

龙铁纵横（837706）：轨道交通移动便携检测设备主要供应商

黄飞飞、欧阳冬平 2017.7.27

【公司简介】

龙铁纵横(北京)轨道交通科技股份有限公司(以下简称“龙铁纵横”)，成立于2007年。公司是一家专业从事轨道交通车辆检修终端数据集成、检修设备研发的科技型企业，主要从事轨道交通机车、车辆、地铁检修装备的研发、组装、调试、销售和服务，动车组检修服务及技术支持。2016年检修设备营收占比93.26%，检修服务占比6.74%。装备业务主要为移动检测、检修设备，检测装置核心产品：便携式车轮踏面轮廓检测仪、便携式制动盘检测仪、便携式受电弓检测仪、车上配线检测系统等，检修类核心产品：蓄电池智能充放设备、车头检修作业平台、动车组油脂综合补给车、高级修专用定制检修工装、变流器冷却液加注装置等；检修服务主要由油漆服务、ATP改造服务、CIR改造服务等；另一块新业务：为轨道交通机车、车辆、地铁检修大数据信息化系统提供尺寸、扭矩、温度场、检修过程、视频等一线检修数据的信息化数据采集系统，包括智能扭矩监控系统、智能扭矩校验台等，该业务将为未来公司主要发展方向。公司的最终客户是中国铁路总公司下属的位于全国各地的检修基地、动车段(所)。

龙铁纵横于2016年6月29日在新三板挂牌，协议转让方式交易。截至2017年7月27日，公司总股本2,271万股，均为非流通股。

图表1 龙铁纵横产品：便携式受电弓测试器、智能扭矩监控系统和冷却液加注装置



资料来源：公司公告，新三板智库

【公司亮点】

1、受益轨道交通保障建设及公司新品，未来4-5年公司业绩值得期待：据统计，截至2020年，需建成动车运用所30个，地铁车辆段100多个，按公司现有产品保守测算，每个动车所需投资1500万元，地铁车辆段500万元，新增移



动检测装备市场规模约 10 亿元；同时公司智能扭矩管理系统、智能扭矩校验系统、智能扭矩卡控等新品推出，该市场新增规模将达 7 亿左右。另外伴随投入动车运行车辆的增加所导致补漆等服务业务的增长以及过去已建成 43 所动车运用所每年更新及补充检修设备，共计公司主营业务未来 4-5 年市场规模约 20 亿左右，市场空间相对较广。

2、智能扭矩校验、智能扭矩卡控等新产品具备技术竞争力：公司自成立之初便专注于铁路车辆运行安全检测及机车车辆检修自动化领域的技术研发和自主创新。近几年不断有新产品和新成果推出，2016 年新增 9 项路局级技术鉴定证书，新增 6 项实用新型专利，其中公司推出的智能扭矩卡控系统 & 智能扭矩校验系统可实现设备自动识别待校验扳手编号，并自动设定目标扭矩可有效避免漏打错打，确保扭矩安装合格；同时规范作业习惯，实现标准化作业，提高检修质量，相较于传统人工记录也极大减轻工人工作量，同时具备技术竞争力。

3、公司具备市场先发优势，动车运用所中标率达 80%：公司是进入铁路车辆运行安全检测与检修行业较早的技术型企业，与全路 18 个铁路局及大型企业建立长期稳定的技术服务关系，具有一定的市场先入优势。同时，公司产品技术水平及产品质量受到铁路系统高度认可，在铁路六大干线及重点高铁项目得到了广泛应用，动车运用所中标率达 80%；本行业竞争主要来自于国内企业间竞争，铁道部对相关铁路车辆运行安全检测和检修设备实行严格的管理、验收、维护、准入制度，目前行业内已形成了较为稳定的市场竞争格局，单一产品的市场竞争中企业数量相对较少，检测行业龙头有唐山百川、新联铁、成都主导、康拓红外、铁道所等，但与公司主营和产品重复度不多，不存在明显竞争关系。

【机构持股】

截至 2016 年年报披露，龙铁纵横股东中只有两个法人，分别为北京华瑞众承股权投资管理中心，持有公司 270 万股，占比 11.89%；深圳道为投资基金管理有限公司，持有公司 68.13 万股，占比 3%。

【主板相关概念股】

康拓红外 (300455)：隶属于中国航天科技集团公司中国空间技术研究院，成立于 2011 年，20 多年前将应用于卫星姿态控制的红外线探测技术引入我国铁路车辆安全领域，目前是重要的中国铁路车辆运行安全检测装备和服务的供应商。主营产品为铁路车辆红外线轴温智能探测系统 (THDS)、铁路车辆运行故障动态图像检测系统 (TFDS)、机车车辆检修自动化立体库、铁路车辆信息化产品，与龙铁纵横公司产品并无明显重叠竞争。

【财务数据透视】

图表 2 龙铁纵横基本财务数据

财务指标数据	2014 年	2015 年	2016 年
营业收入 (万元)	9,359.49	6,434.66	10,318.73
营收同比增长	37.38%	-31.25%	60.36%
净利润 (万元)	136.04	659.73	1,563.16
净利同比增长	483.78%	384.94%	136.94%
毛利率	18.35%	29.44%	39.03%
经营活动现金流量金额净额 (万元)	-1,214.24	179.09	-346.97

资料来源：wind 资讯，新三板智库

2016 年公司实现营收 10,318.73 万元，同比增长 60.36%，实现净利润 1,563.16 万元，同比增长 136.94%。主要系新建项目、改扩建项目销售取得稳步增长外，公司进一步拓宽销售渠道，动车段（所）更新改造项目也取得较大幅度增长。同时，公司拥有核心知识产权的产品在报告期内按计划定型量产及深度市场推广。公司净利润大幅上涨，除营收增长外主要系近三年毛利上升，新增毛利率较高的自主研发产品销售比例增加。在优化产品工艺的同时，提高部件的通用化和模块比例，降低生产成本，带来毛利润提高。

2015 年营收下降主要系政府相关部门对项目的招标和审批节奏放缓及公司停止附加值较低的标准工具器件业务，向附加值较高的非标器件产品进行转型，出现了暂时性的收缩。2016 年经营活动现金流量净额相比 2015 年下降，主要原因：(1) 研发投入 2016 年相较于 2015 年增加 140.80 万，增长 30.29%；(2) 应收账款 2016 年度相较 2015 年度增加 3,349.61 万元，增长 73.73%。

【点评】

近年来，不论是城市地铁建设还是动车、铁路基建均发展迅猛，这为轨道交通检测行业带来了广阔的增长空间和业务机会，同时，由于行业内铁道部实行严格的准入制度，使得未进入铁道总公司采购名单的外部企业短期内很难进入，巨大的市场蛋糕大部分由早期检测企业分享。龙铁纵横深耕轨道交通检测行业达十年，形成了业内品牌效应，伴随着动车所及地铁段的增加以及公司持续不断的研发投入所带来的技术进步，公司未来几年不仅有望保持行业较高增长速度，还有望凭借新产品获得更大的市场份额和增长速度。



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。