



华高世纪 (430039)：轨道交通车载电子信息系统领军者

黄飞飞、欧阳冬平

【公司简介】

北京华高世纪科技股份有限公司(以下简称“华高世纪”)成立于 1999 年。公司自成立之初便专注于轨道交通电子信息系统解决方案的研发、生产和销售以及运行维护服务，是国内轨道交通行业领先的电子信息系统解决方案提供商。过去公司主要产品为旅客信息系统、媒体播放系统、视频监视系统。近几年，通过积极拓展研发，公司进一步完善产品线，顺利研制出高铁上运用的旅客信息及显示系统、列车间隔检测装置和轴温报警检测装置等，公司产品正在进入技术性安全性更高的领域。“十三五”期间，随着城市轨道交通建设的加强，公司的产品轴温报警监测系统、车载电子信息系统的订单也相应增加，2016 年公司营业收入同比增长 21.25%，净利润同比增长 20.45%。

华高世纪于 2008 年 12 月 10 日在新三板挂牌，协议转让方式交易。截至 2017 年 7 月 26 日，公司总股本 5300 万股，其中 2323.19 万股是流通股，均在新三板交易。

图表 1 华高世纪产品：列车间隔检测装置、车地无线通信系统和列车控制管理系统



资料来源：公司公告，新三板智库

【公司亮点】

1、乘客信息系统传统业务同类竞争小并有新突破：公司研制的乘客信息系统 (PIS)，包括列车广播通信、乘客信息显示和数字视频监控等子系统，由双端口网络交换机、媒体播放装置、各种规格的 LED/LCD 显示屏、动态电子地图等多种产品组成，并已在北京、成都、重庆、沈阳等多个地铁项目中应用。该系统解决方案同时获得了“北京市自主创新产品”认证。由于铁路信息化产品同质性较小且企业客户关系稳定，所以产品在行业内面临的竞争较小；另外，“华高世纪”根据高速动车组的电磁环境及使用要求，完全自主研制成功 PIDS/旅客信息及显示系统，填补了高速列车装备国产化中的一个空白，目前，该产品已取代日本进口并已在高速动车组设备在国产动车组上应用。至此公司是唯一一家同时为高铁、城市轨道交通和旅客列车提供乘客信息系统的国内公司，公司的产品线和



铁路机车市场覆盖领域具有一定的优势。

2、高技术壁垒新业务值得期待：“华高科技”坚持自主创新和“科技服务用户”的经营理念，不断有新高技术壁垒产品涌现。2014 年 12 月，动车组轴温报警系统获得铁路产品认证证书(CRCC 认证) ;另外时速 200 公里动车组(200EMU) 距离检测装置 TDD，和高速动车组 PIDS/旅客信息及显示系统一样，也是“华高世纪”根据高速动车组的电磁环境及使用要求，完全自主研制，填补了又一个高速列车装备国产化中的空白；还有 WTD/车地无线通信系统等其他产品，这些高技术壁垒新业务值得期待。

3、公司布局海外逐渐成型：华高世纪的系统解决方案得到了客户的高度认可，使公司开发的列车广播通信和影视娱乐系统广泛应用在我国出口到安哥拉、纳米比亚、加纳等海外客户的旅客列车中。另外，公司已中标马来西亚地铁机场线项目且产品安装调试成功；并顺利通过国际铁路行业标准 IRIS 体系认证。伴随国家“一带一路”战略的实施，公司海外业务拓展可期。

【市场表现】

公司采取协议转让方式，总成交金额 6,061.82 万元，交易非常活跃：公司在 2009 年 3 月 13 日首次发生协议转让。2016 年 12 月 7 日创下华高世纪单日成交量最大，以 11 元均价成交了 150 万股。2017 年 7 月 26 日报收盘价 9.9 元。截至 7 月 26 日，华高世纪共计成交 1,052.7 万股，成交额 6,061.82 万元。

【机构持股】

截至 2017 年 7 月 26 日，华高世纪股东中有两个法人，分别为北京华鼎永盛投资合伙企业（有限合伙），持有公司 329 万股，占总股本比例 6.21%和珠海乾亨投资管理有限公司，持有公司 300 万股，占总股本比例 5.66%；最大股东为高华智先生，持股占总股本数 57.08%。

