

浩淼科技 831856.NQ/机械

证券研究报告/公司研究简报

2021年11月6日

评级：无

市场价格：10.44

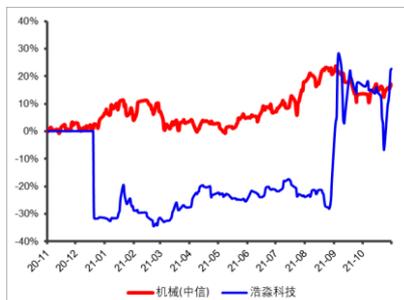
分析师：冯胜

执业证书编号：S0740519050004

基本状况

总股本(亿股)	0.77
流通股本(亿股)	0.24
市价(元)	10.44
市值(亿元)	8.1
流通市值(亿元)	2.5

股价与行业-市场走势对比



相关报告

投资要点

- **浩淼科技是一家主要从事消防车的研发、生产、销售以及相关技术服务的企业。**公司传统产品是消防车，新产品业务为移动式真火模拟训练舱和智慧消防（消防车物联网系统）。
- 根据《应急产业市场前景与投资战略规划分析报告》，2017年全球应急产业市场规模达到了8649.3亿美元，2020年突破1万亿美元，2011-2020年全球应急产业市场规模CAGR为11.60%。在新兴市场的拉动下，预计到2024年全球应急产业市场规模将达到14256.5亿美元。中国应急产业市场规模快速增长，其中2020年应急产业市场规模达1.79万亿，2016-2020年CAGR为15.38%，万亿市场。
- 2020年中国消防整体市场规模9845亿，民用和工业领域消防市场规模均在稳定增长中，2015-2020年CAGR分别为6.76%和6.52%。按照住宅5%、办公楼和商业营业用房8%的消防投入占比保守估算，2020年中国民用领域消防市场规模约为8383亿元；一般工业领域消防投入占行业固定资产投资支出的比例在3%左右，2020年中国工业领域消防市场规模约为1462亿元。2015-2020年，我国消防行业整体市场规模由7110亿元增长至9845亿元，年均复合增长率达到6.7%。2020年消防车市场规模达到393.8亿。
- **未来成长动力：**1) 布局新业务，真火应急救援培训+智慧消防：2020年智慧消防产业规模约为2757亿元，2026年中国智慧消防市场规模有望达到4222亿元，智慧消防系统前景广阔。2) 海外市场需求（发达国家更新和新兴市场国家城镇化），根据普华永策的数据，全球视角来看，北美市场大部分存量综合性消防救援移动装备中使用年限已超10年，更新换代潜在市场规模预计超80亿人民币；德国市场因历年市政投资的积压可能促使未来几年市场需求加速；发展中国家城镇化进程持续加快，消防车新兴市场将是未来几年全球消防车行业规模增长主要动力。3) 募投扩产，可新增智能应急救援救援装备产能99辆，有效扩充高端产品产能，进一步优化产品结构，增加附加值。
- **公司核心优势：**1) 研发与技术优势：截至11月2日，公司拥有129项专利，其中发明专利14项、实用新型99项、外观专利16项。公司开发出罐类消防车、举高类消防车、特种类消防车以及其他公共安全与应急救援装备等80多个单元，140多个品种的消防产品。2) 资质认证和目录优势。截至目前，公司共有44个工信部目录。3) 市场开拓。公司产品不仅覆盖了国内30个省、市和自治区的消防应急救援国家综合队伍。还销往大型石油、石化、电力、机场、港口等企业及地方专职消防队。近些年公司产品还出口到中东、中亚、东南亚、非洲、南美等国家和地区。
- **估值：**按最新收盘价计算，公司总市值为8.1亿元，对应PE TTM为30倍，我们看好消防国内国外稳健增长需求以及智慧消防领域的成长性，建议关注。
- **风险提示：**1、新型冠状病毒肺炎疫情影响的风险；2、市场竞争加剧的风险；3、研究依据的信息更新不及时，未能充分反映公司最新状况的风险；4 公司募投项目进展不及预期风险。

