



迅安科技 (834950. BJ) —————

北交所个股研究系列报告： 智能个人防护装备企业研究



01

公司基本情况

- 1. 1 主营业务
- 1. 2 公司产品
- 1. 3 财务分析

- 常州迅安科技股份有限公司（简称迅安科技）成立于2001年5月17日，2015年12月16日在新三板挂牌，2023年1月11日北交所上市。
- 公司专业从事智能个人防护装备的研发、生产和销售，主要产品为全系列自动变光电焊防护面罩、多场景电动送风过滤式呼吸器等智能个人防护装备。公司收入主要来自于电焊防护面罩及配件，2019年至2022年该产品收入占比平均值为85.14%，近两年该产品毛利率较稳定在35%左右。
- 公司主要以ODM的销售方式进入欧美等发达国家，同步开发自有品牌，外销收入占比为90%左右，美国是主要出口目的地。公司主要客户包括美国弗瑞特、美国伊萨集团和米勒，中国香港基任，江苏特尔玛。2020年至2022年，公司前五大客户收入占比分别为58.56%、63.35%和59.73%，客户集中度较高。

图表1：公司收入构成

产品	2019年	2020年	2021年	2022年
电动送风过滤式呼吸器及配件	9.89%	22.56%	13.55%	13.42%
其中：电动送风过滤式呼吸器	8.33%	17.53%	9.99%	0.00%
其中：电动送风过滤式呼吸器配件	1.56%	5.03%	3.56%	0.00%
电焊防护面罩及配件	90.11%	77.44%	86.45%	86.58%
其中：电焊防护面罩	69.10%	64.44%	71.71%	0.00%
其中：电焊防护面罩配件	21.02%	13.00%	14.74%	0.00%

图表2：公司各产品毛利率（%）

产品	2019年	2020年	2021年	2022年
电动送风过滤式呼吸器及配件	/	/	60.48%	54.64%
其中：电动送风过滤式呼吸器	50.75%	62.01%	60.87%	/
其中：电动送风过滤式呼吸器配件	59.29%	61.83%	59.40%	/
电焊防护面罩及配件	/	/	35.17%	35.85%
其中：电焊防护面罩	36.33%	35.74%	33.72%	/
其中：电焊防护面罩配件	40.59%	41.24%	42.21%	/

图表3：2020-2022年公司前五大客户情况（万元）

2020年			2021年			2022年		
客户	销售金额	占比	客户	销售金额	占比	客户	销售金额	占比
Harbor Freight Tools（弗瑞特）	4,564.86	25.75%	Harbor Freight Tools（弗瑞特）	4,360.82	20.54%	第一名	3,606.17	19.9%
Miller Electric Mfg. Co.（米勒）	2,637.02	14.87%	Esab Group（伊萨集团）	3,955.92	18.63%	第二名	3,492.18	19.27%
Esab Group（伊萨集团）	1,329.61	7.5%	Miller Electric Mfg. Co.（米勒）	2,745.33	12.93%	第三名	1,349.64	7.45%
特尔玛	986.28	5.56%	特尔玛	1,451.81	6.84%	第四名	1,257.59	6.94%
INDO LightingLtd（印铎）	865.12	4.88%	GRACEDUTY COMPANY LIMITED（基任）	935.95	4.41%	第五名	1,118.00	6.17%
合计	10,382.89	58.56%	合计	13,449.84	63.35%	合计	10,823.58	59.73%

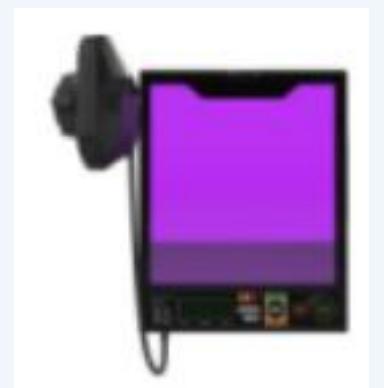
数据来源：公司公告、亿渡数据整理

- 主要产品为全系列自动变光电焊防护面罩、多场景电动送风过滤式呼吸器等智能个人防护装备。产品广泛应用于机械制造、金属加工、汽车、建筑、航空航天、船舶、维修、采矿、个人防护等行业。

图表4：公司主要产品简介（1）

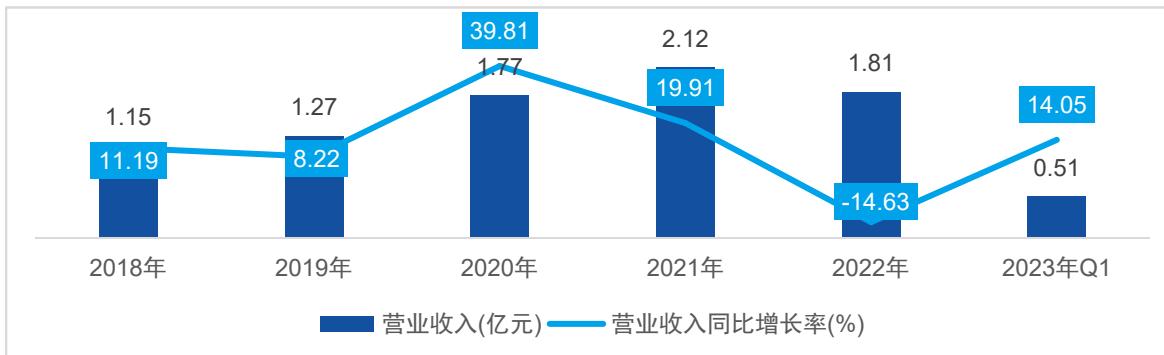
产品分类	产品名称	用途	图例
电焊防护面罩	自动变光电焊防护面罩	主要应用于焊接及相关作业过程中眼面部的防护。	
	打磨面罩	主要应用于打磨抛光等相关作业过程中眼面部的防护。	
	普通电焊防护面罩	主要应用于焊接及相关作业过程中眼面部的防护。	
电动送风过滤式呼吸器	电动送风电焊防护面罩及呼吸器系统	暗度可调节，暗度可实现多档位调节，适合多种焊接作业过程的眼面部及呼吸防护，防止强光及粉尘颗粒、烟尘、有害气体等对劳动者健康的伤害。	
	电动送风个人防护面罩及呼吸器	视野清晰，宽广，透光率高达90%以上，可应用于粉尘、烟雾、喷漆、个人防护其他相关作业过程的呼吸防护，过滤粉尘、有害气体等。	
	电动送风打磨面罩及呼吸器系统	满足高质量和高速冲击，应用于打磨抛光相关作业过程的呼吸防护，过滤多种有害粉尘和颗粒物。	

