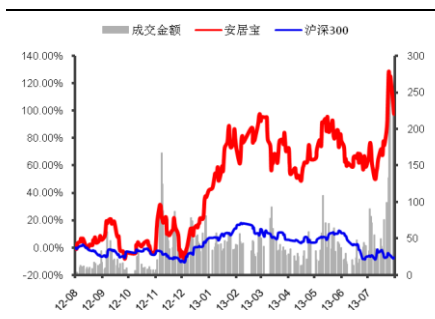


电子/安防

报告原因：事件点评

2013年8月1日

安居宝近期市场表现



市场数据：2013年7月31日

收盘价(元):	17.24
年内最高/最低(元):	20.85/11.68
流通A股/总股本(亿):	0.59/1.83
流通A股市值(亿元):	10.56
总市值(亿元):	32.84

基础数据：2013年03月31日

每股净资产(元):	5.686
每股公积金(元):	3.971
每股未分配利润(元):	0.576

分析师：张旭

执业证书编号：S0760511010001

Tel: 0351-8686835

E-mail: zhangxu@sxzq.com

研究助理：王磊

电话：0351-8686884

联系人：

张小玲

电话：010-8686990

邮箱：sxzqjys@i618.com.cn

地址：太原市府西街69号国贸中心A座

电话：0351-8686986

山西证券股份有限公司

http://www.i618.com.cn

请务必阅读正文之后的特别声明部分

安居宝 (300155)

设立香港公司，进军海外市场

首次

买入

公司研究/点评报告

事件追踪：

- **安居宝发布公告成立香港公司。**7月31日，公司公告拟使用超募资金3068万元(折合500万美元)投资设立香港全资子公司香港安居宝科技有限公司。香港公司主要作为公司与国际市场的联络窗口，负责公司产品的出口及关键原材料、设备的进口；统筹海外销售机构、商务处的建立与各项管理工作，及时收集国际市场上的新技术和市场信息。

事件分析：

- **专注社区安防，产业链纵向延伸。**公司专注于社区安防为主业，致力于成为社区安防整体方案提供商及器材供应商。公司原来的产品比较单一，主要以楼宇对讲产品为主，上市后公司丰富产品线，发展与公司主营业务相关的如停车场系统、监控、线缆等产品，利用其成熟的销售渠道优势深度挖掘销售网络价值，使产业链深度纵向延伸。

- **下游市场巨大，海外安防行业前景广阔。**中国安防产业经过三十多年的发展，已经迅速崛起为世界安防产业中的一支重要力量，中国本土安防企业所生产的产品，除了满足规模不断扩大的国内安防市场的需求外，还远销到欧美、中东、东南亚、非洲等世界各地。据统计，全球安防产品需求正以每年7.8%的速度增长。目前我国的安防产品外销比例不大，在海外市场占有比例还很低，市场前景非常广阔。

- **进军海外市场有利于快速培育新的利润增长点。**设立香港公司符合公司长远发展需要，进军海外市场，能快速地为公司培育新的利润增长点，扩大市场份额，有利于公司在实践的过程中不断地学习国外的先进技术和业务水平，为企业自身打造过硬的技术实力、提升核心竞争力奠定基础。但基于市场的开拓、海外销售网点的建设都存在一定周期，短期内对公司业绩不会产生重大影响

盈利预测与投资建议：

- **盈利预测及投资建议。**公司是国内主营社区安防的行业龙头。上市后利用原有销售渠道优势使自身的产业链纵向延伸，考虑到社区安防的巨大市场及公司的行业地位，我们看好公司的长远发展，首次给予公司“买入”评级。海外市场目前已成为国内安防厂商的下一块蛋糕，大华及海康近期海外收入均有大幅增长，公司设立海外公司具有战略意义。

投资风险：

- **市场开拓风险；新公司成立后的管理风险。**



表格 1 盈利预测

(单位:百万元)

	2009A	2010A	2011A	2012A	2013E	2014E
一、营业总收入	216.83	243.38	253.22	363.24	526.70	763.72
营业收入	216.83	243.38	253.22	363.24	526.70	763.72
二、营业总成本	172.07	193.59	204.79	293.34	439.80	637.70
营业成本	109.11	122.45	132.45	189.22	284.42	412.41
营业税金及附加	2.19	2.43	2.56	3.54	5.27	7.64
销售费用	34.82	37.22	49.02	63.69	94.81	137.47
管理费用	24.90	30.37	38.41	57.49	105.34	152.74
财务费用	0.86	0.43	(22.02)	(23.19)	(52.67)	(76.37)
资产减值损失	0.20	0.70	4.37	2.59	2.63	3.82
三、其他经营收益						
公允价值变动净收益	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
投资净收益	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
四、营业利润	44.76	49.79	48.43	69.90	86.91	126.01
加: 营业外收入	6.78	20.37	16.40	17.08	20.00	20.00
减: 营业外支出	0.10	0.01	0.21	0.24	0.50	0.50
五、利润总额	51.44	70.15	64.61	86.74	106.41	145.51
减: 所得税	0.10	6.90	6.07	11.41	12.77	17.46
六、净利润	51.34	63.25	58.55	75.33	93.64	128.05
减: 少数股东损益	0.00	0.00	(0.05)	(0.42)	(0.50)	0.50
归属于母公司所有者的净利润	51.34	63.25	58.60	75.75	94.14	127.55
七、每股收益:						
(一) 基本每股收益(元)	1.02	1.17	0.33	0.42	0.52	0.70
(二) 稀释每股收益(元)	1.02	1.17	0.33	0.42	0.52	0.70

资料来源: 公司公告, 山西证券研究所

投资评级的说明：

——报告发布后的 6 个月内上市公司股票涨跌幅相对同期上证指数/深证成指的涨跌幅为基准

——股票投资评级标准：

买入： 相对强于市场表现 20% 以上
增持： 相对强于市场表现 5~20%
中性： 相对市场表现在-5%~+5%之间波动
减持： 相对弱于市场表现 5% 以下

——行业投资评级标准：

看好： 行业超越市场整体表现
中性： 行业与整体市场表现基本持平
看淡： 行业弱于整体市场表现

特别申明：

山西证券股份有限公司(以下简称“本公司”)具备证券投资咨询业务资格。本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。入市有风险，投资需谨慎。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本所于发布本报告当日的判断。在不同时期，本所可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司或其关联机构在法律许可的情况下可能持有或交易本报告中提到的上市公司所发行的证券或投资标的，还可能为或争取为这些公司提供投资银行或财务顾问服务。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。本公司在知晓范围内履行披露义务。本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。否则，本公司将保留随时追究其法律责任的权利。