



驰诚股份 (834407. BJ) —————

北交所个股研究系列报告： 气体环境安全监测产品企业研究



01

公司基本情况

- 1. 1 主营业务
- 1. 2 产品介绍
- 1. 3 财务情况

河南驰诚电气股份有限公司成立于2004年，2015年在新三板挂牌，2023年在北交所上市。驰诚股份主营业务是气体环境安全监测产品的研发、生产和销售，主要产品为气体环境安全监测领域的智能仪器仪表、报警控制系统及配套、智能传感器，主要应用于石油、化工、燃气、冶金、电力、医药、食品等诸多工业领域，及城市公共场所、家庭民用、地下综合管廊等领域。

公司产品销售采取向直接客户销售和通过贸易商销售相结合的模式，其中以直销为主。公司已成功积累了中国石化、河南能化、四川华油、昆仑燃气、新兴铸管、吉利汽车、仲景食品、冠福股份、宝丰能源、丰山集团等客户。但从公司前五大客户来看，前五大客户的销售收入占比较低，公司的客户极其分散。

图表1：公司产品收入构成情况（%）

	2020	2021	2022
智能仪器仪表	73.21	74.05	66.71
报警控制系统及配套	26.79	25.07	31.14
智能传感器	0.89	2.15	
合计	100.00	100.00	100.00

图表2：公司产品毛利率情况（%）

	2020	2021	2022
智能仪器仪表	55.75	54.15	49.56
报警控制系统及配套	43.51	50.28	42.98
智能传感器	13.12	6.59	

图表3：公司境内外销售情况（%）

	2020	2021	2022
国内	95.54	94.00	92.17
国外	4.46	6.01	7.82
合计	100.00	1.00	1.00

图表4：公司前五大客户情况（万元）

序号	2020年			2021年			2022年		
	客户	金额	占比	客户	金额	占比	客户	金额	占比
1	蠡县琥志燃气有限公司	475.44	4.02%	四川华油集团有限责任公司	872.70	5.84%	四川华油集团有限责任公司物资分公司	1,398.76	7.84%
2	大名县住房和城乡建设局	346.42	2.93%	GS export FZC	509.46	3.41%	GS export FZC	885.84	4.96%
3	LLC Gas Water Electricity	207.06	1.75%	北京燃气用户服务有限公司	327.98	2.20%	衡阳市雁燃燃气设备有限公司	236.97	1.33%
4	临漳县住房和城乡建设局	194.53	1.64%	云南锡业集团物流有限公司	218.35	1.46%	北京燃气用户服务有限公司	235.89	1.32%
5	河北盛德燃气有限公司	190.50	1.61%	重庆川仪自动化股份有限公司	133.61	0.89%	内蒙古广聚新材料有限责任公司	195.28	1.09%
合计		1,413.95	11.95%		2,062.09	13.81%		2,952.72	16.54%

图表5：公司的产品情况

产品分类		产品简介	产品图示
智能仪器仪表	工业探测器	工业探测器主要是将智能传感器采集到的非电信号转化为电信号，再通过外部电路对采集到的电信号进行整流、滤波等处理，处理后的信号经算法处理控制相应模块以实现气体安全监测的各项具体功能。工业气体探测器主要应用于石油、化工、冶金、燃气、电力、制药等工业企业，及九小场所、大型商超、地下综合管廊等，作用是监测可燃气体或有毒有害气体浓度。	
	民用探测器	民用探测器主要用于公共场所及家用气体检测报警，监测家用燃气、烟雾等。	
报警控制系统及配套	气体报警控制器	作用是气体监测报警与控制，主要用于化工场所仪表监控室、中控室等。	
	智慧工业安全运维系统	作用是工业现场设备监测，可实现对现场设备运行状态的统一监控。主要用于化工场所仪表监控室、中控室等。	
智能传感器		智能传感器是一种通过与微型处理器的结合，兼具信息监测和信息处理功能的传感器，智能传感器能够感受环境中被测量的信息，将其按一定规律变换成为电信号或其他所需形式的信息，以满足传输、处理、存储、显示、记录和控制等要求。根据不同的传感原理，目前气体安全监测领域的智能传感器主要分为红外、催化燃烧、半导体、电化学、PID等类别。公司主要生产半导体、电化学类气体传感器，主要应用于民用探测器。	