内容目录

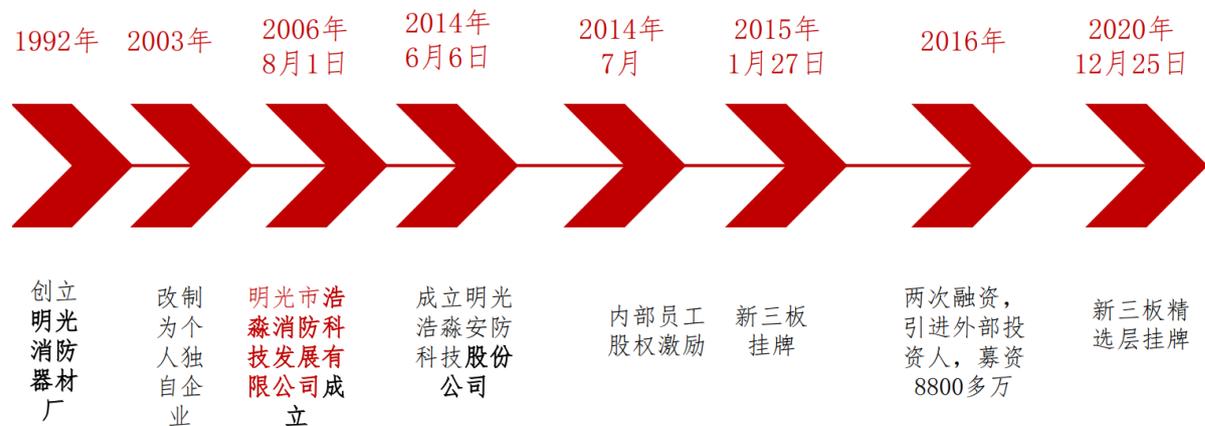
工业消防领域行业优质企业	- 3 -
公司发展历程.....	- 3 -
主要产品和销售产品高端化.....	- 3 -
股权结构稳定.....	- 4 -
业绩稳健.....	- 5 -
2020 年中国消防整体市场规模 9845 亿	- 5 -
应急产业规模稳定增长.....	- 5 -
2020 年消防车市场规模达到 393.8 亿.....	- 6 -
科技赋能，2020 年智慧消防产业规模约为 2757 亿元.....	- 7 -
公司优势分析	- 8 -
研发与技术优势.....	- 8 -
资质认证和目录优势.....	- 8 -
积极营销，拓展城市消防和海外市场.....	- 9 -
未来成长动力	- 9 -
布局新业务，预防+智慧消防.....	- 9 -
海外市场需求.....	- 9 -
募投扩产，增强核心竞争力.....	- 9 -
风险因素.....	- 10 -
投资评级说明:	- 11 -

工业消防领域行业优质企业

公司发展历程

- 浩淼科技是一家主要从事消防车的研发、生产、销售以及相关技术服务的企业。公司前身是 1992 年创立的明光消防器材厂，2006 年浩淼有限成立，2014 年浩淼股份成立，2015 年新三板挂牌，2020 年精选层挂牌。自成立以来，公司一直致力于为国家综合性消防救援队、政府专职消防队以及石油、化工、电力、煤炭、机场等单位专职消防队提供灭火类、专勤类、后援类、举高及特种类消防车、警用装备及消防泵等产品，新产品业务主要为移动式真火模拟训练舱和智慧消防-消防车物联网系统。

图表1: 公司发展历程



来源：公司公告，公司官网，中泰证券研究所整理

主要产品和销售产品高端化

- 目前公司主要产品分为消防应急救援装备、移动式真火模拟训练舱和智慧消防，后两者为新业务产品。消防公司消防应急救援装备主要为消防车产品，按产品结构分为罐类消防车、举高及特种类消防车。
- 浩淼科技自主研发真火模拟训练舱：智能化场景设计，模拟液化气火灾、灶具火灾、轰燃火灾、化工火灾、交通火灾等不同火灾场景，让参训人员在实战训练中身临其境地感受爆燃、爆轰、爆炸时瞬间产生的高温、热浪、气压和冲击波等火灾效应，提升自救、灭火和救援能力，为保护消防官兵生命安全提供具有实战价值的解决方案。是市场前景广阔的新业务。
- 实战化模拟训练设施是国家消防应急救援队伍规定建设项目，其实用范围广，逼真性强，素质能力提升效果明显，是国家救援队伍、企业专职消防队伍、政府专职队伍、解放军部分兵种和社会化消防教育培训主要建设项目。浩淼科技研发的移动式消防模拟训练设施，解决了消防队伍 24 小时执勤战备不能到基地训练实际情况，移动上门服务实战化训练，适用性强，得到客户高度评价和认可；同时在移动模拟训练设施中设计配备 VR 模拟训练系统，达到了虚拟与现实有机结合效果和目的。
- 浩淼科技应用云计算、大数据、无线传感等技术，开发了由浩淼云、全

