

证券研究报告·上市公司简评

计算机软件

进军铁路设备运维市场，向铁路运营服务商延展步伐坚定

世纪瑞尔 (300150)

事件

公司对外投资设立参股子公司易程华勤

11月20日，公司发布对外投资公告：与北京华勤在线信息技术有限公司、易程（苏州）软件股份有限公司、金信天诚投资顾问（北京）有限公司、辽宁天一建设有限责任公司签署协议，共同发起设立易程华勤（苏州）信息科技有限公司，全面合作拓展铁路、枢纽客站设备管理、安全管理、能源管理等业务。合资公司注册资本1亿元，世纪瑞尔出资2000万元，持股20%。

简评

多方携手优势互补，进军铁路设备维护管理市场

继之前与沈阳富国投资设立天河东方，联合开拓铁路客户服务、铁路节能环保市场之后。公司再次与多方合作设立易程华勤，正式切入铁路运营服务另外一大板块：铁路客站设备维护管理市场。从合作形式来看，其他四家合作伙伴均出资2000万元，持股比例同为20%，这显示了各方平等共赢的合作态度。其中，华勤在线和易程软件能与公司共同研发部署铁路设备维护管理系统，金信天诚提供相关经济贸易咨询服务，天一建设具备机电设备、房屋土建等多种工程安装维修资质，能为铁路设备运维现场实施给予支持。**我们认为，此次合作能有效发挥各方的独有优势，使易程华勤具备强大的综合竞争实力，有利于后期的市场拓展。**

铁路设备陆续进入维护期，相关市场潜力巨大

在经历了中国高铁数年跨越式发展后，许多高铁站标配的十三类机电设备普遍已经过了两年质保期，需要对其使用状态进行维护和管理，以保证客站的安全运行。由于这些设备涉及到成百上千厂商，很难有效协调沟通，这就产生了专业公司统一进行运维管理的强烈需求。从市场分布来看，分为大型系统和小型系统维护管理，小型系统原厂维护管理积极性较小，市场空间较大，特别是大型系统需要进行实时监控，也会产生持续性的市场需求。**我们认为，随着中国高铁项目的持续推进，**

维持

买入

吕江峰

lvjiangfeng@csc.com.cn

010-85130795

执业证书编号：S1440510120029

发布日期：2014年11月21日

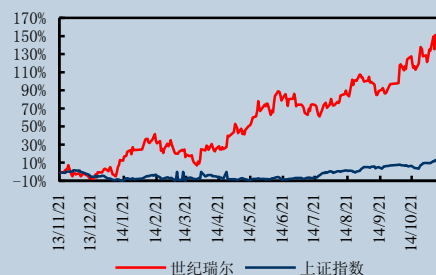
当前股价：19.46元

主要数据

股票价格绝对/相对市场表现 (%)

	1个月	3个月	12个月
1.04/-3.65	20.16/11.00	112.15/100.39	
12月最高/最低价(元)			22.3/8.41
总股本(万股)			27000.00
流通A股(万股)			17886.42
总市值(亿元)			52.62
流通市值(亿元)			34.86
近3月日均成交量(万)			581.38
主要股东			
牛俊杰			21.11%

股价表现



相关研究报告

14.10.17	全年业绩高速增长无忧，未来外延拓展可期
14.07.15	费用致中报预报净利下滑，全年业绩仍将大幅增长
14.06.24	锂电池业务将是未来新亮点



高铁客站的数量和规模必将不断扩大，而由于铁路设备复杂多样，由专业公司负责维护管理或将成为主流趋势，由此产生的铁路设备维护管理市场潜力巨大。

持续布局铁路运营服务市场，向铁路运营服务商延展步伐坚定

公司持续布局的铁路运营服务市场，具体可分为三大细分领域：1、铁路客户外延服务：铁路客站现有的为客户提供的服务主要包括卖票、检票、候车等；而铁路客户外延服务则是增值服务，包括互联网接入服务、乘客引导、信息服务、衍生的广告服务等。2、铁路客站设备维护管理：铁路客站标配有三类专用设备，如售票、检票、照明、电梯、供水供电、通信设备等，这些设备涉及多个品类，由铁路局委托专业公司进行统一维护管理是未来发展趋势。3、铁路大型设备节能：铁路客站尤其是高铁站配备有多种高能耗设备，如大功率空调、照明系统等，而目前铁路大型设备管理粗放，耗电量巨大，有很大的节能需求。通过相继设立天河东方和易程华勤，公司在上述三个细分领域均进行了有效布局，建立了较大的先发优势。**我们认为，公司向铁路运营服务商延展步伐坚定，铁路运营服务将成为重点拓展的战略性核心业务，未来主业有望形成铁路安全信息化系统解决方案+铁路运营服务解决方案并重发展的态势。**