1.3 财务情况

公司营收增长情况较好，净利润存在波动，多次出现增收不增利的情形；毛利率及净利率持续下滑

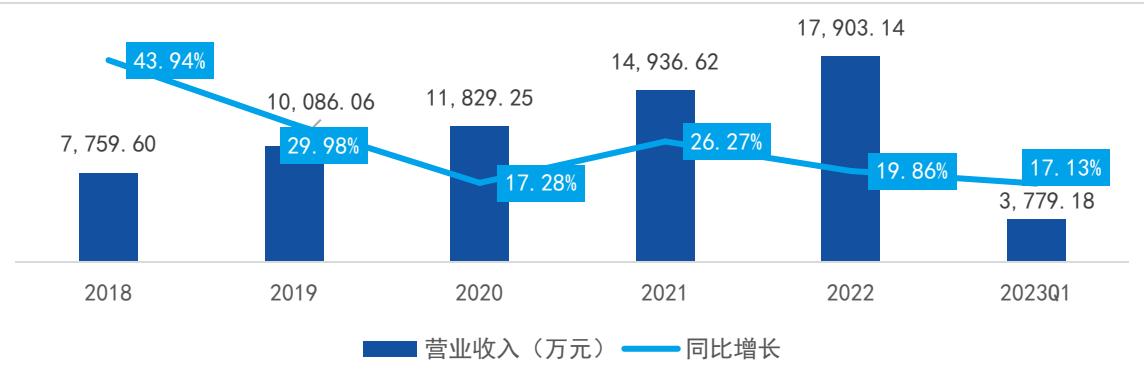


2018-2022年，公司营业收入持续增长，营业收入平均增长率高达27.47%。整体来看，公司营业收入增长情况较好，但公司目前营收规模相对较小。2018-2022年，公司净利润存在一定的波动，期间多次存在增收不增利的情形。

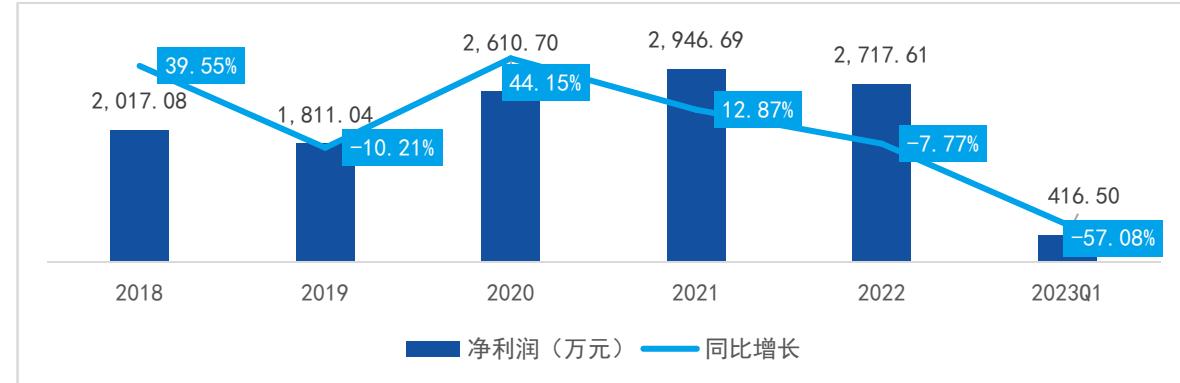
盈利能力方面，**公司毛利率、净利率持续下滑，盈利能力变差，但仍处于较高水平**。2022年，公司毛利率为46.65%，较2018年减少了10.39个百分点；公司净利率为15.18%，较2018年减少了10.81个百分点。