生命周期服务系统、消防车数据采集与传输装置 (HBox)、车载智能终端及全国车辆部署系统组成的消防车物联网系统, 是极具潜力的新业务。

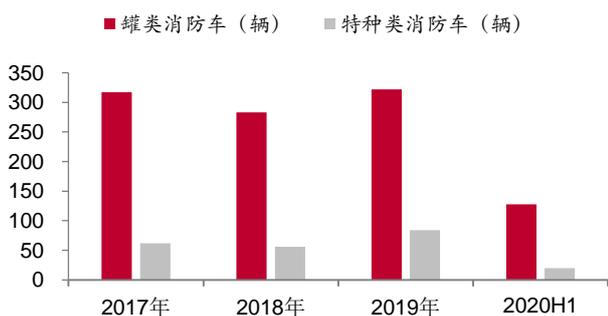
图表2: 公司主要产品

主要产品	类别	代表产品	图片
消防车	罐类	涡喷消防车	
	举高类	36m 举高喷射消防车	
	特种类	涡喷驱暴车	
移动式真火模拟训练舱	-	移动训练舱	
智慧消防	-	消防车物联网系统	

来源: 公司公告, 公司官网, 中泰证券研究所整理

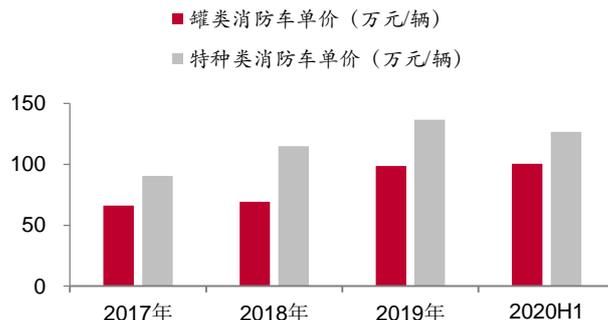
- 特种类消防车单价更高, 罐类消防车产品结构升级单价逐步提升。水罐消防车为传统车型, 产品技术含量低, 附加值低, 市场竞争激烈。2017年-2020H1 公司罐类消防车销售单价分别为 66.14、69.40、98.59 和 100.41 万元/辆, 销售单价 2019 年度较 2018 年度增加 29.19 万元, 主要原因系销售单价较高的泡沫消防车、干粉水联用消防车、干粉消防车销售占比由 47.11% 增加至 58.32%, 同期特种类消防车单价分别 90.62、114.82、136.72 和 126.73 万元/辆。

图表3: 公司的消防车销售情况



资料来源: 公司公告, 中泰证券研究所整理

图表4: 公司的消防车销售单价



资料来源: 公司公告, 中泰证券研究所整理

股权结构稳定

- 公司控股股东及实际控制人为倪军、倪代红、倪红艳、倪海燕、倪世和五人, 五人一致行动人, 其中倪军、倪代红、倪红艳、倪海燕、倪世和五人分别直接持有公司 19.72%、13.38%、12.92%、12.63% 和 5.16% 股份, 另倪军通过持有天睿投资 47.53% 的出资额并担任其执行事务合伙人, 间接支配公司 4.97% 的股份表决权, 五人通过直接持有和间接支配合计控

制公司 68.78%的股份表决权。

图5: 公司股权结构 (截至 2021 三季度)

