

动态报告/公司快评

信息技术

IT 硬件与设备

远望谷 (002161)
谨慎推荐

2010 年 12 月 29 日

非铁业务逐步展开

新兴产业研究小组分析师:

陈健

chenjian7@guosen.com.cn

电话 010-88005308

SAC 执业证书编号: S0980510120045

新兴产业研究小组分析师:

李筱筠

lixiaoyun@guosen.com.cn

电话 010-66026326

SAC 执业证书编号: S0980510120036

IT 行业高级分析师:

段迎晟

duanyingsheng@guosen.com.cn

电话 0755-82130761

SAC 执业证书编号: S0980210030013

事项:

近日公司拟增发不超过 3400 万股, 募资不超过 8.18 亿元投入铁路车号智能跟踪装置等 5 个物联网项目。

评论:

■ RFID (Radio Frequency Identification, 射频识别) 行业发展概况

RFID 又称电子标签 (E-Tag), 是一种利用射频信号自动识别目标对象并获取相关信息的技术。可通过无线电讯号识别特定目标并读写相关数据, 而无需识别系统与特定目标之间建立机械或光学接触。RFID 标签依据发送射频信号的方式不同, 分为主动式 (Active) 和被动式 (Passive) 两种。主动式标签主动向读写器发送射频信号, 通常由内置电池供电, 又称为有源标签; 被动式标签不带电池, 又称为无源标签, 其发射电波及内部处理器运行所需能量均来自阅读器产生的电磁波。

随着技术的进步, RFID 应用领域日益扩大, 现已涉及到人们日常生活的各个方面, 并将成为未来信息社会建设的一项基础技术。RFID 典型应用包括: 在物流领域用于仓库管理、生产线自动化、日用品销售; 在交通运输领域用于集装箱与包裹管理、高速公路收费与停车收费; 在农牧渔业用于羊群、鱼类、水果等的管理以及宠物、野生动物跟踪; 在医疗行业用于药品生产、病人看护、医疗垃圾跟踪; 在制造业用于零部件与库存的可视化管理; RFID 还可以应用于图书与文档管理、门禁管理、环境感知和支票防伪等多种应用领域。尤其是 RFID 应用的主要推动者沃尔玛, 自 2003 年成为全球第一个公布正式采用该技术时间表的企业后, RFID 就一直是其强化核心竞争力的有力武器。

尽管取得了不小的进展, 但目前 RFID 还面临着一些很大的问题, 包括以下几个方面:

- 1) 缺乏统一的国际标准:** 目前针对 RFID 在物流的应用存在两种编码体系: 一是日本的 UID 编码体系, 一个是美国 EPC 电子产品编码标准。但统一的 ISO 国际标准还没有出台, 因此目前的技术还不能保证所有的标签与阅读器实现兼容。
- 2) 应用成本昂贵:** 主动式标签每个成本要 1 美元或更多, 不适合用在低成本的商品上。Auto-ID 中心正在致力研发被动标签, 目前成本已经降至 5 美分左右, 但这个价格依然要进一步降低, 只有降到 3 美分以下, 才有可能应用于单件包装消费品。

3) 技术不成熟, 识别率有待提高: 目前, 即使贴上双重电子标签, 仍有3%无法判读。高频识别信号不易穿透液体与金属, 是目前射频识别技术的一个技术缺陷。

4) 隐私权问题: 于射频识别标签侵犯隐私的担心是从2003年沃尔玛连锁店与英国的Tesco连锁店开始在商店里试RFID技术时开始的, 用来帮助零售商存货和发现小偷的智能货架试验被怀疑会导致扩大监视范围。

5) 安全隐患: RFID 磁条所使用的频率800~900MHz已经属于高频范围, 长期生活在RFID 磁条包围中的人们身体将受到高射线影响, 导致免疫力下降和癌症。

作为物联网概念中应用最广、商业模式最成熟的技术, RFID 在中国的市场规模明年将超过 157 亿元, 到 2012 年则将超过 200 亿元; RFID 在世界范围内的市场规模到 2012 年将达 63 亿美元, 2014 将超过 82.5 亿美元, 在未来五年中将保持 14%的年均复合增长率。

■ 铁路 RFID 龙头 传统业务地位稳固

远望谷为国内较具规模的 RFID 企业, 长期在铁路 RFID 市场处于寡头垄断地位, 业绩保持快速增长。公司主要从事超高频射频识别技术和产品研发, 在国内 RFID 领域内的最大市场——铁路领域拥有超过 60%的份额, 垄断地位明显, 业务涵盖了整个铁路 RFID 产业链。公司拥有完全自主知识产权的铁路车号识别系统产品遍及全国铁路 18 个铁路局、七万多公里铁路线。公司产品在中国冶金、煤炭、电力、石化、港口等企业铁路专用线也得到推广使用, 为铁路运输管理和企业铁路运输管理提供实时的动态数据信息。

铁道部表示, 未来 3 年铁路建设投资计划表已经敲定, 平均每年投资资金都将在 7000 亿以上。由于公司的 RFID 产品是铁路的标配产品, 铁路里程的增加就意味着公司 RFID 产品需求的增加。此外, 由于铁路电子标签和地面装置市场具有较高的技术、市场壁垒, 公司在该市场的双寡头垄断格局将长期维持。因此, 巨额的铁路建设投资为公司未来的发展提供了保证,

10 年上半年, 公司来自铁路业务的收入占公司整体收入的 53.62%, 其中电子标签占比较少, 机务系统和地面装置占比超过竞争对手, 总体市场份额今年没有明显变化。