2018-2022年，**公司期间费用率均值高达31.90%，处于较高水平，主要是公司的销售费用率较高，挤压了公司的利润空间。**

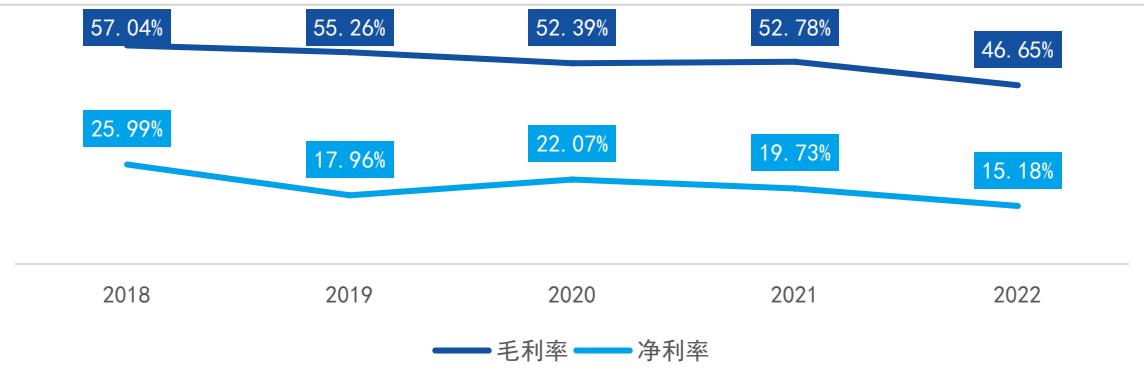
图表6：公司营业收入情况



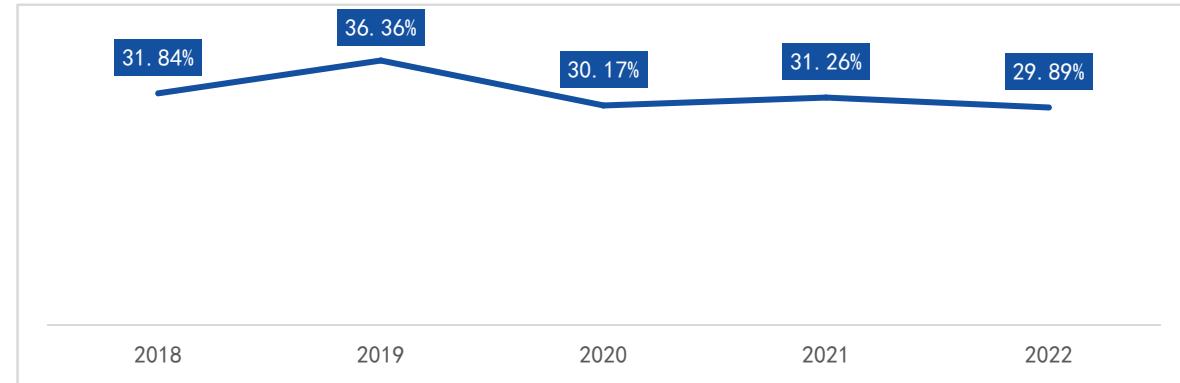
图表7：公司净利润情况



图表8：公司毛利率及净利率情况



图表9：公司期间费用率情况



1.3 财务情况

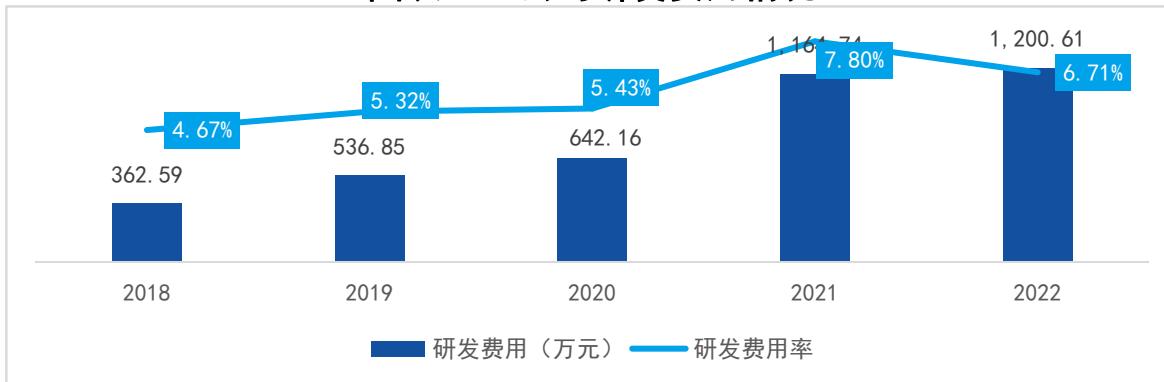
公司研发费用较小；存货、应收账款的周转速度较慢，公司对下游客户话语权较弱