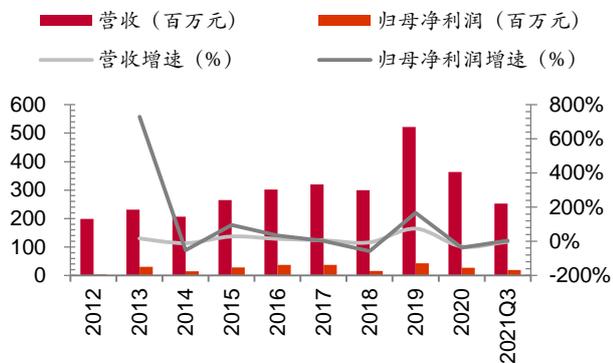


来源: 公司公告, 中泰证券研究所

业绩稳健

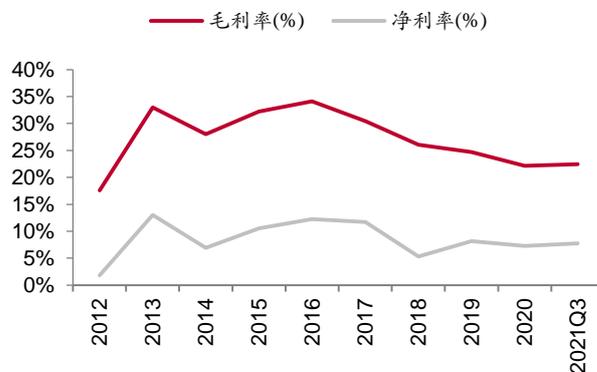
- 公司过往业绩持续稳定增长: 2012-2020 年, 公司营收和归母净利润 CAGR 分别为 7.86%、28.14%, 2020 年业绩下滑主要由于新冠疫情影响进口汽车底盘及相关零件。2021Q3 公司营收为 2.52 亿, 同比下降 2.60%, 归母净利润 0.20 亿, 同比增长 3.05%; 主要系受新冠疫情、汽车芯片及国五转国六检测时间增长的影响。最近三年毛利率稳定在 22% 以上。

图6: 公司营收和归母净利润及各自增速



资料来源: wind, 中泰证券研究所整理

图7: 公司盈利能力



资料来源: wind, 中泰证券研究所整理

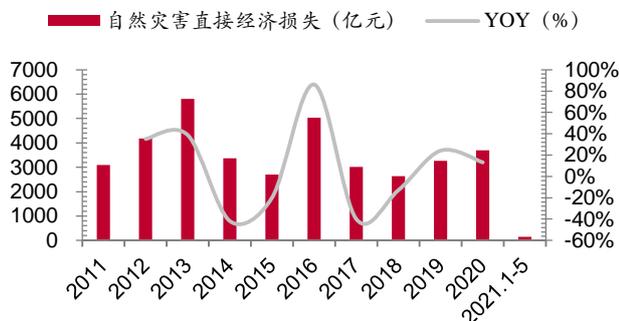
2020 年中国消防整体市场规模 9845 亿

应急产业规模稳定增长

- 自然灾害最高损失达 5808 亿元。2011-2020 年我国自然灾害造成的直接经济损失呈现较明显的波动趋势, 2021 年 1-5 月, 我国自然灾害造成的经济损失达到 148.7 亿元, 自然灾害受灾人数为 0.16 亿人, 受灾死亡失踪人口为 44 人。

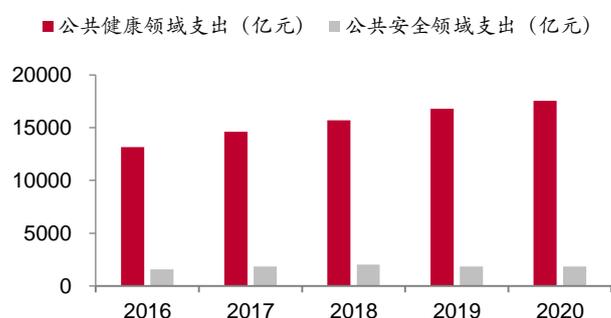
- **公共健康领域和公共安全领域开支稳定增长。**2016-2020年我国政府在公共健康领域财政支出呈现逐年上升趋势，CAGR为7.47%，同期公共安全支出从2018年开始趋于稳定，CAGR为3.76%。

图表8: 中国自然灾害造成的经济损失



资料来源: 前瞻产业研究院, 中泰证券研究所整理

图表9: 中国公共健康领域和公共安全领域开支



资料来源: 前瞻产业研究院, 中泰证券研究所整理

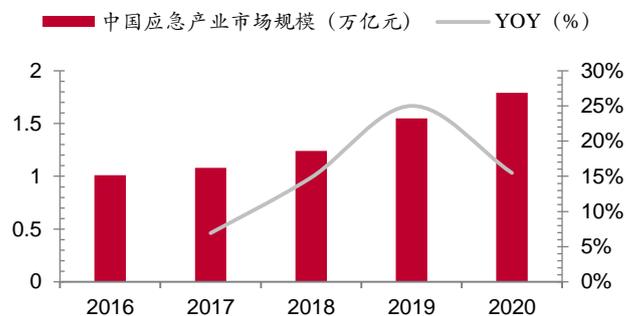
- 根据《应急产业市场前景与投资战略规划分析报告》，2017年全球应急产业市场规模达到了8649.3亿美元，2020年突破1万亿美元，2011-2020年全球应急产业市场规模CAGR为11.60%。在新兴市场的拉动下，预计到2024年全球应急产业市场规模将达到14256.5亿美元。
- **中国应急产业市场规模快速增长**，其中2020年应急产业市场规模达1.79万亿，2016-2020年CAGR15.38%。