【主板相关概念股】

辉煌科技 (002296)：公司是一家专注于交通及行车指挥自动化领域，集科研、生产、经营为一体的股份制高新技术企业。在铁路信号通信领域经营多年，是河南省高新技术企业和软件企业，铁道部微机监测系统、DMIS 系统、CTC 系统定点企业。被铁道部列为指定生产厂家，而且是国内通信系统配套产品的生产供应商，汽车电子检测设备的知名生产厂家。

康拓红外 (300455.SZ)：公司是铁路机车车辆运行安全检测与检修行业设备供应商和解决方案提供商，主要从事铁路车辆运行安全检测领域和机车车辆检修



自动化领域相关设备的研发、生产、销售、安装和服务。公司先后在 THDS 系统、图像系统以及智能仓储系统方面取得数十项具有自主知识产权的专利技术。

【财务数据透视】

图表 2 华高世纪公司主要财务数据

时间	2014 年年报	2015 年年报	2016 年年报
营业收入（万元）	7,627.13	11618.83	14,087.44
同比增长		52.34%	21.25%
净利润（万元）	2,489.43	3965.28	4,775.99
同比增长		59.28%	20.45%
毛利率	77.24%	70.37%	76.32%
经营性现金流净额（万元）	351.69	3,241.16	-2,708.26

资料来源：WIND，新三板智库

华高世纪近年来公司主要营业收入都来自于轨道交通。2016 年全年实现营业收入 14,087.44 万元，同比增长 21.25%，净利润 4,775.99 万元，同比增长 20.45%；公司应收账款金额为 7,126.73 万元，占总资产 24.06%，同比增长 70.04%。2016 年经营活动产生的现金流量净额为-2,708.26，一方面由于公司业务模式特征导致验收、结算周期较长，随着公司新执行订单规模的大幅增加，公司经营活动现金流出大幅增加，但尚未验收结算导致回款滞后；另一方面，公司账款回收情况受铁路总公司和客户采购资金安排影响较大。

公司主要客户为中车青岛四方机车车辆股份有限公司（74.30%）、株洲中车时代电气股份有限公司（12.97%）、青岛中车四方销售服务有限公司（7.32%）、中车广东轨道交通车辆有限公司（1.35%）以及北京京投亿雅捷交通科技有限公司（1.34%）。

【点评】

华高世纪是国内轨道交通行业领先的电子信息系统解决方案提供商。公司掌握乘客信息系统核心技术，是国内唯一一家同时为高铁、城市轨道交通和旅客列车提供乘客信息系统的公司，拥有多项专利和自主知识产权，此外动车组（200EMU）距离检测装置 TDD、WTD/车地无线通信系统等高技术壁垒产品也处于业内领先地位。随着“十三五”期间城市轨道交通建设进入高峰期，车辆装置需求高增长和国家“一带一路”等走出去战略，未来华高世纪将在保持乘客信息系统技术领先地位和稳定收入的基础上，以高技术壁垒新业务作为公司业绩新



增长点，在满足国内轨道交通行业的市场需求的同时必将逐渐走向世界。



重要声明

本报告信息均来源于公开资料，但新三板智库不对其准确性和完整性做任何保证。本报告所载的观点、意见及推测仅反映新三板智库于发布报告当日的判断。该等观点、意见和推测不需通知即可作出更改。在不同时期，或因使用不同的假设和标准、采用不同分析方法，本公司可发出与本报告所载观点意见及推测不一致的报告。

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成新三板智库对所述证券买卖的出价或询价。本报告所载信息不构成个人投资建议，且并未考虑到个别投资者特殊的投资目标、财务状况或需求。不对因使用本报告的内容而引致的损失承担任何责任，除非法律法规有明确规定。客户不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策。

本报告版权归新三板智库所有，新三板智库对本报告保留一切权利，未经新三板智库事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用本报告的任何部分。如征得新三板智库同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“新三板智库”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改，否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、刊登、转载和引用者承担。