成交量 1.2 万股，总成交金额 32.178 万元，周均换手率 0.08%。



图表 1 深圳行健股票成交情况，周均换手率 0.18%



资料来源：wind，广证恒生

### 【机构持股】

根据最新公告，公司董事马国强、郝富强分别持有公司总股份的 72%，28%。

2015 年 12 月 1 日，公司公告，股票转让方式自 2015 年 12 月 2 日起变更为做市转让。做市商分别为国信证券和广发证券，分别持有公司 2.372%，2.372% 的股份。

### 【主板相关概念股】

**旋极信息 (300324.SZ)**：国内领先的嵌入式系统整体解决方案服务商。专注于嵌入式产品的开发、生产、销售和技术服务。主营业务发展经历了由国防军工领域向民用领域拓展的历程。目前公司主要致力于提供面向国防军工的嵌入式系统测试产品及技术服务、嵌入式信息安全产品（包括金融领域 USBKey 产品，税控领域税控盘产品）和嵌入式行业智能移动终端产品及技术服务。

**启明星辰 (002439.SZ)**：国内最具实力的、拥有完全自主知识产权的网络安全产品、可信安全管理平台、安全服务与解决方案的综合提供商。拥有完善的专业安全产品线，横跨防火墙/UTM、入侵检测管理、网络审计、终端管理、加密认证等技术领域，共有百余个产品型号，并根据客户需求不断增加。

**科大讯飞 (002230.SZ)**：专业从事智能语音及语言技术、人工智能技术研究，软件及芯片产品开发，语音信息服务及电子政务系统集成的国家级骨干软件企业。作为中国最大的智能语音技术提供商，在智能语音技术领域有着长期的研究积累，并在语音合成、语音识别、口语评测、自然语言处理等多项技术上拥有国际领先的成果。

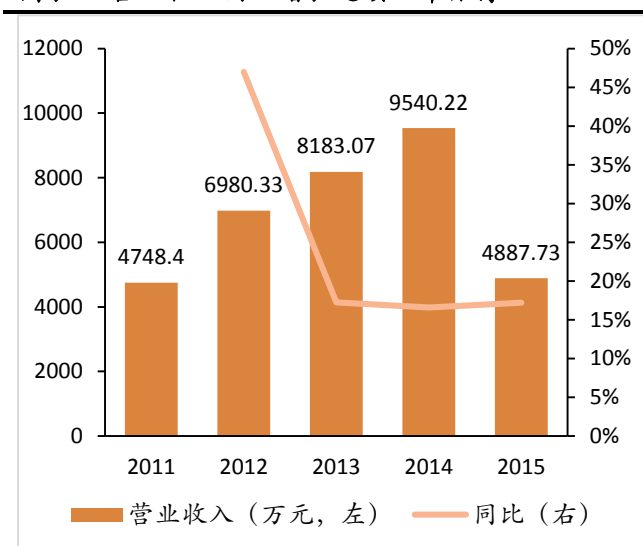


### 【财务数据透视】

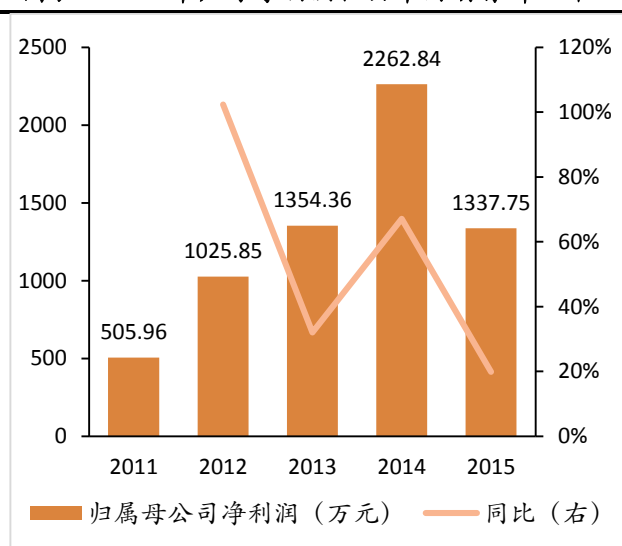
根据2014年年报，智臻智能主营业务为工业自动化整体解决方案及相关技术服务，占营业收入的80.93%。2014年公司实现营业收入9540.22万元，同比上升16.59%，归母净利润2262.84万元，同比上升67.08%，经营活动现金净流量748.46万元，同比上升7.04%。报告期内营业收入和净利润明显增加的主要原因是公司规模进一步扩大，业务增长所致。

2015年上半年营业收入4887.73万元，同比增长17.21%，归母净利润1337.75元，同比增长19.92%，经营活动现金净流量1183.74亿元，同比增长491.98%。2015年上半年经营活动现金净流量比上年同期大幅增长，主要原因是：技术服务收入增加且新获得政府研发项目资助款550万，导致本报告期内经营现金流量净额与去年同期对比增长较大。

