

## 其他专用机械

## 行业快报

### 中集天达：龙头起舞，开拓应急救援新天地

#### 投资要点

◆ **中集天达成为应急救援行业龙头：**近 5 年来通过一系列收购，中集天达已经拥有德国齐格勒、四川川消和萃联、沈阳捷通、上海金盾、中集安防五大核心成员企业，公司因而具备齐全的消防车系列产品，具备向“车辆+配件装备+服务”的全面消防救援业务延展能力，可以为现代城市安全和持续发展提供一站式装备及服务解决方案，从而大大拓宽业务的市场空间。公司在国内已经成为应急救援行业当之无愧的龙头，未来市场前景广阔。

◆ **公司旗下五大企业各具特色：**德国齐格勒集团在消防车领域有着 127 年的悠久历史，是世界五大消防车生产制造销售商之一，产品销往全球 100 多个国家和地区，品牌卓著，是德国市场占有率最高的消防车生产制造销售商。四川川消由原公安部直属企业四川消防机械总厂（成立于 1963 年）改制而成，拥有 50 多年历史，现已成为综合实力强，市场知名度高的消防车辆制造企业，其年产量长期居于国内行业前列。萃联消防产品涉及行业消防设备、民用建筑消防设备等各大领域，在国内市场具有很强的竞争力和知名度。上海金盾位于上海临港新片区，专业研发生产高端特种消防车，拥有 90 多项国家级高新技术产品产业化项目，其生产的防化洗消车、多功能化学侦检车等核心产品性能在国际领先。沈阳捷通是我国举高消防车的鼻祖，原为公安部定点举高类消防车厂，举高类消防车国内市场占有率达 50% 以上，排名第一。中集安防重点是为我国消防部门提供全方位的模块化消防站整体解决方案。中集安防是中集集团为更好的响应和服务于消防救援部门模块化消防站需求提高产品综合服务能力而成立的全资子公司，公司将发挥集装箱模块化建筑和消防装备产业优势，辅加融资租赁服务，遍布全国的销售网络，为消防部门提供全方位的模块化消防站整体解决方案。公司下属的五大企业各具特色，未来的整合发力更是令人期待。

◆ **中集天达完成反向收购中国消防，形成三大业务架构：**2018 年具有标志性意义，重组后公司业务从单一的消防车和消防设备，扩展至包括机场设施、物流自动化设备系统及立体车库。2018 年公司营业收入为 27.86 亿元，较去年同期增长 67.6%，净利润 1.73 亿元，增长 44.2%。其中旅客登机桥及智能停车系统收入 11.18 亿元，同比增长 18.94%，净利润 1.64 亿元，同比增长 38.98%。机场地面支持设备收入 2.39 亿元，同比增长 17.16%，净利润 950 万元，同比下降 11.21%。自动化物流系统（行李、物料及仓库处理系统）收入 8.81 亿元，同比增长 69.75%，净利润 1,940 万元，同比增长 108.6%。消防车及消防设备业务若不计入反向收购会计的影响，收入 6.61 亿元，同比增长 25%，净利润 5,240 万元，同比增加 4.7%，收入增加是因年内消防车销售数量上升，盈利轻微增长系年内研发费用增加和增加计提应收账款和其他应收款减值准备所致。总体来看，公司三大业务保持稳步增长态势。

◆ **完成沈阳捷通和上海金盾收购，中期业绩呈现强劲增长：**2019 年上半年公司

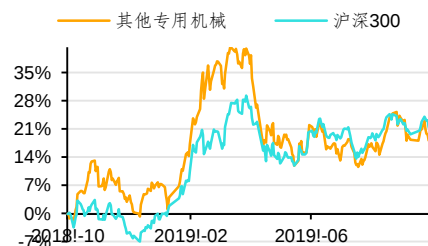
投资评级

领先大市-A 维持

首选股票

评级

#### 一年行业表现



资料来源：贝格数据

| 升幅%  | 1M    | 3M   | 12M   |
|------|-------|------|-------|
| 相对收益 | -3.57 | 0.80 | -3.67 |
| 绝对收益 | -3.43 | 3.60 | 18.71 |

分析师

张仲杰

SAC 执业证书编号：S0910515050001

zhangzhongjie@huajinsec.cn

021-20377099

#### 相关报告

其他专用机械：智造升级趋势已立，国产工业机器人乘风破浪 2018-07-09

其他专用机械：审批窗口将打开，核电装备迎春天 2018-06-23

实现营业收入 15.83 亿元,同比增长 59.7%,净利润 0.95 亿元,同比增长 47.7%。公司业绩呈现了强劲增长态势。其中空港设备、地面支持设备及自动化停车系统营业收入 7.85 亿元,同比增长 35.11%。税前盈利 1.003 亿元,同比增长 52.2%。自动化物流系统业务营业收入 3.1 亿元,同比增长 7.73%,因美国公司前期订单毛利率过低导致亏损 2,260 万元,不过新接订单的毛利和项目管理已大幅改善,预期下半年自动化物流系统业务的盈利将回归正常水平。消防车及消防设备营业收入 4.89 亿元,同比增长 167.21%,主要系合并沈阳捷通和上海金盾所致,实现利润 5,480 万元,较之去年同期 1,090 万元大幅增长 402.75%。