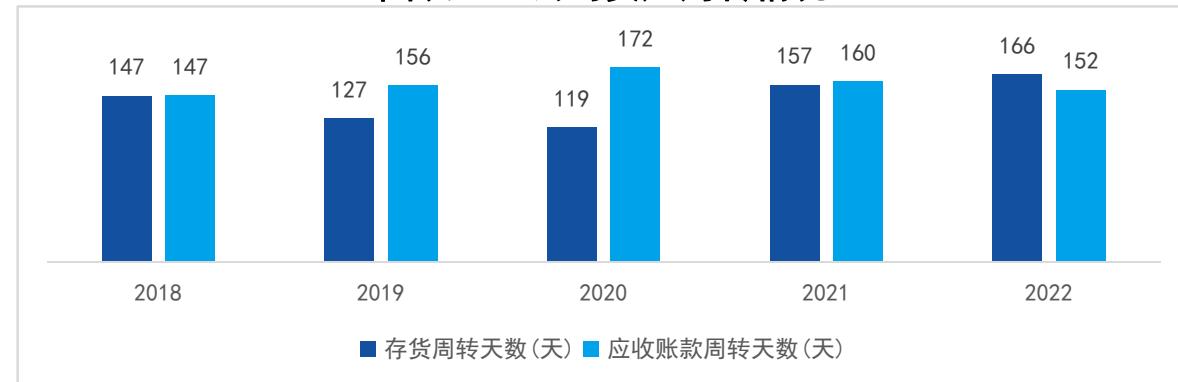
整体来看，公司研发费用投入较小。2018-2022年，公司研发费用累计3,906.95万元，年均支出781.39万元。截至2022年末，驰诚股份共拥有68项专利，其中发明专利17项。公司研发人员共有66人，占公司员工总人数比例为17.40%；其中，硕士4人、本科45人、专科及以下17人。

从公司的资产周转情况来看，2018-2022年，公司的存货周转天数均值为143天，应收账款周转天数均值为157天，均处于较高水平，公司资产周转速度较慢。另外，公司应收票据及应收账款账面价值持续上升，尽管规模不大，但在公司总资产中占比一直处于30%以上，占比较高。近年来，公司现金收入比呈上升趋势，但仍有继续改善空间。

