



科安达 (832188): 轨道交通领先的解决方案提供商

2016年3月8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: A1310514080001

邮箱: zhaoqm@gzghs.com.cn

【公司简介】

深圳科安达电子科技股份有限公司(以下简称“科安达”, 证券代码: 832188)成立于1998年7月30日, 是一家集科、工、贸为一体的国家高新技术企业, 是国内城市轨道交通、铁路等轨道交通领域中领先的解决方案提供商。公司主营业务为轨道交通信号控制系统与防雷产品的研发、生产与销售, 为客户提供优质的铁路雷电防护一体化解决方案。凭借专业的研究能力和优秀的客户服务, 公司产品在北京、上海、广州、深圳等20多个城市的多条地铁线路中得到广泛的应用。

科安达于2015年4月1日在新三板挂牌上市, 2016年1月19日起开始采取做市交易方式。截至2016年3月4日, 公司总股本0.62亿股, 其中0.17亿股是流通股, 均在新三板交易。



【公司亮点】

➤ 公司一直将技术研发提升至战略高度加以重视, 确保公司始终站在信号控制系统和雷电防护专业前沿领域。公司加大研发投入, 加强研发团队建设, 形成了雄厚的科研支撑力量。公司拥有多名20多年行业经验的专家, 高级工程师10人, 其中董事长郭丰明、总经理张帆均为高级工程师。在郭丰明、张帆的带领下, 公司研发团队取得了丰硕的成果。公司被认定为国家高新技术企业, 同时拥有专利技术27项, 全系列轨道交通信号控制产品计轴系统和防雷产品首家取得CRCC产品认证。公司自设立以来, 一直把技术研发作为战略重心之一, 立足于为我国的轨道交通安全提供保障, 以向客户提供领先的信号控制系统和雷电防护专业解决方案为目标。

➤ 资质认证优势明显, 铸就行业领先地位。轨道交通信号控制系统和防雷产品用于铁路行业, 必须通过CRCC产品认证。这一行业门槛较高, 要求专业性强, 科安达全系列轨道交通信号控制产品计轴系统和防雷产品均为第一家获得CRCC产品认证, 具有明显的先入优势。公司还拥有《防雷工程专业设计甲级资质证》和《防雷工程专业施工甲级资质证》, 是业内少数获得双甲证书的企业之一, 具备从事各类安全技术防范工程的设计施工能力, 技术优势突



出。完善的资质认证使得公司可为客户提供方案设计、产品定制、施工、售后服务于一体的雷电防护工程综合解决方案,使公司跻身同行业第一梯队,为未来公司的快速发展奠定基础。

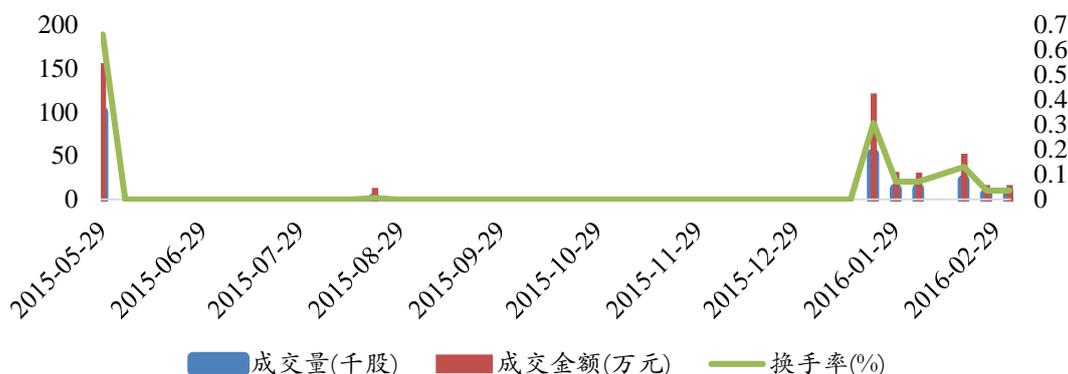
➢ “研发+生产+销售”一体化商业模式,高效满足客户需求。公司拥有防雷产品研发、生产及销售,防雷工程研究、设计、施工及后续维护的全面的技術能力及产业链条,为客户提供一站式的防雷工程综合解决方案。同时,公司密切关注铁路、地铁等轨道交通行业发展动态,并依据这些客户市场的特点和需求,及时推出具有解决方案能力的产品。公司突出的客户服务意识,以及时、高效的满足客户需求为理念,公司全面的产品技术能力及完整的产业链能够带来优质的综合防护效果、高效的服务和更高的竞争优势。突出的客户服务意识在客户中建立了较高的口碑。