图表10: 全球应急产业市场规模及增速



资料来源: 前瞻产业研究院, 中泰证券研究所整理

图表11: 中国应急产业市场规模及增速

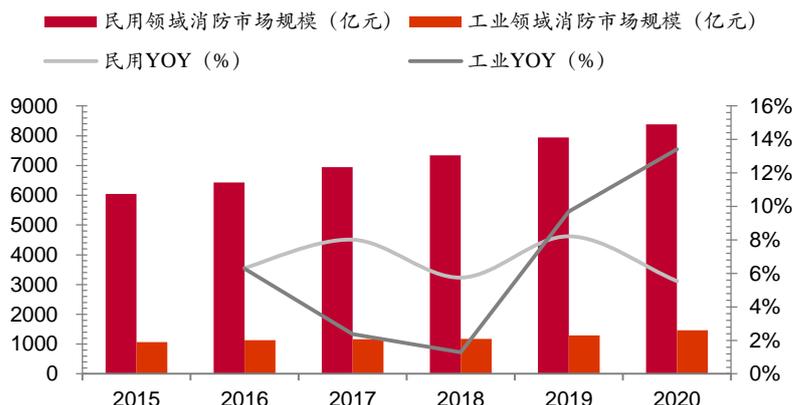


资料来源: 前瞻产业研究院, 中泰证券研究所整理

2020年消防车市场规模达到393.8亿

- **民用和工业领域消防市场规模均在稳定增长中**，2015-2020年CAGR分别为6.76%和6.52%。按照住宅5%、办公楼和商业营业用房8%的消防投入占比保守估算，2020年中国民用领域消防市场规模约为8383亿元；一般工业领域消防投入占行业固定资产投资支出的比例在3%左右，2020年中国工业领域消防市场规模约为1462亿元。2015-2020年，我国消防行业整体市场规模由7110亿元增长至9845亿元，年均复合增长率达到6.7%。

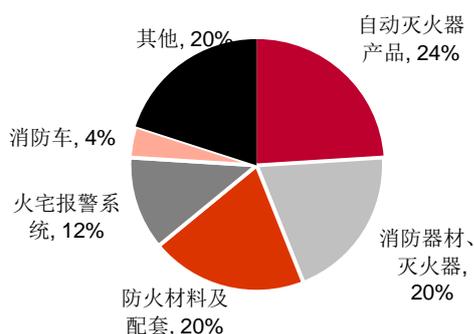
图表12: 中国消防市场规模及增速



资料来源：前瞻产业研究院，中泰证券研究所整理

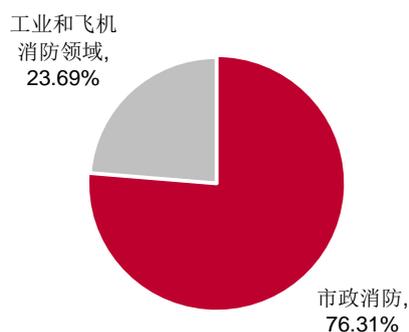
- 根据产业信息网，消防车占消防产业构成 4%，则根据前文 2020 年对应中国消防车市场规模达到 393.8 亿。
- 全球市政消防占比大，2019 年占比为 76.31%。根据《消防应急救援设备市场调研报告 2021》，2020 年全球消防应急救援设备市场规模达到了 364 亿元，预计 2026 年将达到 483 亿元，CAGR 为 4.1%。