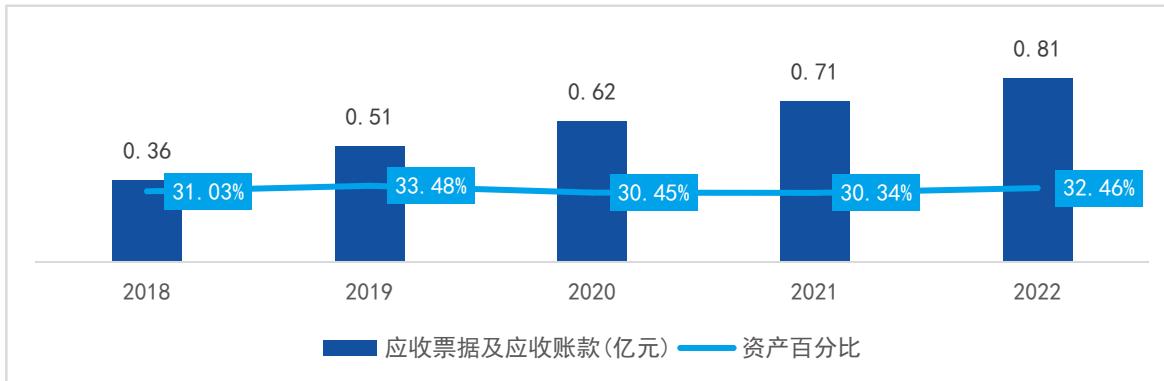
图表10：公司研发费用情况



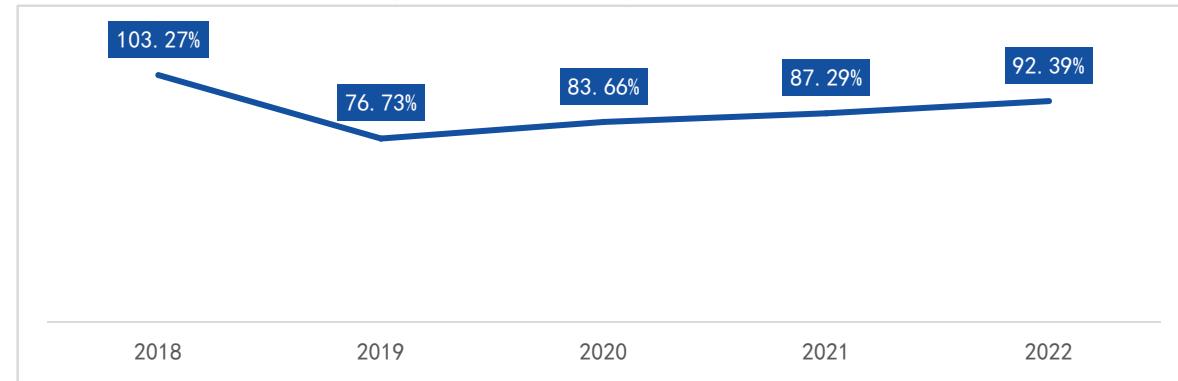
图表11：公司资产周转情况



图表12：公司应收票据及应收账款情况



图表13：公司现金收入比情况



02

行业分析

- 2. 1 所属行业及产业链
- 2. 2 仪器仪表行业情况
- 2. 3 行业竞争格局

- 驰诚股份主营业务是气体环境安全监测产品的研发、生产和销售，主要产品为气体环境安全监测领域的智能仪器仪表、报警控制系统及配套、智能传感器。
- 根据《上市公司行业分类指引》（2012年修订），公司所属行业为“C40 仪器仪表制造业”。根据《国民经济行业分类（GB/T4754—2017）》，公司所处行业为“C4021 环境监测专用仪器仪表制造”行业。
- 气体监测仪器仪表的上游主要是传感器、电子元器件、壳体、集成电路、五金材料等，均为常见物料，行业内市场竞争充分，供应企业较多，价格会受到多种电子元器件供应的影响。
- 气体监测仪器仪表主要应用于石油、化工、燃气、冶金、电力、医药、食品等工业领域，及城市公共场所、家庭民用、地下综合管廊等领域。

