

发改委核准城市安全重大事故防控技术支撑基地项目招标，公司城市生命线业务迎来快速发展

辰安科技 (300523)

事件

11月28日，国家发展改革委网站发布公告，同意城市安全重大事故防控技术支撑基地建设项目的可行性研究报告并核准招标。

简评

发改委核准城市安全重大事故防控技术支撑基地项目招标，重点依托清华大学建设，总金额达9.53亿元。11月28日，国家发展改革委同意关于城市安全重大事故防控技术支撑基地建设项目可行性研究报告并核准招标，城市安全重大事故防控技术支撑基地将依托清华大学建设，包括城市建构筑物垮塌试验分基地、城市交通事故试验分基地、城市地下管线管廊试验分基地、城市人员密集场所拥挤踩踏试验分基地等4个分基地、10个平台/实验场，项目建设总投资9.53亿元。

国家高度重视城市安全，公司深度绑定清华。此次基地建设一方面显示国家高度重视城市安全重大事故防控技术发展，尤其是防范桥梁垮塌、防止地下管线爆炸等方面。公司城市安全生命线在合肥自上线运用来，通过实时监测和分析已成功预警燃气管网泄漏引发燃爆事件107起，沼气浓度超标报警472起，成功预警重车超载引发桥梁结构健康安全事件3780起，避免了大量城市地下管网及桥梁交通设施运行安全事故，在国内具有领先的示范意义。另一方面，依托清华大学建设则说明清华大学在国内应急领域技术方面具有高度权威性，公司目前实际控制人为清华大学，在清控创投转让股权后清华控股仍为公司第三大股东，公司和清华有唯一科研成果转化单位协议，清华大学合肥公共安全研究院副院长、清华大学公共安全研究院院长助理苏国锋为公司总裁，清华大学公共安全研究院范维澄院士为公司首席科学家，因此公司与清华深度绑定，在应急领域技术将持续领先。

公司城市生命线业务在单个城市规模不断增长以及在其它城市不断复制，城市生命线业务快速增长。公司城市生命线业务未来单个城市金额有望不断增长：合肥项目一期金额为0.76亿，二期增长至9.2亿，三期有望达到20亿。二是异地复制，徐州、江夏、

维持

买入

石泽葵

shizerui@csc.com.cn

18616092669

执业证书编号：S1440517030001

发布日期：2019年11月29日

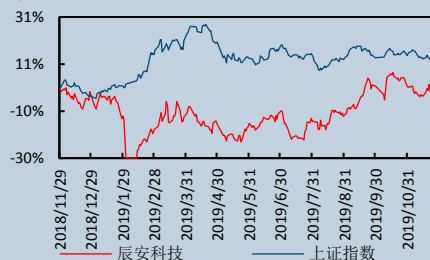
当前股价：41.72元

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 |
|--------------|------------|-------------|------------|
| | -0.38/2.65 | 17.09/17.23 | 2.76/-8.3 |
| 12月最高/最低价(元) | | | 62.55/30.0 |
| 总股本(万股) | | | 23,263.76 |
| 流通A股(万股) | | | 15,422.0 |
| 总市值(亿元) | | | 97.06 |
| 流通市值(亿元) | | | 64.34 |
| 近3月日均成交量(万) | | | 154.26 |
| 主要股东 | | | |
| 清控创业投资有限公司 | | | 18.68% |

股价表现



相关研究报告

19.10.27 【中信建投计算机应用】辰安科技(300523):三季度业绩点评;公司三季度业绩大幅改善,中标佛山项目验证城市生命线业务复制前景

淮北以及佛山等项目落地以及招标均证明公司城市安全生命线业务具有异地复制性。从目标城市来看，合肥 GDP 体量以上的城市国内有 25 个，三期整体 30 亿，市场空间有望达到 750 亿，中等城市如徐州预计规模在 10 亿左右，而 GDP 在 5000 亿至合肥 GDP 之间的城市 18 个，市场空间 180 亿。从淮北等城市情况来看，小城市也会投资 0.5-1.5 亿建设城市安全生命线，约 200 座城市，市场空间有 200 亿，总体规模约 1100 亿左右，目前仍处于发展早期，距离天花板尚早。