图表4：公司主要产品简介（2）

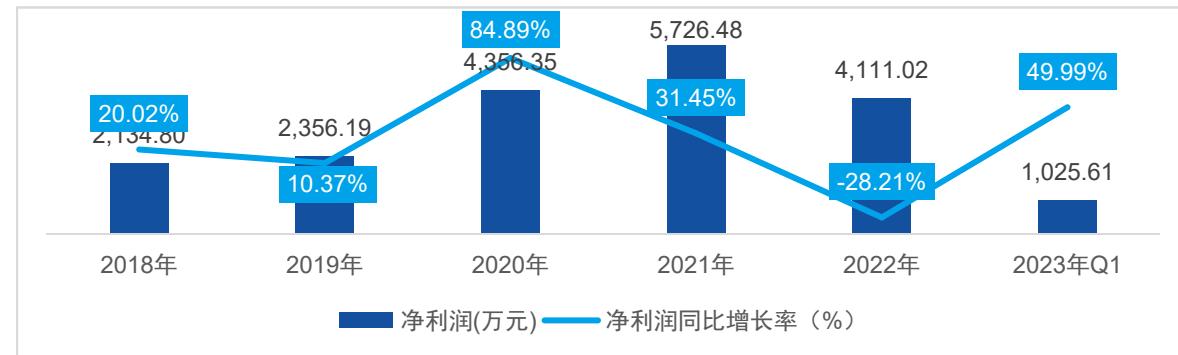
产品分类	产品名称	用途	图例
电焊防护面罩配件	自动变光电焊滤光镜	应用于电焊及相关作业过程的眼面部防护，与电焊帽壳及帽带组使用	
	电焊防护帽壳	与电焊滤光镜及帽带组合使用。应用于电焊及相关作业过程的眼面部防护	
	滤光片	永久性的过滤和反射焊接弧光中有害的红外线，紫外线和蓝光，达到保护使用者眼睛的目的	
	帽带	与电焊滤光镜及帽壳组合使用。将防护面罩固定在劳动者头部	
电动送风过滤式呼吸器配件	电动送风过滤式呼吸器主机	过滤受到污染的空气，与各种焊接面罩或者面罩配合使用，为使用者提供洁净且稳定的空气	
	呼吸器防护头套	与呼吸器主机配合使用，用于打磨或喷漆相关作业过程的呼吸防护	
	呼吸器滤芯	与呼吸器主机配合使用，用于过滤焊接及相关作业过程产生的粉尘和颗粒	
	呼吸器锂电池	为电动送风过滤式呼吸器提供电力能源供应	

- 2018年至2022年，公司营业收入和净利润的复合增长率分别为11.87%和18.24%。2018年至2021年公司收入和净利润呈现持续增长趋势，但2022年公司业绩下滑，收入下降14.63%，净利润下降28.21%。
- 近三年公司毛利率呈持续下降趋势，2022年公司毛利率为38.27%，较2020年下降4.1个百分点。2022年公司净利率为22.68%，较2020年下降1.93个百分点。
- 2020年至2022年公司期间费用率上升，2022年公司期间费用率为11.85%，较2020年上升了1.2个百分点。

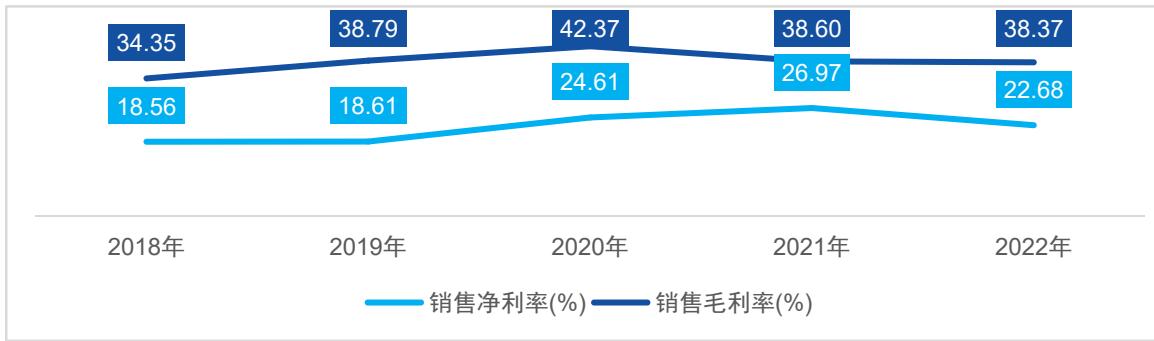
图表5：公司收入情况



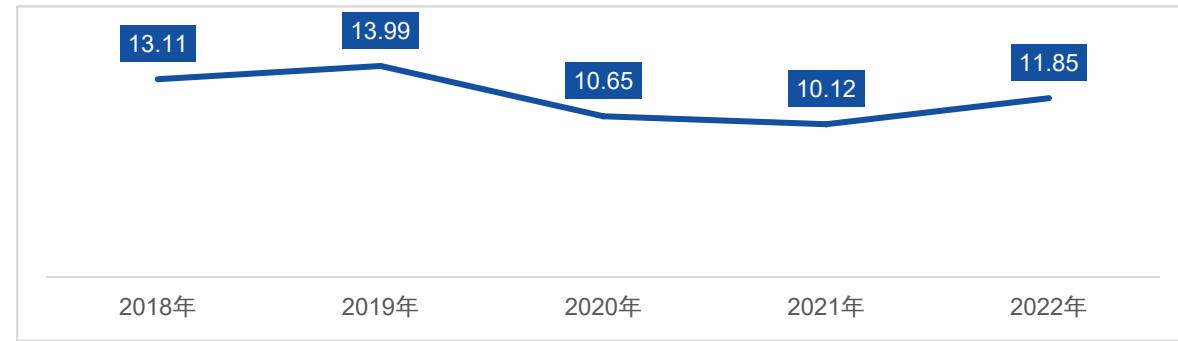
图表6：公司净利润情况



图表7：公司毛利率与净利率 (%)

