

具备传感器及控制核心技术的工业级 RTU 龙头企业；未来智慧产业及物联网拓展空间大

投资要点：

● 国内 RTU 龙头企业，中标中石油物联网示范工程未来潜力大

公司传统主业为油气开采领域工业级 RTU 的研发、生产和系统集成，用于油田井口等数据采集、传输和本地控制等，可看成是油田物联网的传感器和本地控制器集成，未来在油田物联网领域公司具备较大发展潜力。

国内油气井口 RTU 市场公司占 50%，近期公司以第 1 名的成绩中标中石化油气生产信息化系统 RTU 智能监控模块及部分传感器等，意味着未来在中石化油气生产信息化采购中，公司产品占比要达到 50% 以上。

● 横向拓展至智慧粮仓、智慧水务等，已中标中储粮总公司项目等

国家去年在河南、湖南、江苏做智慧粮仓试点，公司负责在河南的试点项目建设。预计全国今年将会新增 6 个省份进行试点推广，公司今年有望取得更多智慧粮仓订单。

● 收购杭州青鸟电子 100% 股权，进军智慧城市产业

青鸟电子业务范围为智慧系统、智能建筑、智能弱电、智能安防系统的研发与销售，是国家级高新技术企业。此次收购将有助于完善公司智慧城市的产品和服务，同时借助青鸟电子资源和行业地位，加快智慧城市的市场推进，更好地发挥协同效应，完善公司智慧产业布局。

● 定增 4 亿元拟投资杭州智慧产业园、收购油田污水处理公司

此次定增拟募集资金总额不超过 4 亿元，发行股份不超过 5,018 万股。公司拟以募集资金 2.71 亿投资杭州智慧产业园、1.286 亿收购三达新 52.4% 股权。此次定增 3 月份已过会，我们判断公司近期有望获得证监会批文。观察公司之前的一系列收购，我们判断公司后续不排除持续进行并购。

● 小市值高增长优质标的，首次给予“推荐”评级

公司目前市值约 50 亿元，考虑泽天盛海、三达新业绩承诺及智慧产业等业绩贡献，我们预计 2016-2018 年公司备考 EPS 为 0.19/0.27/0.38 元，PE 为 51/36/26 倍。公司业绩具备上调潜力，未来智慧产业及物联网相关产业弹性较大，给予“推荐”评级。

● 风险提示：收购项目进展低于预期、智慧产业拓展低于预期

指标	2014A	2015A	2016E	2017E	2018E
营业收入（百万元）	428.39	547.65	586	627	671
营业收入增长率	26.82%	27.84%	7%	7%	7%
净利润（百万元）	55.75	80.16	112	158	222
净利润增长率	9.23%	43.79%	40%	41%	41%
EPS（元）	0.10	0.14	0.19	0.27	0.38
P/E	94	71	51	36	26

资料来源：Wind，中国银河证券研究部，股价截至 2016 年 6 月 23 日（备考业绩）

安控科技（300370.SZ）

推荐 首次评级

王华君 机械军工行业首席分析师

☎：（8610）66568477

✉：wanghuajun@chinastock.com.cn

执业证书编号：S0130513050002

特此鸣谢

刘兰程

☎：（8610）83571383

✉：liulancheng@chinastock.com.cn

李辰

☎：（8610）66568865

✉：lichen_yj@chinastock.com.cn

贺泽安

☎：（0755）23913136

✉：hezean@chinastock.com.cn

对本报告编写提供的信息帮助

市场数据 时间 2016.6.23

A 股收盘价(元)	9.76
A 股一年内最高价(元)	14.89
A 股一年内最低价(元)	5.09
上证指数	2891.96
市净率	3.26
总股本（亿股）	5.36
流通股本（亿股）	2.60
总市值（亿元）	52.29
流通 A 股市值(亿元)	25.33

相关研究

《行业深度——油气装备及服务行业：原油价格反弹，推荐具有核心竞争力的优质成长股》
2016-03-08

评级标准

银河证券行业评级体系：推荐、谨慎推荐、中性、回避

推荐：是指未来 6-12 个月，行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）超越交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报 20% 及以上。该评级由分析师给出。

谨慎推荐：行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）超越交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报。该评级由分析师给出。

中性：行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）与交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报相当。该评级由分析师给出。

回避：行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）低于交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报 10% 及以上。该评级由分析师给出。

银河证券公司评级体系：推荐、谨慎推荐、中性、回避

推荐：是指未来 6-12 个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 20% 及以上。该评级由分析师给出。

谨慎推荐：是指未来 6-12 个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 10% - 20%。该评级由分析师给出。

中性：是指未来 6-12 个月，公司股价与分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报相当。该评级由分析师给出。

回避：是指未来 6-12 个月，公司股价低于分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 10% 及以上。该评级由分析师给出。

王华君，机械与军工行业证券分析师。本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，本人承诺，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本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接受到任何形式的补偿。本人承诺不利用自己的身份、地位和执业过程中所掌握的信息为自己或他人谋取私利。

覆盖股票范围：

港股：中联重科（01157.HK）、广船国际（0317.HK）、中国南车（1766.HK）、中航科工（2357.HK）等。

A 股：北方创业（600967.SH）、海特高新（002023.SZ）、威海广泰（002111.SZ）、中鼎股份（000887.SZ）、中航电子（600372.SH）、洪都航空（600316.SH）、隆华节能（300263.SH）、南风股份（300004.SZ）、航空动力（600893.SH）、三一重工（600031.SH）、中联重科（000157.SZ）、中国南车（601766.SH）、中国重工（601989.SH）、上海机电（600835.SH）、中国卫星（600118.SH）、机器人（300024.SZ）、恒泰艾普（300257.SZ）、新天科技（300259.SZ）、林州重机（002534.SZ）、潍柴重机（000880.SZ）等。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券，银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播或复印本报告。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。银河证券认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

银河证券不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。银河证券建议客户如有任何疑问应当咨询证券投资顾问并独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部份，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给银河证券客户的，属于机密材料，只有银河证券客户才能参考或使用，如接收人并非银河证券客户，请及时退回并删除。

所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为银河证券的商标、服务标识及标记。

银河证券版权所有并保留一切权利。

联系

中国银河证券股份有限公司研究部

上海浦东新区富城路 99 号震旦大厦 15 楼
深圳市福田区福华一路中心商务大厦 26 层
北京市西城区金融街 35 号国际企业大厦 C 座
北京市西城区金融街 35 号国际企业大厦 C 座
北京市西城区金融街 35 号国际企业大厦 C 座
公司网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

上海地区：何婷婷 021-20252612 hetingting@chinastock.com.cn
深广地区：詹璐 0755-83453719 zhanlu@chinastock.com.cn
海外机构：李笑裕 010-83571359 lixiaoyu@chinastock.com.cn
北京地区：王婷 010-66568908 wangting@chinastock.com.cn
海外机构：刘思瑶 010-83571359 liusiyao@chinastock.com.cn