图表13: 消防产业构成



资料来源：产业信息网，中泰证券研究所整理

图表14: 2019 年全球消防消防应急救援设备构成

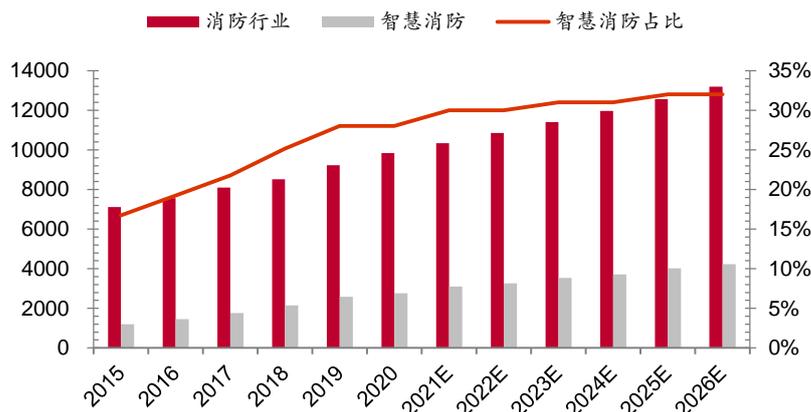


资料来源：消防应急救援设备市场调研报告 2021，中泰证券研究所整理

科技赋能，2020 年智慧消防产业规模约为 2757 亿元

- 中国智慧消防行业的市场规模处于持续上升状态。2020 年中国智慧消防行业市场规模约为 2757 亿元，2015-2020 年年均复合增长率为 18.3%。根据前瞻估 2026 年中国智慧消防市场规模有望达到 4222 亿元，智慧消防系统前景广阔。

图表15: 2015-2026E 中国智慧消防市场规模 (亿元) 及渗透率 (%)



资料来源: Leadleo, 前瞻产业研究院, 中泰证券研究所整理

公司优势分析

研发与技术优势

- 根据天眼查, 截止 2021 年 11 月 2 日, 公司拥有 129 项专利, 其中发明专利 14 项、实用新型 99 项、外观专利 16 项。公司开发出罐类消防车、举高类消防车、特种类消防车以及其他公共安全与应急救援装备等 80 多个单元, 140 多个品种的消防产品。
- 产学研合作, 促进成果转化, 与清华大学、中国警察大学、滁州学院分别建立了长期合作关系, 公司布局智慧消防, 不断创新, 已成功开发出消防车辆物联网系统, 形成“装备+智慧消防”的集成解决方案。

图表16: 公司核心技术

产品业务	核心技术
国内首创	涡喷灭火装置
	三相射流消防灭火技术
业内领先	消防车智能控制技术
	细水雾消防灭火技术
	超细干粉灭火技术
	大功率排烟(举高)整合技术
	消防车性能检测技术
	器材存取优化技术
	粉剂沸腾技术
	立体灭火技术

来源: 公司公告, 中泰证券研究所

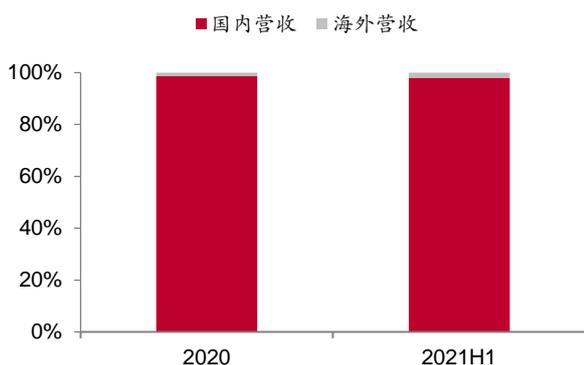
资质认证和目录优势

- 公司通过了 ISO9001 国际质量管理体系、环境管理体系、职业健康安全管理体系的认证、国家消防评定中心的 CCCF 认证, HSE 认证、五星级售后服务管理体系认证。
- 截至目前, 根据工业和信息化部装备工业发展中心数据, 公司共有 44 个工信部目录。

积极营销，拓展城市消防和海外市场

- 公司建立了覆盖全国的销售网络，采用“渠道+大客户直销”的营销模式。公司以差异化创新型的产品和良好的服务为客户提供了系统性的解决方案，也赢得客户的认可和信赖。公司产品不仅覆盖了国内 30 个省、市和自治区的消防应急救援国家综合队伍。还销往大型石油、石化、电力、机场、港口等企业及地方专职消防队。近些年公司产品出口到中东、中亚、东南亚、非洲、南美等国家和地区。2020 年海外营收 522 万元，2021H1 海外营收 347 万元，占比从 1.44% 提升到 1.96%。