➢ 具有丰富的项目经验,为公司拓展市场打下扎实的客户基础。经过多年的实践和市场积累,科安达拥有了较广的市场和客户资源,计轴系统成功运用于国内铁路建设及轨道交通建设,已完成和在建地铁线路 60 多条。同时公司完成了全国 4000 多个线、站、场的防雷工程,公司产品在北京、上海、广州、深圳等 20 多个城市的多条地铁线路中得到广泛的应用,市场占有率较高。公司的产品运行情况良好,为 2010 年的广州亚运会和 2014 年的南京青奥会等提供了可靠的交通保障。原项目客户存量产品的更新换代成为公司稳定的收入来源,同时丰富的项目经验和良好的声誉也为公司新业务的开拓奠定了良好的基础。

【市场表现】

交易情况:自 2015 年 4 月 1 日首次成交开始,总成交金额 413.689 万元,周均换手率 0.1645%。公司于 2016 年 1 月 19 日首次发生做市交易,此后每周成交量有波动。2016 年 1 月最高成交量达 3.6 万股,成交金额 79.915 万元。截至 2016 年 3 月 8 日,公司股票总成交量 21.1 万股,总成交金额 413.689 万元,周均换手率 0.1645%。

图表 1 科安达成交情况,周均换手率 0.1645%



资料来源:wind, 广证恒生

【股东情况】

截至 2016 年 3 月 8 日,公司第一大股东为郭丰明,持有 45,768,595 股,占比 49.13%。

张帆持有 6,942,149 股，占比 10.50%。根据 2015 年年报，公司实际控制人为郭凤鸣和张帆。此外，机构股东有深圳益智投资有限公司等。

2016 年 1 月 16 日，公司公告，股票转让方式自 2016 年 1 月 19 日起变更为做市转让。

截至 2016 年 3 月 8 日，做市商分别为**长城证券、国海证券、九州证券、世纪证券、天风证券和中国银行证券**。其中长城证券持有 500,000 股，占比 0.76%。

【主板相关概念股】

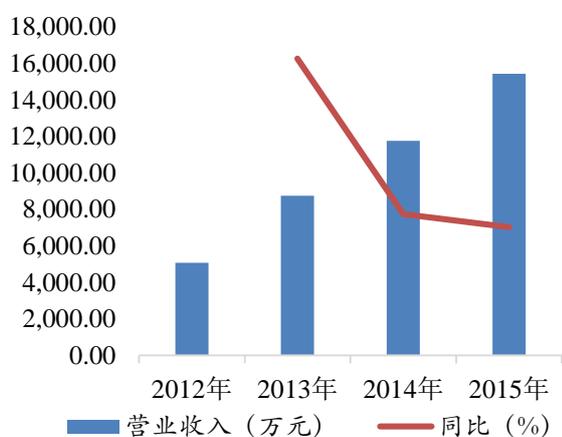
同方国芯 (002049.SZ)：公司的主要业务为集成电路芯片设计与销售，主要包括智能卡与安全终端芯片产品和特种集成电路产品等。2014 年以来，公司积极优化业务布局，先后进行了股权收购、新设分子公司、参股港交所上市公司等投资事项，为公司的长远发展奠定基础。同时，公司品牌建设不断推进，成为了中国半导体行业协会会员和集成电路设计分会会员，行业地位、品牌认知度和影响力得到了提升。