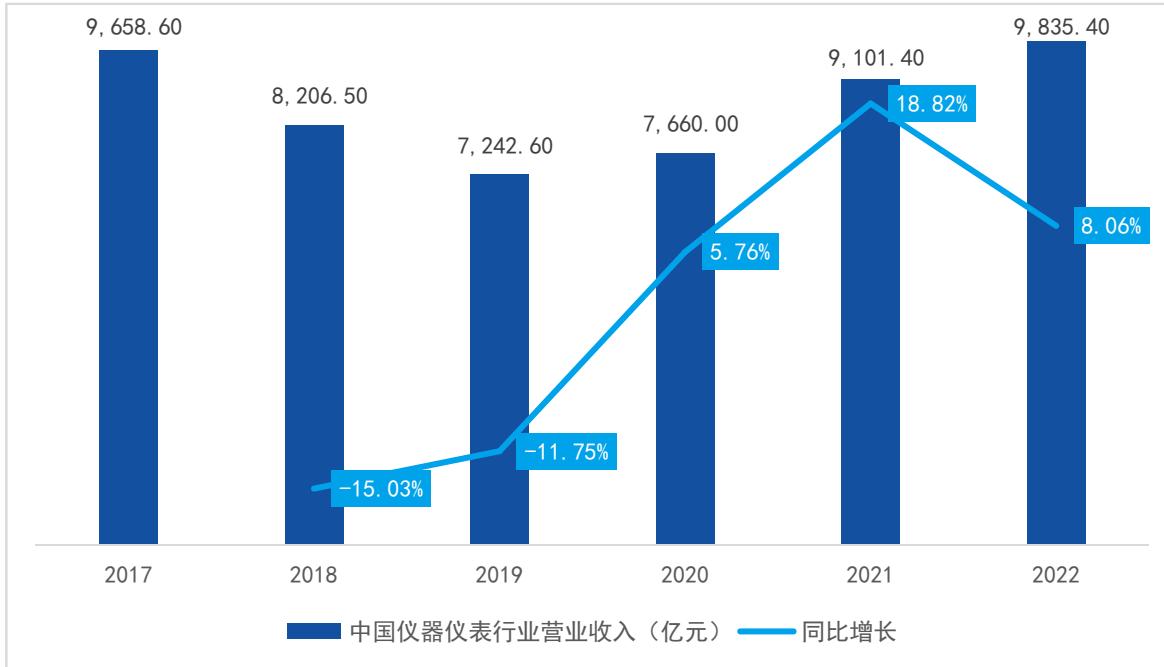
图表14：气体监测仪器仪表产业链图



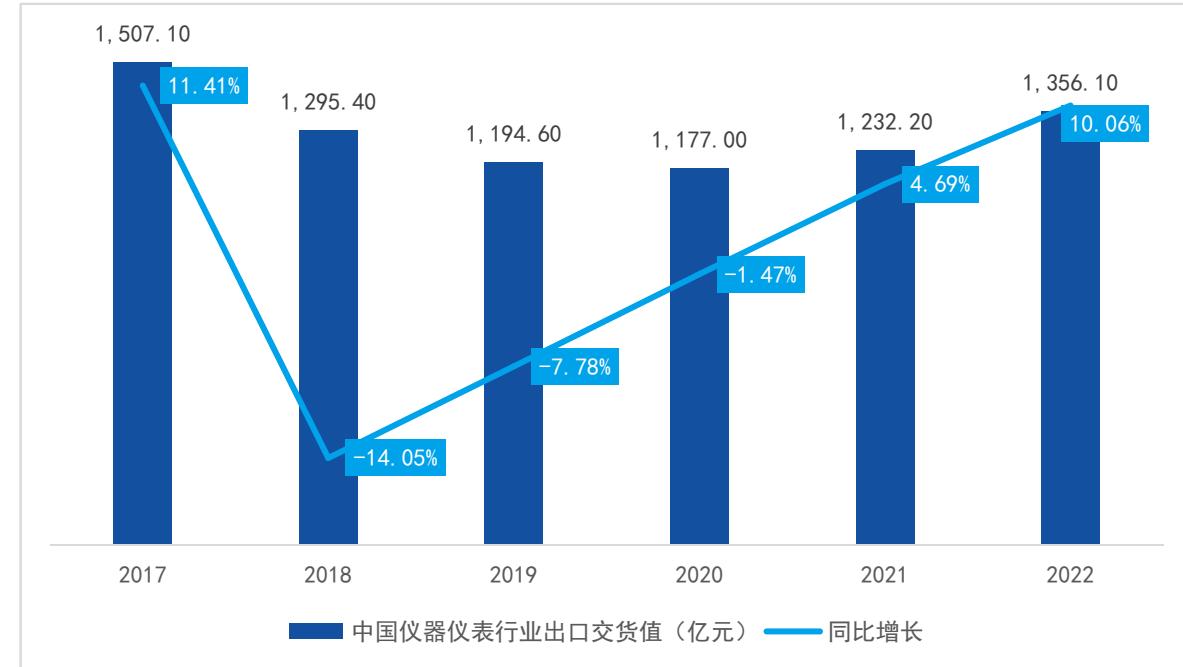
气体监测仪器仪表是仪器仪表行业的一个重要的子行业。气体检测仪可以检测硫化氢、一氧化碳、氧气、二氧化硫、磷化氢、氨气、二氧化氮、氰化氢、氯气、二氧化氯、臭氧和可燃气体等多种气体，广泛应用于石油、化工、燃气、冶金、电力、隧道、医药等工业领域，以及城市公共场所、家庭等民用领域，对于工业安全生产和家居安全具有重要的意义。