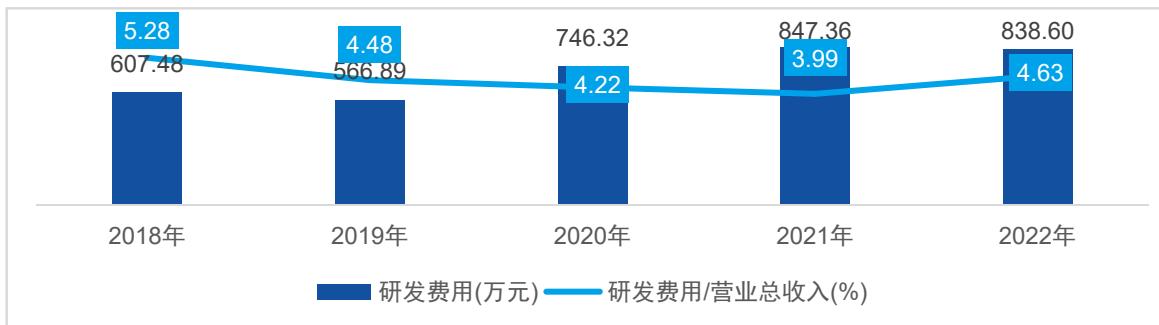


图表8：公司期间费用率 (%)

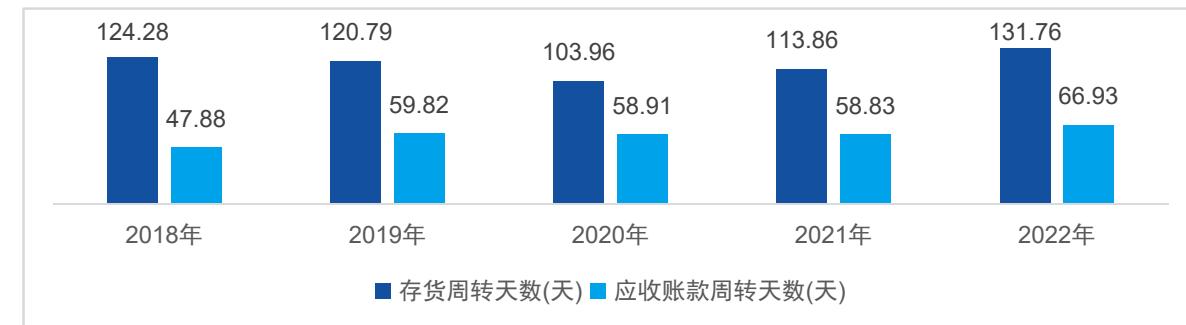


- 2018年至2022年公司平均研发费用为721.33万元，平均研发费用率为4.52%。公司研发项目包括空气过滤式呼吸器、便携式呼吸器、面罩、密合型辅助送风电动呼吸器等。截至2022年12月31日，公司拥有授权专利51项，其中授权发明专利7件、授权实用新型专利28件、授权外观专利16件。
- 从公司的资产周转情况来看，公司存货周转天数还处在合理范围，2018年至2022年的平均水平为118.93天。公司应收账款周转天数较低，2018年至2022年的平均水平为58.47天，公司应收账款回收情况较好。
- 从公司的现金流情况来看，公司经营活动产生的现金流量净额总体上较高，2018年至2022年平均水平为3,414.69万元。公司收现比较高，2018年至2022年的平均水平为104.17%，主营业务回款良好。

图表9：公司研发费用情况



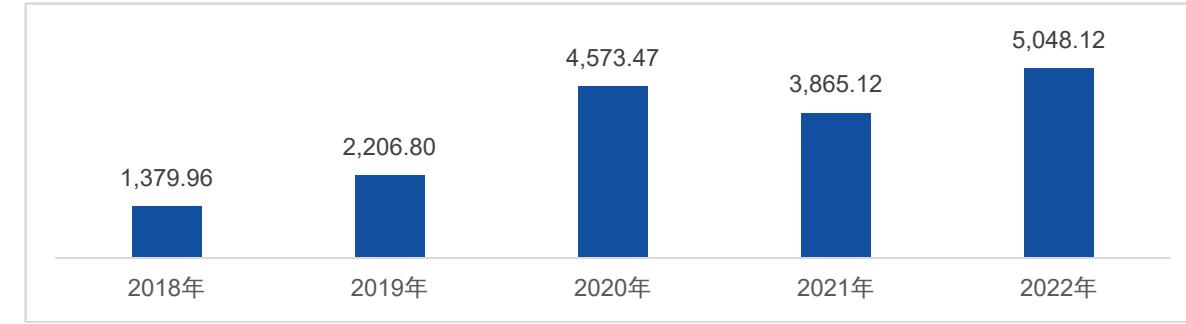
图表10：公司资产周转情况



图表11：公司收现比情况



图表12：公司经营活动现金流量净额情况（万元）



02

电焊防护面罩行业分析

- 2. 1 电焊防护面罩行业产业链
- 2. 2 全球电焊防护面罩行业情况
- 2. 3 中国电焊防护面罩行业情况
- 2. 4 电焊防护面罩行业竞争格局

2.1 电焊防护面罩行业产业链

电焊防护面罩应用终端包括机械制造、金属加工、汽车、建筑、航空航天、船舶、维修等

- 公司是一家专业从事电焊防护面罩、电动送风过滤式呼吸器及相关配件的研发、生产和销售的企业。根据国家统计局颁布的《国民经济行业分类》国家标准（GB/T4754-2017），公司所属行业为C39计算机、通信和其他电子设备制造业，所属细分行业为C3990其他电子设备制造业。公司具体的细分行业为电焊防护面罩行业。
- 电焊防护面罩主要由滤光片和面罩组成，是在焊接作业中为焊接工作人员提供眼、面部保护的劳动防护用品，可以有效防护电弧光辐射、高温飞溅物等危险物。
- 电焊防护面罩行业的上游行业主要有液晶片、滤光片、传感器、电子元器件、太阳能电池/锂电池、塑料件等。
- 行业下游主要为人工焊接的应用领域，主要包括机械制造、金属加工、汽车、建筑、航空航天、船舶、维修等。