大华股份 (002236.SZ)：公司属于视频监控行业，是领先的视频监控产品供应商和解决方案服务商，面向全球提供领先的视频存储、前端、显示控制和智能交通等系列化产品、解决方案和运营等服务，目前主要应用于安防领域。依托强大的研发技术团队和完善的营销服务体系，公司已建立了涵盖前端、后端、平台软件等全系列的产品线，推出了融合视频采集、传输存储、平台控制、分析应用为一体的九大行业解决方案，具备较强的行业解决方案和运营服务提供能力。

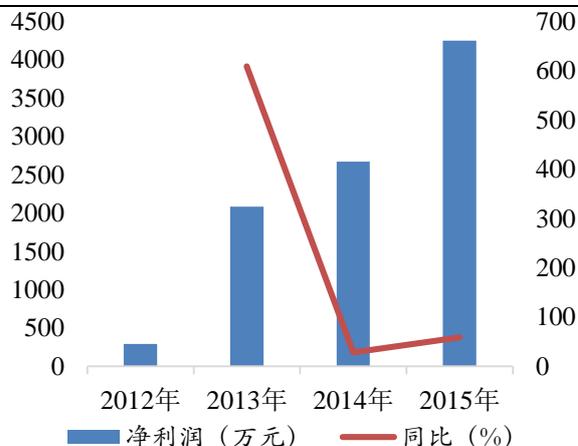
【财务数据透视】

根据 2015 年年报，2015 年全年科安达实现营业收入 15434.64 万元，同比增长 31.25%。公司归母净利润 4249.75 万元，同比增长 59.18%。经营活动现金净流量 2980.44 万元。公司主要客户包括卡斯柯信号有限公司、北京交控科技有限公司和浙江浙大网新合众轨道交通工程有限公司等。

图表 3 科安达营业收入稳步上升



图表 4 科安达净利润同比增率较大



数据来源：wind，广证恒生

数据来源：wind，广证恒生

根据 2015 年年报，科安达主营业务包括城市轨道交通控制系统和防雷避雷业务两大类，



在营业收入中的占比分别为 58.37% 和 41.63%。2015 年公司主营业务收入为 15407.97 万元，同比增长 31.25%，主要原因为公司加大市场开发力度，抓住行业景气度上升的机遇，同时公司具有技术领先优势，在轨道交通控制系统领域和防雷避雷业务均保持大幅度增长。

【点评】

我国的轨道交通信号控制系统尚处于成长阶段，随着铁路发展对安全和效率越来越重视，轨道交通信号控制系统的功能会更加全面，产品需求也会越来越多。由于对行车密度要求更高，城市轨道交通采用计轴系统替代轨道电路趋势愈加明显。另一方面，防雷产品将从粗放式向精细化方向，从单一防护向集成防护方向，由被动防护向主动防护发展。科安达基于对城市轨道交通、铁路等客户业务需求的充分了解，不断扩充产品种类，同时积极与各城市轨道交通运营商、建设商、系统集成商和设计院进行技术交流推广，广泛加强与深化国际合作，开发新的利润增长点。综上所述，预测科安达能够充分利用自身创新研发能力，扩大市场规模，将公司继续做大做强，巩固行业领先地位。移动通信行业稳定发展直接拉动移动通信网络优化行业的发展，网络优化维护工作在4G时代将会更加重要。公司自2003年成立至今一直从事移动通信网络优化及规划服务，具有多年的行业经验，树立了良好的品牌和口碑，公司专注于主营业务，坚持新技术、新服务、新理念，将科技与服务完美结合，已发展成为一家拥有完整自主知识产权体系、综合实力领先、具有较强综合竞争力的移动通信网络优化及规划服务供应商。

公司网址：www.wellreach.com

联系电话：0755-86336499

数据支持：赵梦实

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：huangguan@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。