■ 应用领域拓展 非铁业务方兴未艾

公司非铁业务主要在畜牧、烟草、图书、资产管理、机动车管理、零售领域等方面, 其中畜牧、烟草、图书份额较高, 未来公司还将进一步拓展其他非铁业务。

烟草市场: 在国内山东、湖南、新疆、山西、四川、湖北、陕西、吉林、河北、江西、江苏、云南等省份烟草公司成功地实施了 RFID 烟草物流管理方案, 为烟草行业的物流现代化、降低物流成本, 提升经济效益发挥了重要作用。

图书市场: 在国内图书馆行业率先推行超高频 RFID 技术进行图书管理, 先后在广东、浙江、广西、陕西、上海、北京等地的高校和地方图书馆采用 RFID 技术进行图书管理, 对图书馆行业的管理水平和信息化建设起到了巨大的推动作用。

畜牧市场: 在国内畜牧养殖行业率先推行超高频 RFID 技术进行畜牧养殖管理, 先后在新疆、宁夏、成都、广州等进行试点和应用, 提升当地畜牧产品的竞争力, 提高国内畜牧养殖行业的管理水平。同时, 在国内“放心肉”服务体系的建设中率先使用超高频 RFID 技术进行肉品质量安全信息可追溯系统建设, 真正实现畜牧产品从农田到餐桌的全过程可追溯, 先后在成都、宁夏、广州等进行试点和应用, 提高政府对肉品质量监管力度和技术管理水平, 确保市民能吃到真正的“放心肉”, 为我国食品安全信息可追溯体系的建立打下了基础。

机动车辆市场: 通过技术创新很好地解决了机动车辆管理过程的信号处理、智能感知标签距离和运动方向、临道干扰、前后跟车等一系列应用难题, 成为国内领先的应用超高频 RFID 技术进行机动车辆自动识别管理的产品供应商

和解决方案提供商，成功应用于广东省汕头市全市车辆的路桥管理系统，以及海外市场的交通管理系统中。

■ 拟募资 8 亿上马 5 个物联网项目

公司拟以不低于 24.72 元/股，增发不超过 3400 万股，募资不超过 8.18 亿元投入铁路车号智能跟踪装置等 5 个物联网项目。

这次发行是为向产业链上游拓展，开展蓄势多年的芯片设计与产业化工作，力求掌握 RFID 核心技术；同时，积极开发以物联网应用为基础的各种行业解决方案。此次增发完成后公司将投资 7.92 亿元，其中铁路车号智能跟踪装置达产后将形成年产 1300 套铁路车号智能跟踪装置的生产能力，实现销售收入 11050 万元，净利润 3410 万元；基于 RFID 的铁路车辆零部件管理系统项目达产后销售收入 15300 万元，净利润 4655 万元；基于物联网应用的芯片设计及产业化项目达产后销售收入 42200 万元，净利润 9791 万元；RFID 手持机产品开发与应用项目达产后，将形成年产 36000 套 RFID 手持机的生产能力，其中 XC2901 型 35000 套，XC2902 型 1000 套，销售收入 18900 万元，净利润 4885 万元；自助图书馆研发及产业化项目将建立年产自助图书馆等系统设备 400 台（套）的生产能力，销售收入 11520 万元，净利润 2765 万元。

2013 年募投项目达产后，预计增加销售收入合计近 10 亿元，增加净利润合计 2.55 亿元，增加每股收益约 0.88 元。

■ 牵手地方政府共同开拓物联网项目

公司还与广州、昆山、张家界等政府进行合作，协助政府建设物联网城市的同时，拓展物联网市场。

08 年 5 月公司与广州市政府就推进广州市射频识别（RFID）技术研发、应用和产业化等事宜，达成了合作框架协议。在广州番禺节能科技园成立了子公司，承建广东省 RFID 应用及展示中心。

09 年 5 月公司与张家界市人民政府、深圳市丰泰瑞达实业有限公司就进行张家界市城市信息化建设中基于 RFID 技术的单位、企业、社区和个人智能服务管理系统项目建设等事宜，达成合作框架协议。

公司今年 9 月 27 日与昆山市周庄签署了《物联网产业园项目框架协议书》，就共建周庄“智慧水乡”，提升景区的信息化管理水平，及共建物联网产业园等事宜，达成合作框架协议。

该合作框架协议包含周庄“智慧水乡”建设与物联网产业园两个项目。“智慧水乡”建设由昆山和周庄两级政府投资，公司提供技术和解决方案，用 RFID 技术提升景区的信息化管理水平，建设物联网应用示范景区。该项目实施后，公司有可能利用其作为示范工程，向其他景区推广。预计该项目可能给公司带来上千万销售收入。

物联网产业园项目是昆山市和远望谷共同在周庄建设物联网产业园项目。当地政府将提供土地用于整个物联网产业园的建设和发展规划。项目一次性整体规划到位，分期建设，一期工程计划两年内建设完成。物联网产业园将以集聚物联网各类行业应用研发中心，孵化中小物联网企业，承接物联网技术成果转化和产业化，引进各类物联网高科技企业为重点。

国信证券投资评级

类别	级别	定义
股票 投资评级	推荐	预计 6 个月内，股价表现优于市场指数 20%以上
	谨慎推荐	预计 6 个月内，股价表现优于市场指数 10%-20%之间
	中性	预计 6 个月内，股价表现介于市场指数 $\pm 10\%$ 之间
	回避	预计 6 个月内，股价表现弱于市场指数 10%以上
行业 投资评级	推荐	预计 6 个月内，行业指数表现优于市场指数 10%以上
	谨慎推荐	预计 6 个月内，行业指数表现优于市场指数 5%-10 % 之间
	中性	预计 6 个月内，行业指数表现介于市场指数 $\pm 5\%$ 之间
	回避	预计 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 5%以上

分析师承诺:

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

免责条款:

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。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。本报告版权归国信证券所有，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。