图表13：电焊防护面罩行业产业链



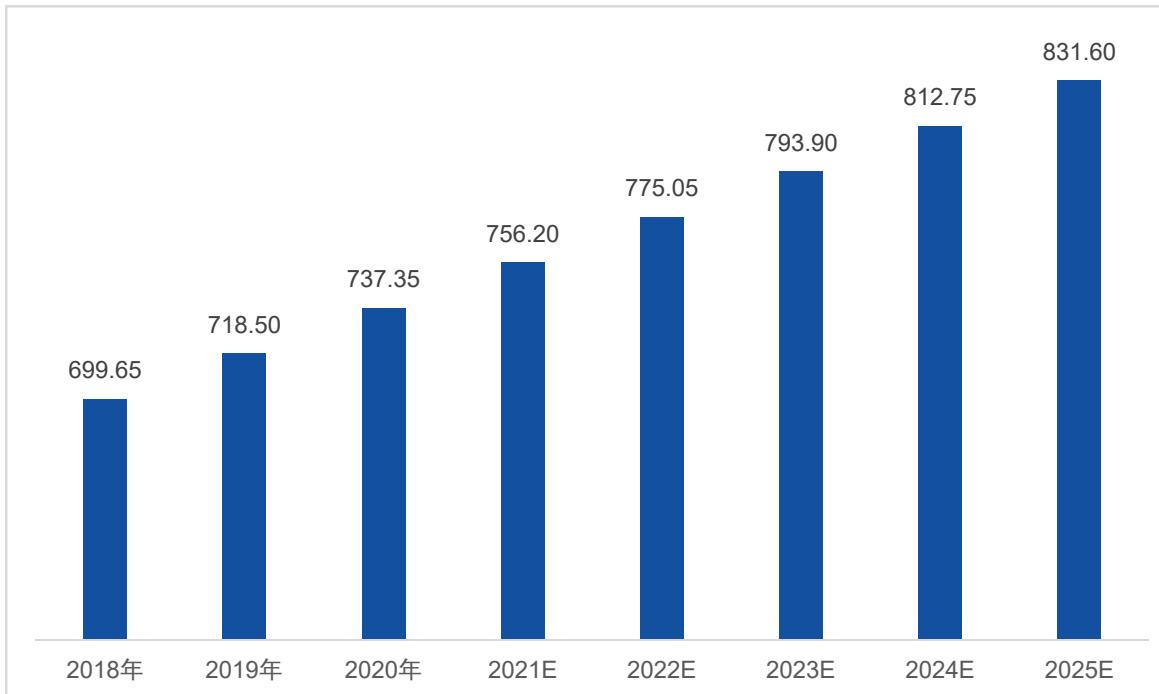
2. 2全球电焊防护面罩行业情况

预计到2025年全球电焊防护面罩市场规模将达约831. 60百万美元



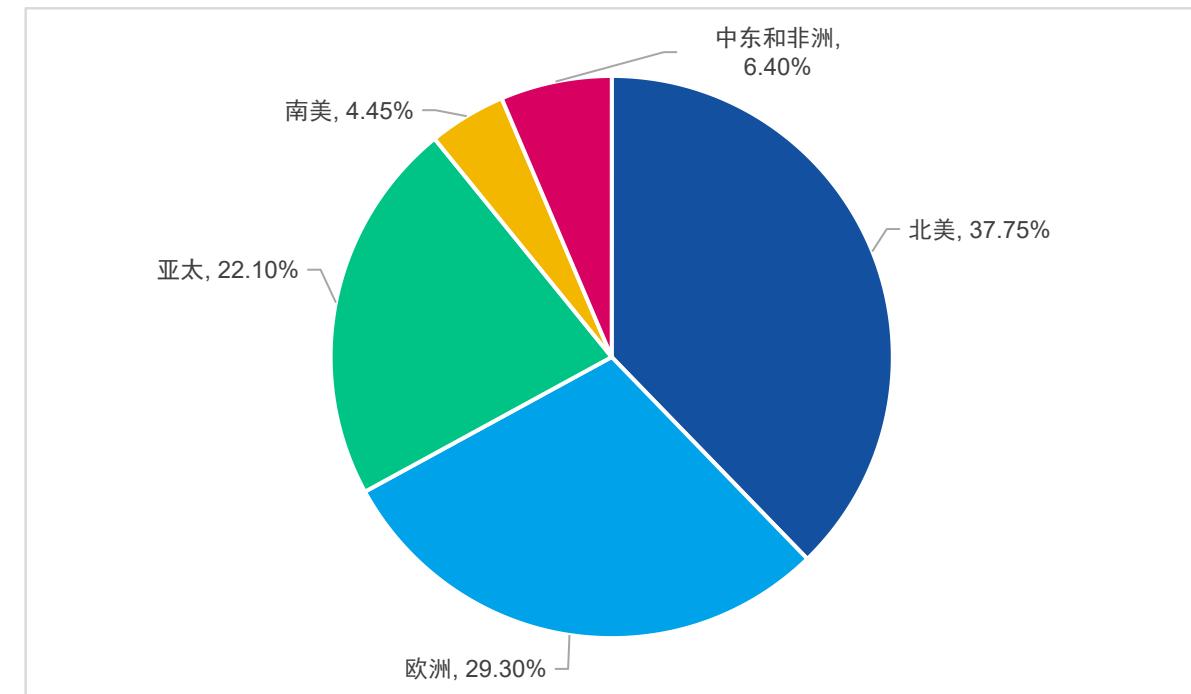
- 全球电焊防护面罩行业起步较早，发展较为成熟，根据Orbis Research数据显示，2020年全球电焊防护面罩市场规模约达到737. 35百万美元，预计到2025年市场规模将增长至约831. 60百万美元。电焊防护面罩市场中主要包括普通电焊防护面罩和自动变光电焊防护面罩产品，目前市场占比分别约为57%和43%，随着自动变光电焊防护面罩的市场接受度不断提高，需求进一步释放，市场规模将会持续增长。
- 从地区分布方面来看，参考Orbis Research数据，电焊防护面罩市场主要集中在北美、欧洲和亚太地区，其中2020年北美市场占全球市场的37. 75%，欧洲市场占29. 30%，亚太地区占22. 10%。