- ◆ **设立中集安防提前布局微型化可移动消防救援网络:** 为了响应中国消防站微型化网络化的政策指引,向可移动模块化流动消防站及应急救援站市场进军,进一步扩展消防业务,中集天达于 2019 年 7 月成立中集安防,主营设计、技术开发、销售及安装可移动模块化消防站及应急救援站。可移动模块化流动消防站及应急救援站主要以集装箱改装并独立生产的不同模块组装而成,其特点为建筑期短、占地少、灵活性高及符合环保需要。预期可移动模块化流动消防站及应急救援站将可快速填补中国各地因人口密集、用地紧张或其他各种原因不便兴建标准消防站的缺失,控制火灾及救援等突发安全事件的潜在风险。集装箱房屋改造是中集集团的强项,在此基础上发展微型可移动消防救援站,必将拓展出新的市场空间。
- ◆ **中集天达完成全国布局到,正在大步走向世界:** 中集天达收购的沈阳捷通消防车有限公司及上海金盾特种车辆装备有限公司颇具实力,其中沈阳捷通在沈阳设有两个生产基地,是国内最著名的举高消防车生产厂家;上海金盾的基地位于上海,其特种消防车在中国东部沿海地区和长江三角洲地区拥有强大的市场影响力。收购完成是中集天达实现了中国西部、北部和东部地区的地域布局,并完善了公司消防车的品类,为完成全国布局,目前就收入规模和产品结构系列来看,公司在国内的行业龙头地位已经确立。2019 年 9 月公司收购了德国齐格勒剩余 60%的股权,加上原来公司持有的 40%股权,德国齐格勒将成为中集天达全资附属公司,基于齐格勒在全球消防设备行业的市场地位,这意味着公司向全球龙头企业的目标又向前推进一大步。
- ◆ **大规模城镇化需要填补应急救援的需求空间:** 随着城镇化的不断发展,我国城镇覆盖面积不断扩大,我国消防资源不足的问题不断凸显。按照《城市消防站建设标准》,每 7-15 平方公里应新建一个消防站,每站应购车 4-6 辆。我国现有的消防站数量和消防装备数量远不能达到要求。此外,按国际惯例,在城镇中平均每 1000 人就要有一名消防队员。然而,根据中国消防在线公布的数据来看,我国近 14 亿人口,目前公安消防部队的总员额仅为 12.4657 万人,相当于每一万人才有一名消防队员。同样,按照国际惯例,城镇中每一万人就要装备一辆消防车。2017 年我国城镇常住人口 8.13 亿,应配备 8 万多辆消防车,而根据消防统计年鉴公布的数据,我国在用消防车的数量仅 4 万多辆,远远达不到国际标准。
- ◆ **中集天达有综合潜力走向世界:** 中集天达早已是登机桥行业的全球龙头,就销售规模而言已经是国内消防车行业龙头,自动化物流装备正处于发力阶段,三大业务的整合强化,将有望再造一个新的世界应急救援为特色龙头企业,中集集团的企业有走向世界的传统优势,也是未来发展的必有之路。未来通过集中采购、平台化销售、协同研发等手段,管理效率有望持续提升,经济效益有望稳步提高实现内生式增长,而合适的收购也会作为重要的外延式增长模式继续推进,公司愿景规划年销售规模为 70-80 亿元,值得期待。

- ◆ **风险提示：**全球经济增速下滑对海外市场有不利影响，国内消防设备采购模式是否顺利过渡、地方政府对应急救援设施的投资力度对国内市场需求影响有不确定性，收购企业的整合是否顺利达到预期效果也有不确定性，港股市场可能阶段性受到外部环境的影响。

## 行业评级体系

收益评级：

领先大市—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 10%以上；

同步大市—未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-10%至 10%；

落后大市—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 10%以上；

风险评级：

A —正常风险，未来 6 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动；

B —较高风险，未来 6 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动；

## 分析师声明

张仲杰声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

### 本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向本公司的客户发布。

### 免责声明：

本报告仅供华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准，如有需要，客户可以向本公司投资顾问进一步咨询。

在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会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，也可能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，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发、篡改或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华金证券股份有限公司研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

华金证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

### 风险提示：

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。投资者对其投资行为负完全责任，我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

华金证券股份有限公司

地址：上海市浦东新区锦康路 258 号（陆家嘴世纪金融广场）13 层

电话：021-20655588

网址： [www.huajinsc.cn](http://www.huajinsc.cn)