

计算机 计算机应用

拓展其它轨交业务, 完善多元化业务布局

■ 走势比较



■ 股票数据

总股本/流通(百万股)	160/65
总市值/流通(百万元)	9,349/3,810
12个月最高/最低(元)	108.68/58.43

相关研究报告:

证券分析师: 黄付生

电话: 010-88695133

E-MAIL: huangfs@tpyzq.com

执业资格证书编码: S1190517030002

联系人: 徐中华

电话: 010-88321611

E-MAIL: xuzh@tpyzq.com

事件: 公司近日发布 2016 年报, 公司实现营业收入 61,026.84 万元, 比上年同期下降 17.01%; 归属于上市公司股东的净利润 18,691.76 万元, 比上年同期下降 30.87%。

核心观点: LKJ 系统是公司的核心产品, 公司的绝大部分营收来自该产品的销售, 由于中国铁路总公司对新造机车及车载设备招标放缓、既有机车、动车组 LKJ 更新需求下降的双重影响, 导致公司本报告期该产品销量下降 19.61%, 根据国家铁路局《铁路“十三五”发展规划(征求意见稿)》透露, “十三五”期间, 铁路机车车辆投资额为 8,000 亿元左右, 而 2016 年中国铁路总公司仅完成车辆投资 920 亿元, 预计 2017-2020 年的年均投资将达到 1,770 亿元, 公司的 LKJ 系统面临比较大的市场空间, 有望止跌反弹。同时, 公司在该领域的领导地位加上对未来产品的大力投入, 公司业绩有望迎来新的增长长期。

股权激励激发公司活力: 公司3月6日发布的限制性股票激励计划(草案), 对93名核心员工授予不超过600万股公司股票, 占公司总股本的3.75%, 激励员工总数约占公司全部的员工总数的10%, 三年总的限制性股票成本为8635.8万元。公司通过严格的考核方式和比较慷慨的激励方案, 将核心员工和公司的利益捆绑在一起, 有利于增强员工的工作主动性和积极性, 发挥员工的主观能动性, 从而推动公司的业绩持续增长。

系统更新叠加投资增加, LKJ系统有望迎来新的增长长期: 公司的主导产品LKJ2000装置自2001年开始推广, 已经运行了16年。根据“LKJ的使用寿命为6至8年”的规定, 已经历经2轮更新, 新一轮更新即将来临。到目前为止, 公司的新产品LKJ-15S已在多个铁路局的机车、动车组列车上开展试验和试用考核, 已连续运行超过1年, 试验里程突破60万公里, 系统运行稳定可靠、控制, 能满足未来一段时间内的系统需求。LKJ列控系统将迎来系统升级的机会窗口。同时, 铁路的投资都将保持相对的稳定, 而在2017年, 铁路车辆的投资有望增加, 从而带动LKJ系统的需求增加, 从而增加公司的业绩。

拓展其它轨交业务, 完善多元化业务布局: 公司依靠多年在铁路应用领域积累的核心技术, 积极布局城际铁路、市域铁路、地铁等多种轨交业务, 在信号、综合监控、综合安防等多个领域培育新业务, 积极拓展城市轨交市场; 同时优先发展智能交通、机器人等业务, 为公司长远发展培育新的增长点。通过多元化布局, 培养新的业务增长点, 为公司未来的业务增长夯实基础。

投资建议：我们预计公司 2017 年、2018 年的 EPS 分别为 1.37 元和 1.53 元。基于以上判断，给予“增持”评级。

风险提示：铁路车辆投资不及预期，行业增长放缓等。

■ 主要财务指标

	2015A	2016A	2017E	2018E
营业收入(百万元)	735.4	610.3	683.5	765.5
净利润(百万元)	270.4	186.9	219.4	244.8
摊薄每股收益(元)	1.69	1.17	1.37	1.53

资料来源：Wind，太平洋证券

投资评级说明

1、行业评级

看好：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报高于市场整体水平 5%以上；

中性：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报介于市场整体水平-5%与 5%之间；

看淡：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报低于市场整体水平 5%以下。

2、公司评级

买入：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅在 15%以上；

增持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间；

卖出：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅低于-15%。



研究院/机构业务部

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号D座

电话：(8610)88321761/88321717

传真：(8610) 88321566

重要声明

太平洋证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号 13480000。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。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。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。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。