图表18：2018-2025年全球电焊防护面罩市场规模及预测（百万美元）



数据来源：Orbis Research, 亿渡数据整理

图表19：2020年全球电焊防护面罩各地区市场收入分布



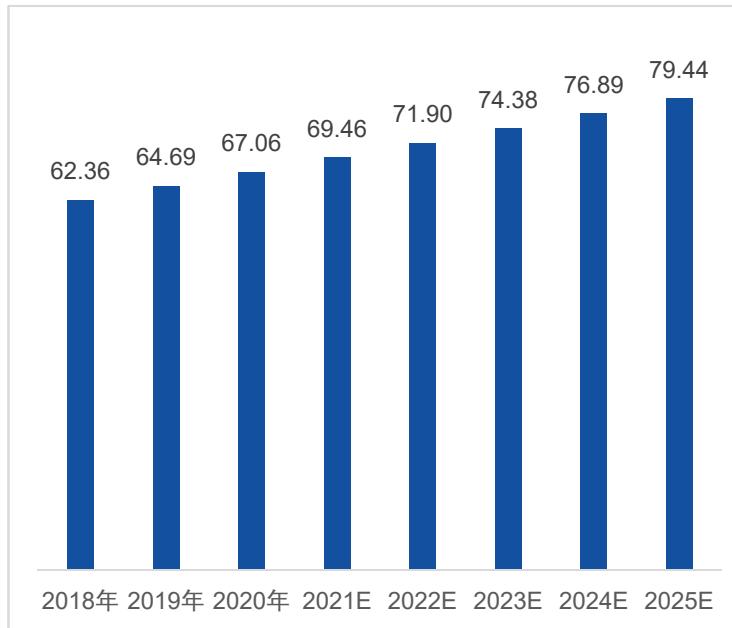
2.3中国电焊防护面罩行业情况

中国电焊防护面罩市场规模较小，预计2025年将达到79.44百万美元

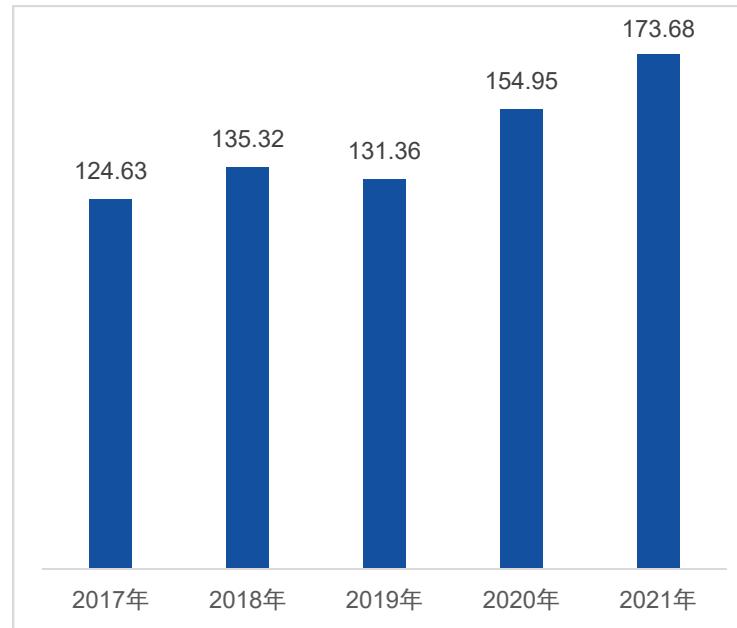


- 由于中国焊接防护产品的标准体系还未完善，导致目前中国市场中的电焊防护面罩产品质量参差不齐，一定程度上影响到产品的市场接受程度，未来随着产品的质量和性价比的提升，市场接受度的提高，市场规模将会呈现持续的增长趋势。据Orbis Research数据显示，2020年中国电焊防护面罩市场规模达到67.06百万美元，预计2025年中国电焊防护面罩市场规模将达到79.44百万美元。
- 电焊防护面罩是焊接产业从业人员的劳动防护用品，焊接产业的持续发展将直接推动电焊防护面罩行业市场需求的增长。据中国电器工业协会电焊机分会的数据显示，中国电焊机工业总产值由2017年的124.63亿元增长至2021年的173.68亿元。
- 焊接材料是焊接时所消耗材料，包括焊条、焊丝、金属粉末、焊剂、气体等，据中国焊接协会的数据显示，中国焊接材料产量由2016年400万吨增长至2020年445万吨。电焊机及焊接材料的发展表明焊接产业呈现增长态势，焊接产业从业者将增长，将推动相应的个人劳动防护用品即电焊防护面罩行业的市场需求扩大。

