



恒精感应（834094）：高端感应加热设备领军者

2018年3月26日

【公司简介】

上海恒精感应科技股份有限公司（以下简称“恒精感应”）于2001年成立，主要从事感应加热设备的研发、制造、销售及零部件热处理加工等业务，涉足高端装备制造加工领域。公司的主营产品包括数控感应加热透热装备、数控感应加热淬火装备等，主要通过直销的方式销售给下游制造商。

恒精感应于2015年11月04日挂牌新三板，截至2017年12月06日，公司总股本1808000股，其中848000股为非限售流通股，均在新三板交易。

【公司亮点】

国内感应加热设备龙头，技术实力比肩全球巨头。公司研发能力、技术水平、产品性能均处于领先地位，是国内在感应热处理领域市场占有率最高、技术实力最强和产品性能最优的企业，相应的公司产品价格也较竞争对手要高。

业务布局较为全面。相较竞争对手，公司的业务既包括设备制造也包括感应热处理加工服务，能够使高频产品和低频产品形成有效的互补，同时大大地提高了业务天花板。

相比国外企业具备差异化竞争优势。公司产品性能足以比肩国外企业，但是价格上要低得多，另外作为专业的高端设备，正常运行需要大量的维护需求，公司在售后响应方面有较大的优势。

【机构持股】

截至2017年06月31日，恒精感应十大股东中有3名法人，持股情况如下所示：

图表.1 恒精感应前十大股东持股情况

股东名称	持股数量(股)	持股比例(%)	股本性质
刘又红	4,800,000	42.48	限售流通股
上海恒精投资管理中心(有限合伙)	2,000,000	17.71	限售流通股
江国清	1,920,000	16.99	限售流通股
嘉兴时代精选创业投资合伙企业(有限合伙)	1,111,111	9.83	限售流通股
高传德	640,000	5.66	限售流通股
韩旭	640,000	5.66	限售流通股
惠州伯乐财富科技创业投	188,889	1.67	限售流通股

资合伙企业(有限合伙)

数据来源：东方财富 choice

【主板相关概念股】

金财互联（002530）：金财互联控股股份有限公司主营业务涵盖了互联网财税和热处理两大业务板块，热处理业务主要包括热处理设备制造、专业热处理加工服务、热处理设备的维修及备件服务。公司以提供专业系统的热处理解决方案、为客户创造价值为宗旨，产品技术覆盖了热处理行业的所有技术，包含热处理计算机智能控制技术、可控气氛热处理技术、真空热处理技术、感应加热热处理技术、等离子表面改性技术、自然气氛及燃气加热技术和真空环保溶剂清洗技术等。同时紧跟国家工业 4.0 信息化发展浪潮，建设信息化智能热处理工厂，从布局、物流、生产、控制及数据服务等方面进行高柔性定制，满足用户个性化需求。

【财务数据透视】

恒精感应的主要收入来源于感应加热设备的销售收入和产品加工费用收入，近年来占总营收比例均达到 90%以上。

图表.2 恒精感应近三年财务摘要

	2016 年年报	2015 年年报	2014 年年报
营业总收入(万元)	9024	10641	8136
营收增长率 (%)	-15.2	30.8	53.1
净利润(万元)	793	1479	1056
净利润增长率 (%)	-46.36	40	3360
经营现金净额 (万元)	2408	377	-556

数据来源：东方财富 choice

【点评】

恒精感应是国内领先感应加热设备生产厂商，技术实力与产品性能足以比肩国际一流水平。目前公司业务结构较好，能够实现高频产品和低频产品的合理搭配，使得业务能够持续发展。受益于公司产品的高性价比及售后服务方面的优势，未来有望受益于高端感应加热设备国产化的红利。



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。