根据国家统计局数据显示，我国仪器仪表行业营业收入整体呈现“前降后升”的态势，2017年跌至近六年来的最低值7,242.60亿元，随后三年行业景气度较好，行业发展情况得到改善，营业收入持续增长，年均增长率达到10.88%。2022年，全行业营收为9,835.40亿元，同比增长8.06%，比2017年度的还要高。在出口交货值方面，整体走势与营业收入基本一致，2022年行业出口交货值为1,356.10亿元，同比增长10.06%。

图表15：中国仪器仪表行业营业收入情况



图表16：中国仪器仪表行业出口交货值情况



图表23：同行可比公司对比情况

序号	企业	简介	市值	市盈率	2022年营收(亿元)	营收同比增长(%)	毛利率(%)
1	四方光电 (688665.SH)	2003年成立，2021年上市，公司是一家专业从事气体传感器、气体分析仪器研发、生产和销售的高新技术企业，形成了气体传感器、气体分析仪器两大类产业生态、几十款不同产品，广泛应用于国内外的家电、汽车、医疗、环保、工业、能源计量等领域。	65	45	6.02	10.04	44.24
2	聚光科技 (300203.SZ)	2002年成立，2011年上市，公司是一家以高端分析仪器产品技术为核心的高科技平台型企业，主要产品有环境监测分析仪器、碳达峰碳中和综合管控平台、工业在线色谱产品、半导体工业精密检测产品、通用高端分析仪器等。	92	-24	34.51	-8.00	37.32
3	雪迪龙 (002658.SZ)	2001年成立，2012年上市，主要从事各种分析仪器、监测设备的研发制造，信息化软件平台的开发应用。公司按业务领域可分为环境监测及相关业务、碳排放及温室气体监测业务、工业过程分析业务、科学仪器相关业务。	51	18	15.05	8.97	46.45
4	川仪股份 (603100.SH)	1999年成立，2014年上市，公司实控人为重庆市国有资产监督管理委员会，公司主营业务是工业自动控制系统装置及工程成套，包括智能执行机构、智能变送器、智能调节阀、智能流量仪表、温度仪表、物位仪表、控制设备及装置、分析仪器等各大类单项产品以及系统集成及总包服务。公司重点行业高端气体分析仪器关键技术获重庆市科技进步二等奖。	154	27	63.70	16.10	34.82
5	汉威科技 (300007.SZ)	1998年成立，2009年上市，公司是国内最早从事气体传感器研究生产的厂家之一，目前已建立以传感器为核心，覆盖多门类监测仪表及行业物联网应用的整体布局，涵盖石油、化工、冶金、环保、采矿、电子、电力、制药等下游行业。	69	25	23.95	3.40	28.37
6	万讯自控 (300112.SZ)	1994年成立，2010年上市，公司是一家专注于研发、生产与销售智能自动化仪表及中高端数控系统等工业自动化领域产品，并提供相关解决方案的国家高新技术企业。公司的工业自动化仪表包括执行机构、阀门定位器、流量仪表、物液位仪表、温度仪表、压力仪表及气体探测器和燃气截止阀等成分仪表等。MEMS传感器主要包括MEMS压力传感器和MEMS气体传感器。	32	34	10.98	15.85	48.35
7	驰诚股份 (834407.BJ)	2004年成立，2023年上市，驰诚股份主营业务是气体环境安全监测产品的研发、生产和销售，主要产品为气体环境安全监测领域的智能仪器仪表、报警控制系统及配套、智能传感器，主要应用于石油、化工、燃气、冶金、电力、医药、食品等诸多工业领域，及城市公共场所、家庭民用、地下综合管廊等领域。	4	15	1.79	19.86	57.04

本报告由深圳市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，但深圳市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，深圳市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，深圳市亿渡数据科技有限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。
- 深圳市亿渡数据科技有限公司的销售人员、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，深圳市亿渡数据科技有限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。