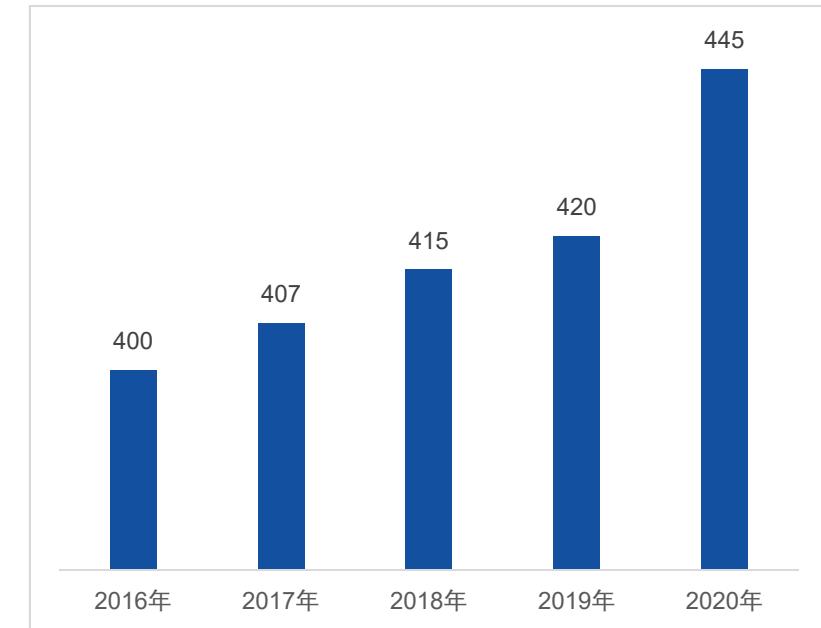
图表21：2018-2025年中国电焊防护面罩
市场规模及预测（百万美元）



图表22：2017-2021年
中国电焊机工业总产值（亿元）



图表23：2016-2020年
中国焊接材料产量（万吨）



数据来源：Orbis Research, 中国电器工业协会电焊机分会, 中国焊接协会, 亿渡数据整理

- 在全球范围内，电焊防护面罩行业已经形成相对稳定的行业竞争格局，3M、林肯电气、米勒电气、伊萨集团、Jackson Safety、霍尼韦尔国际、欧博瑞等企业的整体竞争实力较强，迅安科技等国内企业是这些国际龙头厂商的OEM/ODM合作伙伴，因而具有一定的市场竞争地位。
- 迅安科技、泰克曼、吉星吉达、威和光电、东莞市高朗实业有限公司等是国内综合实力靠前的主要电焊防护面罩厂商，已基本形成了稳定的竞争地位。

图表26：主要电焊防护面罩企业情况

公司名称	简介	市值	市盈率(TTM)	综合毛利率(%)	营业收入	净利润
3M	美国3M是一家世界知名的多元化科技公司，专业从事产品开发、制造和销售，主要涉及领域包括安全与工业、运输与电子、医疗保健和消费品等。于1984年进入中国开展业务，截至目前已建立了9个生产基地、20个办事处、4个技术中心和1个研发中心，员工近8,000人。	576.7亿美元	10.57	43.81	342.3亿美元	57.91亿美元
林肯电气	林肯电气是一家专注于弧焊产品设计、开发和制造的跨国性企业，是美国纳斯达克上市公司。公司主要产品或服务包括弧焊解决方案、自动化焊接、装配和切割系统以及等离子和火焰切割设备。公司总部位于美国，在全球19个国家设有56个生产基地，分销网络和销售办事处覆盖全球160多个国家。	112.8亿美元	24.10	34.05	37.61亿美元	4.722亿美元
米勒电气	米勒电气所属集团ITW（美国伊利诺伊工具公司），是一家在美国纽约上市的多元化工业集团，聚焦于七个提供创新服务的工业领域，包括汽车零部件、测试测量与电子设备、食品设备、流体聚合物、焊接、建筑产品及其他特殊产品。ITW在全球拥有超过4.3万名员工，服务于52个国家800多个业务单元。	4.151亿美元	15.09	9.71	8.485亿美元	2035万美元
伊萨集团	伊萨是一家全球领先的焊接切割设备及材料制造企业。公司提供手工焊接和切割设备，机械化切割系统和焊接自动化。伊萨公司已成立100余年，业务范围遍布全球市场，在欧洲、北美、南美、亚太和印度地区均设有分支机构，公司在全球80多个国家设立了销售和支持团队，此外还在四大洲设有26家制造工厂。	39.87亿美元	19.92	34.14	25.93亿美元	2.28亿美元
Jackson Safety	2018年Jackson Safety被SureWerx收购。SureWerx是一家专业工具、设备和安全产品的供应商。其产品包括磨具、润滑器、液压缸、手动工具、焊接毯、护目镜、防护服等。Sure Werx拥有12个行业领先品牌，广泛服务于工业、建筑、安全汽车行业。	/	/	/	/	/
霍尼韦尔国际	霍尼韦尔国际是一家全球500强的多元化技术和制造公司，在能源、安全、安保、生产力和全球城市化等领域进行技术的发明和商业化。业务包括四个领域：航空航天、建筑技术、高性能材料与技术、安全和生产力解决方案。	1351亿美元	25.85	32.82	354.7亿美元	49.67亿美元
欧博瑞	瑞士欧博瑞（Optrel）是一家为焊接、医疗保健等行业提供眼面部、头部保护以及呼吸保护产品的国际制造商，是焊接行业和其他光电保护系统ADF开发的技术领先者，在自动变光焊接面罩领域深耕40多年。	/	/	/	/	/
泰克曼	成立于2005年，主营业务为自动变光液晶焊接面罩等安全防护产品的研发、生产及销售。	/	/	/	/	/
吉星吉达 (832798.NQ)	专业从事自动变光焊接面罩及其配套设备以及其他个人安全防护产品的研发、生产和销售，主要产品为自动变光焊帽及其他	40万元	-0.86	13.49	1.13亿元	-54.52万元
威和光电 (831515.NQ)	主营业务为自动变光液晶电焊面罩及其相关配套产品的研发、生产和销售，主要产品为自动变光液晶电焊面罩、普通电焊面罩、自动变光液晶镜片、配件产品	/	/	33.65	0.46亿元	918.09万元
迅安科技 (834950.BJ)	主营业务为电焊防护面罩、电动送风过滤式呼吸器及相关配件，主要产品为自动变光电焊防护面罩、电动送风过滤式呼吸器等	5.043亿元	12.29	38.37	1.81亿元	4,111.02万元

