



创远仪器（831961）：仪器仪表和系统集成行业的佼佼者

2018 年 4 月 28 日

【公司简介】

上海创远仪器技术股份有限公司（以下简称“创远仪器”）于 2005 年成立。公司主营业务为销售自主研发的射频通信测试仪器和提供整体测试解决方案服务。

公司生产的产品主要应用于移动通信、射频微波、无线电监测、导航测试及智能制造测试领域。公司以销售自主研发的专业仪器仪表和提供集成系统服务为主。专业仪器仪表方面，创远仪器的产品包括多模扫频仪、矢量网络分析仪、多模手机综测仪、无线通信测试仪、车载终端综测仪和北斗/GPS 信号源产品。专业仪器仪表销售目前占公司营业收入的 86.33%，主要客户涵盖国内外通信设备厂商、无线电监测及检测机构、射频产品及系统制造企业、国防军工企业、无线通信网络工程服务公司等。系统集成方面，创远仪器在无线通信和射频微波测试方面掌握核心技术，可以根据客户的需求，提供完整解决方案，满足客户的差异化需求。系统集成服务目前占公司营业收入 12.87%。公司建立了国内和国外两个营销网络，国内市场以直销为主、分销为辅，国外市场以授权和分销为主。

创远仪器在新三板挂牌，做市转让方式交易。截至 2018 年 3 月 31 日，公司总股本 7255.03 万股，其中 6375.35 万股是流通股，均在新三板交易。

图表 1 创远仪器多模扫频仪、矢量网络测试仪和北斗/GPS 信号源产品



资料来源：公司公告，新三板智库

【公司亮点】

公司具有核心专利技术，有较强的研发能力。获得 2016 年度国家科学技术进步奖特等奖，2017 年被评为“2017 年度国家知识产权优势企业”，拥有一系列测试仪器核心专利技术。公司累计已申请专利 149 个，其中发明专利 97 个，已申请软件著作权 63 个。截止 2018 年 3 月 31 日，公司申请发明专利 33 个、实用新型专利 15 个、外观设计专利 8 个、软件著作权 19 个。



深入 5G 通信测试技术的研究，掌握新技术主动权。全面展开 5G 通信测试技术的研究，参与国家 5G 测试规范及标准制定。与东南大学共同创建的东大-创远电子测量技术研究中心已进入二期（5G 通信测试）合作。与上海市松江区人民政府签署战略合作协议，双方拟打造世界一流、有国际影响力的 5G 科创园区，打造 5G 高科技产业集群。与中国信息通信研究院签署业务合作框架协议，将围绕 5G 终端芯片测试和仪表研发等方面展开战略合作。加入 IMT-2020(5G)推进组，助力 5G 发展。

市场竞争力强，在目标市场竞争中有优势。创远仪器是国内无线通信、射频微波测试领域领先的核心测试仪器仪表公司之一，尤其在 4G 市场，拥有三大移动运营商核心仪器仪表近 70% 的占有率，为该领域知名品牌；是北斗测试系统和 A 北斗标准制定的主要参与者，也是国内高端无线通信和射频微波测试仪器仪表的提供商，代表着当今国内无线仪器仪表水平，并处于领先地位。在移动互联网市场和国防军工、装备市场具有不可替代的作用。

【机构持股】

截至 2018 年 4 月 27 日，创远仪器前十大股东中有四家为机构投资者，这四家法人股东名称、持股比例以及占总股本比例如下所示。

图表 2. 创远仪器主要法人股东情况表

排名	股东名称	持股数量(股)	占总股本比例(%)
1	上海创远电子设备有限公司	22,856,635	31.5000
2	苏州方广创业投资合伙企业(有限合伙)	4,078,027	5.6200
3	杭州龙庆长阜股权投资合伙企业(有限合伙)	2,045,391	2.8200
4	中信建投证券股份有限公司做市专用证券账户	1,844,400	2.5400

资料来源：Wind，新三板智库

创远仪器的四家主要法人股东所持有的股份均为三板流通股。

【主板相关概念股】

汉威科技（300007）：致力于打造从多门类传感器、仪器仪表，到物联网行业应用的完整解决方案。产品包括气体、压力、流量、湿度、热释电等多门类传感器及相关仪器仪表，以及家庭、商用、个人防护、工业在线监测、环境分析、采矿安全等多用途传感、检测仪器和监控网络及安全生产、应急管理系统，智能交通监控系统等多系列产品。是我国传感器、安防环保仪表领域最影响力的企业之一。

威尔泰（002058）：公司主要从事压力、流量、温度等测量仪表和调节阀、电动执行机构等控制仪表的研发、生产和销售，以及自动化工程服务。公司是国



内领先的自动化控制系统集成商和工业自动化仪表生产供应商。

【财务数据透视】

2017 年，公司凭借强大的人才、技术与丰富的产品和解决方案，在与原有客户继续深入加强合作的同时，加大市场开拓力度，主营业务收入较上年增长 41.85%。公司收入主要来源是销售专业仪器仪表，近年来均占总收入的 80% 以上。值得注意的是，北斗/GPS 导航测试系统的销售收入增长 101.14%。

公司主要客户为天津市英贝特航天科技有限公司（19.12%）、北京旋极信息技术股份有限公司（12.10%）、大唐半导体设计有限公司（10.4%）。2017 年全年实现营业收入超过 2 亿元，净利率保持在 11% 左右。

图表.3 创远仪器主要财务数据透视表

	2018 年 3 月 31 日	2017 年 12 月 31 日	2016 年 12 月 31 日
营业收入（万元）	4463.26	21947.97	15348.84
营收增速（%）	3.9	42.99	-2.09
净利润（万元）	514.39	2396.98	1683.13
净利润增长率（%）	29.91	37.41	-43.03
经营现金流（万元）	-3714.2	3290.71	8192.5

资料来源：公司年报，新三板智库

【点评】

创远仪器在在无线通信测试仪器领域有较高的知名度，产品市场竞争力强，市场认可度高。公司在测试仪器方面有明显的技术优势，是公司市场竞争重要的法宝。系统集成成为产品销售带来增值，同时也是本土化与国际巨头差异化竞争的结果。公司主动出击，通过与高校、政府和企业等加强合作，在 5G 通信测试技术上深入研究，增强公司未来的核心竞争力。在北斗导航信号源这一业务上销售增长最快，预计以后仍是企业销售收入的重要增长点。

重要声明

本报告信息均来源于公开资料，但新三板智库不对其准确性和完整性做任何保证。本报告所载的观点、意见及推测仅反映新三板智库于发布报告当日的判断。该等观点、意见和推测不需通知即可作出更改。在不同时期，或因使用不同的假设和标准、采用不同分析方法，本公司可发出与本报告所载观点意见及推测不一致的报告。



报告中的内容和意见仅供参考，并不构成新三板智库对所述证券买卖的出价或询价。本报告所载信息不构成个人投资建议，且并未考虑到个别投资者特殊的投资目标、财务状况或需求。不对因使用本报告的内容而引致的损失承担任何责任，除非法律法规有明确规定。客户不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策。

本报告版权归新三板智库所有，新三板智库对本报告保留一切权利，未经新三板智库事先书面许可，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。如征得新三板智库同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“新三板智库”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改，否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、刊登、转载和引用者承担。