图表 2 营业收入同比增长连续三年保持 15% 以上



图表 3 2015 年归母净利润较去年同期有所上升



资料来源：wind，广证恒生

资料来源：wind，广证恒生

### 【点评】

工业自动化行业属于国家大力发展的新兴产业，是促进产业升级的新动力，有望成为未来的支柱产业。

目前工业控制自动化行业所面对的多为项目型市场，即使是同一客户的不同项目，企业也需要针对实际情况对软件、设备或系统进行调整。近几年来，OEM 市场所占的比例正在逐步提高，成为了行业增长新的动力。公司在正在积极尝试尝试转型涉足 OEM 市场，将面临新的机遇与挑战。

公司网址：[www.wellreach.com](http://www.wellreach.com)

联系电话：0755-86336499

数据支持：粟灵芝

## 新三板团队介绍

在新三板进入历史机遇期之际，广证恒生在业内率先成立了由首席研究官领衔的新三板研究团队。新三板团队依托长期以来对资本市场和上市公司的丰富研究经验，结合新三板的特点构建了业内领先的新三板研究体系。团队已推出了日报、周报、专题以及行业公司的研究产品线，体系完善、成果丰硕。

广证恒生新三板团队致力于成为新三板研究极客，为新三板参与者提供前瞻、务实、有效的研究支持和闭环式全方位金融服务。

## 团队成员

**袁季（广证恒生总经理兼首席研究官，新三板研究团队队长）：**从事策略研究逾十年，在趋势判断、资产配置和组合构建方面具有丰富经验，研究突出有效性、前瞻性和及时性，曾获“世界金融实验室年度大奖——最具声望的100位证券分析师”称号、中国证券业协会课题研究奖项一等奖和广州市金融业重要研究成果奖，携研究团队获得2013年中国证券报“金牛分析师”六项大奖。

**赵巧敏（新三板研究副团队队长，高端装备行业负责人）：**英国南安普顿大学国际金融市场硕士，5年策略研究经验，1年行业研究经验。具有跨行业及海外研究复合背景。曾获08及09年证券业协会课题二等奖。

**肖超（教育行业研究负责人，高级分析师）：**荷兰代尔夫特理工大学硕士，5年证券研究经验，2013年获中国证券报“金牛分析师”通信行业第一名，对TMT行业发展及公司研究有独到心得与积累。

**陈晓敏（新三板医药生物研究员）：**西北大学硕士，理工科和经管类复合专业背景，在SCI、EI期刊发表多篇论文。3年知名管理咨询公司医药行业研究经验，参与某原料药龙头企业“十三五”战略规划项目。

**温朝会（新三板TMT研究员）：**南京大学硕士，理工科和经管类复合专业背景，七年运营商工作经验，四年市场分析经验，擅长通信、互联网、信息化等相关方面研究。

**黄莞（新三板研究员）：**英国杜伦大学金融硕士，负责微信公众号“新三板研究极客”政策、市场等领域研究，擅长数据挖掘和案例分析。

**林全（新三板环保行业研究员）：**重庆大学硕士，机械工程与工商管理复合专业背景，积累了华为供应链管理以及航天企业精益生产和流程管理项目经验，对产业发展与企业运营有独到心得。

## 联系我们：

邮箱：[huanguan@gzgzhs.com.cn](mailto:huanguan@gzgzhs.com.cn)

电话：020-88836112



### 广证恒生：

地址：广州市天河区珠江西路5号广州国际金融中心63楼

电话：020-88836132, 020-88836133

邮编：510623

### 股票评级标准：

强烈推荐：6个月内相对强于市场表现15%以上；

谨慎推荐：6个月内相对强于市场表现5%—15%；

中性：6个月内相对市场表现在-5%—5%之间波动；

回避：6个月内相对弱于市场表现5%以上。

### 分析师承诺：

本报告作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰、准确地反映了作者的研究观点。在作者所知情的范围内，公司与所评价或推荐的证券不存在利害关系。

### 重要声明及风险提示：

我公司具备证券投资咨询业务资格。本报告仅供广州广证恒生证券研究所有限公司的客户使用。本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证我公司做出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的担保。我公司已根据法律法规要求与控股股东（广州证券股份有限公司）各部门及分支机构之间建立合理必要的信息隔离墙制度，有效隔离内幕信息和敏感信息。在此前提下，投资者阅读本报告时，我公司及其关联机构可能已经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，或者可能正在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。法律法规政策许可的情况下，我公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开前已经通过其他渠道独立使用或了解其中的信息。本报告版权归广州广证恒生证券研究所有限公司所有。未获得广州广证恒生证券研究所有限公司事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“广州广证恒生证券研究所有限公司”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

市场有风险，投资需谨慎。