备注：市值、市盈率为2023年6月20日数据，特尔玛财务数据为2021年数据

数据来源：各公司公告、东方财富网，亿渡数据整理

03

电动送风过滤式 呼吸器行业分析

- 2. 1 电动送风过滤式呼吸器行业产业链
- 2. 2 电动送风过滤式呼吸器市场情况
- 2. 3 电动送风过滤式呼吸器行业竞争格局

- 电动送风过滤式呼吸器（Powered Air-Purifying Respirator, PAPR）是一种通过电动过滤器将过滤后的空气加压输送至穿戴者的面罩、头罩、防护服等封闭呼吸区的劳动防护用品，为工作在由于粉尘、烟雾、有毒有害气体、医疗等危害因素而空气受到污染的环境下的人员提供呼吸防护，广泛应用于化工、医疗、机械制造等领域。
- 电动送风过滤式呼吸器主要由电动空气过滤器和头罩/面罩构成，其产业链上游原材料主要包括空气过滤材料、锂电池、电子元器件、面罩/头罩等行业。
- 电动送风过滤式呼吸器的下游应用主要有采矿、机械制造、金属加工、船舶、建筑等工业领域，以及传染病防治、实验室研究等医疗健康等领域。

图表13：电动送风过滤式呼吸器行业产业链



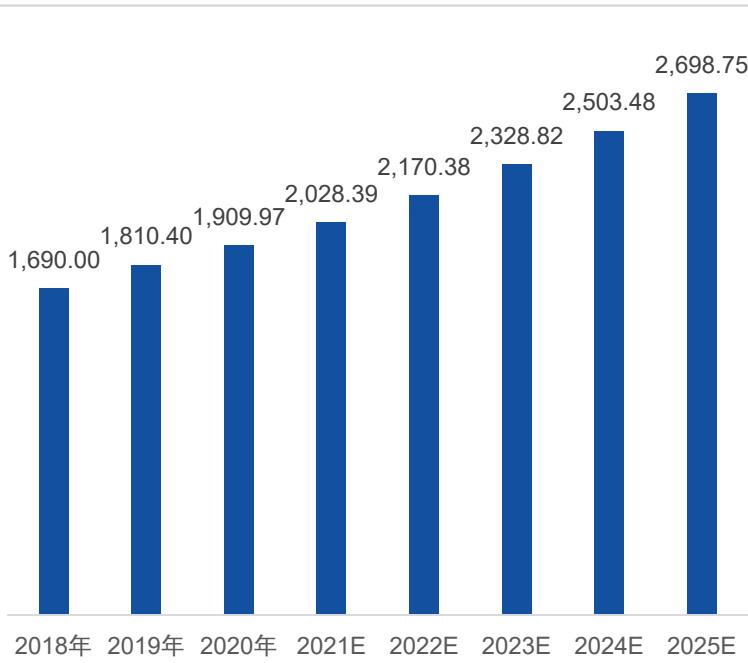
2. 2电动送风过滤式呼吸器市场情况

预计2025年中国电动送风过滤式呼吸器市场规模将达到299.67百万美元

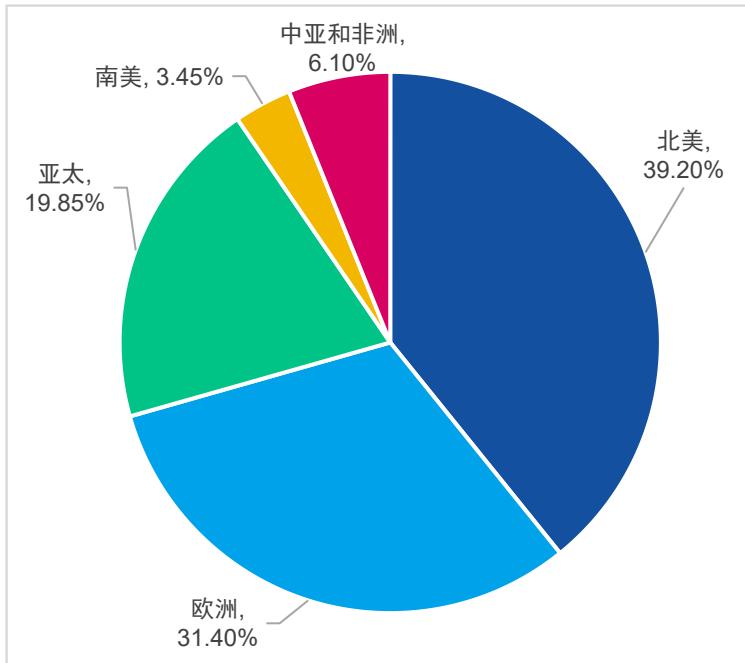


- 电动送风过滤式呼吸器产品可以为佩戴者提供呼吸防护，有效避免有害气体、化学物质、烟雾、粉尘颗粒等危害因素对人体的伤害，可在大多数环境空气存在危险因素且不缺氧的环境中发挥对人的呼吸保护作用，应用领域较为广泛。从市场规模及增长趋势来看，据Orbis Research数据显示，2020年全球电动送风过滤式呼吸器的市场规模达1,909.97百万美元，预计到2025年增至2,698.75百万美元。
- 从全球市场分布方面来看，全球电动送风过滤式呼吸器市场细分为北美、欧洲、亚太、南美、中东等地区，其中北美市场收入占比最高为39.20%。
- 随着工业领域的工作环境中的空气污染物愈发复杂，呼吸防护产品逐渐成为相关从业人员的刚性需求。目前中国电动送风过滤式呼吸器行业处于初期发展阶段，据Orbis Research数据显示，2020年中国电动送风过滤式呼吸器的市场规模达到203.59百万美元，预计至2025年将达到299.67百万美元，复合增长率为8.04%。