新老业务比翼齐飞，未来业绩有望持续高增长

2014 年前三季度，公司共取得订单 3.61 亿元，其中新签订单 2.96 亿元，中标代签订单 0.65 亿元。13 年全年在手订单为 1.34 亿元，订单总额较 13 年全年增长超过 169%。虽然前三季度盈利水平大幅收窄，但三季度单季盈利水平环比改善较大。由于订单普遍需要 3~6 个月实施周期，对公司业绩提升具有延后效应。预计上述订单将对四季度和 2015 年经营状况形成强有力支撑。此外，公司布局的安防、锂电池及铁路运营服务等新业务将持续贡献收入，有望与传统业务形成比翼齐飞的格局。**我们重申，公司 2014 年业绩高增长无忧，在传统业务集中兑现和新业务加速拓展的背景下，公司未来有望持续高增长。**

我们看好公司进军铁路运营服务市场的发展前景，对公司未来业绩保持充分乐观，预计 14、15 年 EPS 为 0.36、0.57 元，对应当前股价 PE 为 54.1、34.1；考虑收购 EPS 为 0.46、0.68 元，对应当前股价 PE 为 42.3、28.6。我们不排除收购导致公司业绩超预期的可能，强烈推荐，维持“买入”评级。

预测和比率

	2013A	2014E	2015E	2016E
营业收入（百万）	236.84	510.73	863.62	1170.91
营业收入增长率	2.33%	115.64%	69.10%	35.58%
净利润（百万、不考虑收购）	64.53	98.08	153.57	190.84
净利润增长率	-5.46%	51.99%	56.58%	24.27%
EPS（元、不考虑收购）	0.25	0.36	0.57	0.71
P/E	77.8	54.1	34.1	27.4



分析师介绍

吕江峰：中央财经大学金融学硕士，计算机行业分析师，七年从业经验。2010年度“水晶球”入围奖。希望在错综复杂的行业背景下把握主要公司发展走势，以自下而上和自上而下相结合选取具有价值的投资标的。

报告贡献人

黎韬扬：010-85130418 litaoyang@csc.com.cn

研究服务

社保基金销售经理

彭砚莘 010-85130892 pengyanping@csc.com.cn

姜东亚 010-85156405 jiangdongya@csc.com.cn

机构销售负责人

赵海兰 010-85130909 zhaohailan@csc.com.cn

北京地区销售经理

张博 010-85130905 zhangbo@csc.com.cn

陈杨 010-85156401 chenyangbj@csc.com.cn

程海艳 010-85130323 chenghaiyan@csc.com.cn

李祉遥 010-85130464 lizhiyao@csc.com.cn

赵倩 010-85159313 zhaoqian@csc.com.cn

朱燕 010-85156403 zhuyan@csc.com.cn

上海地区销售经理

袁小可 021-68821600 yuanxiaoke@csc.com.cn

戴悦放 021-68821617 daiyuefang@csc.com.cn

简佳 021-68821631 jianjia@csc.com.cn

李孟江 021-68821619 limengjiang@csc.com.cn

黄方禅 021-68821615 huangfangchan@csc.com.cn

李岚 021-68821618 lilan@csc.com.cn

孙宇 021-68808655 sunyush@csc.com.cn

深广地区销售经理

王方群 020-38381087 wangfangqun@csc.com.cn

周李 0755-23942904 zhouli@csc.com.cn

杨帆 0755-22663051 yangfanbj@csc.com.cn

莫智源 0755-23953843 mozhiyuan@csc.com.cn

胡倩 0755-23953859 huqian@csc.com.cn

券商私募销售经理

任威 010-85130923 renwei@csc.com.cn

李静 010-85130595 lijing@csc.com.cn



评级说明

以上证指数或者深证综指的涨跌幅为基准。

买入：未来 6 个月内相对超出市场表现 15% 以上；

增持：未来 6 个月内相对超出市场表现 5—15%；

中性：未来 6 个月内相对市场表现在-5—5%之间；

减持：未来 6 个月内相对弱于市场表现 5—15%；

卖出：未来 6 个月内相对弱于市场表现 15% 以上。

重要声明

本报告仅供本公司的客户使用，本公司不会仅因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本公司及研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证本报告所包含的信息或建议在本报告发出后不会发生任何变更，且本报告中的资料、意见和预测均仅反映本报告发布时的资料、意见和预测，可能在随后会作出调整。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不构成投资者在投资、法律、会计或税务等方面的最终操作建议。本公司不就报告中的内容对投资者作出的最终操作建议做任何担保，没有任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺。投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，据本报告做出的任何决策与本公司和本报告作者无关。

在法律允许的情况下，本公司及其关联机构可能会持有本报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构和/或个人不得以任何形式翻版、复制和发布本报告。任何机构和个人如引用、刊发本报告，须同时注明出处为中信建投证券研究发展部，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和/或修改。

本公司具备证券投资咨询业务资格，且本文作者为在中国证券业协会登记注册的证券分析师，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰地反映了作者的研究观点。本文作者不曾也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

股市有风险，入市需谨慎。

地址

北京 中信建投证券研究发展部

中国 北京 100010

朝内大街 188 号 8 楼

电话：(8610) 8513-0588

传真：(8610) 6518-0322

上海 中信建投证券研究发展部

中国 上海 200120

浦东新区浦东南路 528 号上海证券大厦北塔 22 楼 2201 室

电话：(8621) 6882-1612

传真：(8621) 6882-1622