图表17: 2020-2021 年海内外市场营收占比



资料来源: wind, 中泰证券研究所整理

图表18: 全国服务、营销网点示意图



资料来源: 公司公告, 公司官网, 中泰证券研究所整理

未来成长动力

布局新业务，真火应急救援培训+智慧消防

- 移动式真火模拟训练舱可参训人员在实战训练中身临其境地感受爆燃、爆轰、爆炸时瞬间产生的高温、热浪、气压和冲击波等火灾效应，提升自救、灭火和救援能力，为保护消防官兵生命安全提供具有实战价值的解决方案。
- 智能制造是中国制造业升级的主线，消防设备制造也是如此，根据上文，2020 年智慧消防产业规模约为 2757 亿元，公司积极布局智慧消防，有利于自身产品的智能化，既能获得产业高增长的红利，也能增强自身的核心竞争力。

海外市场需求

- 根据普华有策的数据，全球视角来看，北美市场大部分存量综合性消防救援移动装备中使用年限已超 10 年，更新换代潜在市场规模预计超 80 亿人民币；德国市场因历年市政投资的积压可能促使未来几年市场需求加速；发展中国家城镇化进程持续加快，消防车新兴市场将是未来几年全球消防车行业规模增长主要动力。

募投扩产，增强核心竞争力

- 智能应急消防救援装备产业化项目，可新增智能应急消防救援装备产能

99 辆，有效扩充高端产品产能，进一步优化产品结构，增加附加值。

图表19: 募投项目

项目名称	拟投入募资(万元)	建设 期	项目概述
智能应急消防救援装备产业化项目	5154	24 个月	新增智能应急消防救援装备产能 99 辆，提高中高端的智能应急消防救援消防车的生产能力，优化产品结构提升市占率
合计	5154		

来源：公司公告，中泰证券研究所

风险因素

- 1、**新型冠状病毒肺炎疫情影响的风险**。本行业生产所需进口汽车底盘及相关部件采购、下游客户招投标进度以及产品交付造成一定影响。
- 2、**市场竞争加剧的风险**。公司产品广泛应用于消防和应急救援等领域，目前该领域生产厂家较多。随着国民经济的发展，我国消防应急救援装备制造行业得到了快速的发展，新进厂家将进一步增加，公司面临市场竞争加剧的风险。如果公司不能持续保持竞争优势，将在日趋激烈的市场竞争中处于不利地位。
- 3、**研究依据的信息更新不及时，未能充分反映公司最新状况的风险**。
- 4、**公司募投项目进展不及预期风险**。

投资评级说明:

	评级	说明
股票评级	买入	预期未来 6-12 个月内相对同期基准指数涨幅在 15%以上
	增持	预期未来 6-12 个月内相对同期基准指数涨幅在 5%-15%之间
	持有	预期未来 6-12 个月内相对同期基准指数涨幅在-10%+5%之间
	减持	预期未来 6-12 个月内相对同期基准指数跌幅在 10%以上
行业评级	增持	预期未来 6-12 个月内对同期基准指数涨幅在 10%以上
	中性	预期未来 6-12 个月内对同期基准指数涨幅在-10%+10%之间
	减持	预期未来 6-12 个月内对同期基准指数跌幅在 10%以上
备注: 评级标准为报告发布日后的 6-12 个月内公司股价 (或行业指数) 相对同期基准指数的相对市场表现。其中 A 股市场以沪深 300 指数为基准; 新三板市场以三板成指 (针对协议转让标的) 或三板做市指数 (针对做市转让标的) 为基准; 香港市场以摩根士丹利中国指数为基准, 美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准 (另有说明的除外)。		

重要声明:

中泰证券股份有限公司 (以下简称“本公司”) 具有中国证券监督管理委员会许可的证券投资咨询业务资格。
 。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告基于本公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料, 反映了作者的研究观点, 力求独立、客观和公正, 结论不受任何第三方的授意或影响。但本公司及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证, 且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断, 可能会随时调整。本公司对本报告所含信息可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。本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用, 不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议, 本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户, 不构成客户私人咨询建议。

市场有风险, 投资需谨慎。在任何情况下, 本公司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。

投资者应注意, 在法律允许的情况下, 本公司及其本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易, 并可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。本公司及其本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之前已经使用或了解其中的信息。

本报告版权归“中泰证券股份有限公司”所有。未经事先本公司书面授权, 任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发, 需注明出处为“中泰证券研究所”, 且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。