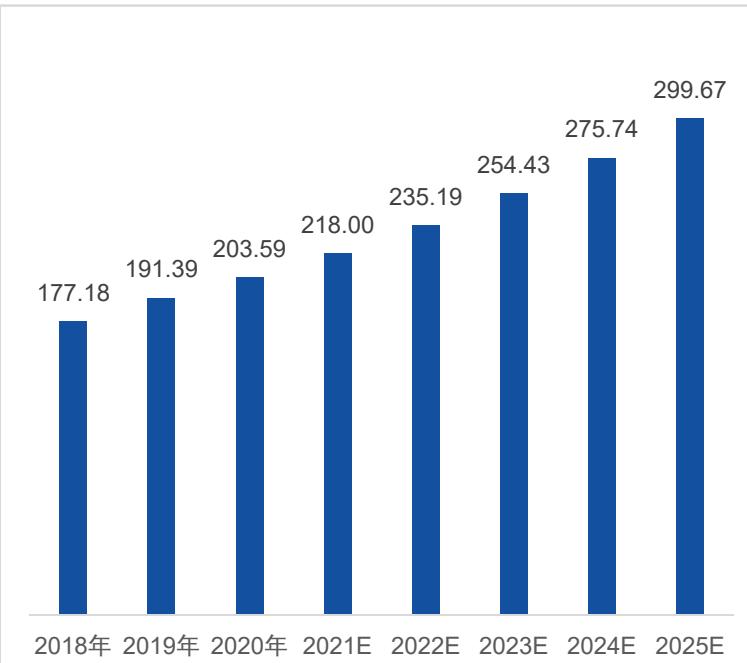
图表18：2018-2025年全球电动送风过滤式呼吸器的市场规模及预测（百万美元）



图表19：2020年全球电动送风过滤式呼吸器各地区市场收入分布



图表20：2018-2025年中国电动送风过滤式呼吸器市场规模及预测（百万美元）



数据来源：Orbis Research，亿渡数据整理

- 电动送风过滤式呼吸器行业起步较晚，尚未形成较为稳定竞争格局。3M、米勒电气、霍尼韦尔国际、RPB Safety、Bullard等是全球范围内竞争力较强的电动送风过滤式呼吸器厂商。
- 目前国内电动送风过滤式呼吸器企业较少，仅迅安科技、泰克曼、东莞市高朗实业有限公司等少数企业进入行业进行探索。

图表26：主要电动送风过滤式呼吸器企业情况

公司名称	公司简介	市值	市盈率(TTM)	综合毛利率(%)	营业收入	净利润
3M	美国3M是一家世界知名的多元化科技公司，专业从事产品开发、制造和销售，主要涉及领域包括安全与工业、运输与电子、医疗保健和消费品等。于1984年进入中国开展业务，截至目前已建立了9个生产基地、20个办事处、4个技术中心和1个研发中心，员工近8,000人。	576.7亿美元	10.57	43.81	342.3亿美元	57.91亿美元
米勒电气	米勒电气所属集团ITW（美国伊利诺伊工具公司），是一家在美国纽约上市的多元化工业集团，聚焦于七个提供创新服务的工业领域，包括汽车零部件、测试测量与电子设备、食品设备、流体聚合物、焊接、建筑产品及其他特殊产品。ITW在全球拥有超过4.3万名员工，服务于52个国家800多个业务单元。	4.151亿美元	15.09	9.71	8.485亿美元	2035万美元
霍尼韦尔国际	霍尼韦尔国际是一家全球500强的多元化技术和制造公司，在能源、安全、安保、生产力和全球城市化等领域进行技术的发明和商业化。业务包括四个领域：航空航天、建筑技术、高性能材料与技术、安全和生产力解决方案。	1351亿美元	25.85	32.82	354.7亿美元	49.67亿美元
RPB Safety	RPB Safety是一家呼吸防护设备制造公司。公司拥有超过20个产品，可分为电动空气净化呼吸器、安全必需品、空气监测过滤等，产品主要应用于工业和医疗领域。	/	/	/	/	/
Bullard	Bullard是一家个人防护设备和系统的制造商，为工业、消防和执法领域的人员提供头部、身体、眼部的保护。公司产品主要有热成像设备、安全帽、消防和救援头盔、供气呼吸器、动力空气净化呼吸器、空气质量设备等。	/	/	/	/	/
泰克曼	成立于2005年，主营业务为自动变光液晶焊接面罩等安全防护产品的研发、生产及销售。	/	/	/	/	/
东莞市高朗实业	成立于2007年，主营业务为电焊面罩、电动送风过滤式呼吸器。	/	/	/	/	/
迅安科技	成立于2001年5月17日，专业从事智能个人防护装备的研发、生产和销售，主要产品为全系列自动变光电焊防护面罩、多场景电动送风过滤式呼吸器等智能个人防护装备。	5.043亿元	12.29	38.37	1.81亿元	4,111.02万元

本报告由亿渡数据科技有限公司制作，本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但亿渡数据科技有限公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本次报告仅供参考价值，无任何投资建议。

- 本报告中的信息、意见等均仅供投资者参考之用，不构成对买卖任何证券或其他金融工具的出价或征价或提供任何投资决策建议的服务。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐或投资操作性建议，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，自主审慎做出决策并自行承担风险，投资者在依据本报告涉及的内容进行任何决策前，应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，并就相关决策咨询专业顾问的意见对依据或者使用本报告所造成的一切后果，亿渡数据科技有限公司及/或其关联人员均不承担任何责任。
- 本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断，相关证券或金融工具的价格、价值及收益亦可能会波动，该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，亿渡数据公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。
- 亿渡数据公司的销售人员、研究人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法，通过口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点，亿渡数据公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。除非另行说明，本报告中所引用的关于业绩的数据均代表过往表现，过往的业绩表现亦不应作为日后回报的预示。