盈利预测与投资评级：

此次发改委核准重大安全事故防控招标技术支撑基地，显示国家高度重视城市安全，未来有望推动越来越多城市加强桥梁垮塌、地下管网的防控与监测。公司城市生命线业务已在合肥落地，积累大量数据和防范经验，在国内具有领先示范意义。公司未来城市生命线业务有望在单个城市规模不断增长并在其它城市不断复制，预计公司收入将保持快速增长。预计公司 2019 年至 2021 年的归母净利润分别为 2.05、2.90、3.98 亿元，相应 19 年至 20 年 EPS 分别为 0.88、1.25、1.71 元，对应当前股价 PE 分别为 47、33、24 倍，维持买入评级。

风险提示：海外订单确认收入不及预期；合肥城市生命线项目不及预期；其他城市落地较慢。

图表1： 辰安科技盈利预测表

| | 2018A | 2019E | 2020E | 2021E |
|----------|---------|---------|---------|---------|
| 营业收入（亿元） | 1,032.1 | 1,585.5 | 2,249.5 | 3,069.2 |
| 同比（%） | 61.6% | 53.6% | 41.9% | 36.4% |
| 净利润（亿元） | 135.6 | 205.1 | 290.4 | 398.2 |
| 同比（%） | 49.0% | 51.3% | 41.6% | 37.1% |
| EPS（元） | 0.58 | 0.88 | 1.25 | 1.71 |
| P/E | 71.59 | 47.33 | 33.43 | 24.37 |

资料来源：中信建投证券研究发展部，PE 对应 11 月 29 日收盘价

分析师介绍

石泽葵：计算机行业首席分析师，执业证书编号：S1440517030001。香港中文大学电子工程硕士，专注于金融科技、信息安全、云计算、人工智能等领域的研究，2017年初加入中信建投证券。2017年《新财富》、2017~2018《水晶球》、2017~2018年wind最佳分析师通信第一名团队成员。

报告贡献人

于芳博 010-86451607 yufangbo@csc.com.cn

研究服务

保险组

张博 010-85130905 zhangbo@csc.com.cn

郭洁 010-85130212 guojie@csc.com.cn

郭畅 010-65608482 guochang@csc.com.cn

张勇 010-86451312 zhangyongzgs@csc.com.cn

高思雨 010-8513 gaosiyu@csc.com.cn

北京公募组

朱燕 85156403- zhuyan@csc.com.cn

任师蕙 010-85159274 renshihui@csc.com.cn

黄杉 010-85156350 huangshan@csc.com.cn

李星星 021-68821600 lixingxing@csc.com.cn

金婷 jinting@csc.com.cn

夏一然 xiayiran@csc.com.cn

杨济谦 010-86451442 yangjiqian@csc.com.cn

杨洁 010-86451428 yangjiezgs@csc.com.cn

社保组

吴桑 010-85159204 wusang@csc.com.cn

张宇 010-86451497 zhangyuyf@csc.com.cn

创新业务组

高雪 010-86451347 gaoxue@csc.com.cn

李静 010-85130595 lijing@csc.com.cn

廖成涛 0755-22663051 liaochengtao@csc.com.cn

黄谦 010-86451493 huangqian@csc.com.cn

诺敏 010-85130616 nuomin@csc.com.cn

上海销售组

李祉瑶 010-85130464 lizhiyao@csc.com.cn

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

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

翁起帆 021-68821600 wengqifan@csc.com.cn

章政 zhangzheng@csc.com.cn

范亚楠 021-68821600 fanyanan@csc.com.cn

李绮绮 021-68821867 liqiqi@csc.com.cn

薛皎 021-68821600 xuejiao@csc.com.cn

王定润 021-68801600 wangdingrun@csc.com.cn

深广销售组

曹莹 0755-82521369 caoyingzgs@csc.com.cn

张苗苗 020-38381071 zhangmiaomiao@csc.com.cn

XU SHUFENG 0755-23953843

xushufeng@csc.com.cn

程一天 0755-82521369 chengyitian@csc.com.cn

陈培楷 020-38381989 chenpeikai@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。

中信建投证券研究发展部

北京

东城区朝内大街 2 号凯恒中心 B 座 12 层（邮编：100010）
电话：(8610) 8513-0588
传真：(8610) 6560-8446

上海

浦东新区浦东南路 528 号上海证券大厦北塔 22 楼 2201 室（邮编：200120）
电话：(8621) 6882-1612
传真：(8621) 6882-1622

深圳

福田区益田路 6003 号荣超商务中心 B 座 22 层（邮编：518035）
电话：(0755) 8252-1369
传真：(0755) 2395-3859