国金证券 SINOLINK SECURITIES

安 居 宝 (300155.SZ)　通讯终端设备行业

评级：买入　维持评级　　**公司点评**

赵旭翔
分析师 SAC 执业编号：S1130513050001
(8621)61038323
zhaoxx@gjzq.com.cn

郑宏达
分析师 SAC 执业编号：S1130513080002
(8621)60753908
zhenghd@gjzq.com.cn

张帅
分析师 SAC 执业编号：S1130511030009
(8621)61038279
zhangshuai@gjzq.com.cn

高增长再次被证明

事件

安居宝 10 月 12 日发布三季度业绩预告，预计 2013 年前三季度净利润为 6100 万元-6600 万元，同比增长 41%-52%。如我们此前的报告一直强调，安居宝已经步入高增长周期。

评论

三季报增速进一步速验证了我们对公司已经步入高增长周期的判断：今年以来我们一直坚定强调安居宝的份额提升不是偶然现象，其销售网络、研发体系的优势使其相对于竞争对手已经进入了良性循环的阶段，而二线的竞争对手进入了恶性循环的阶段，甚至一线的冠林和立林也已经出现了份额难以提升的迹象，冠林今年谋求被并购失败。因此我们认为安居宝的份额提升是一个 3 年以上的过程，2013-2015 年，公司业绩的高增长将得到保障。

不断尝试新产品，路径可行，假以时日必有爆发的产品：除楼宇对讲外，公司积极尝试停车场系统、小区安防配线、摄像头、城市咪表停车系统等产品。大部分的新产品都凭借原有的销售网络扩张，可靠性较高，向下的风险也几乎没有。目前各新产品的增长较快，但基数仍然较低。我们认为，假以时日公司定有可以维持后续高增长的新产品。

广东慧眼工程安防招标出现一些延迟，但 Q4 有望看到各市招标启动，安居宝仍有获得 BT 项目机会：虽然我们不过多强调平安城市 BT 项目，但公司在此方面仍有不小的中标机会。我们预计广东各市的平安城市项目将于 Q4 陆续启动招标，若中标，估值将大幅提升。

智能家居景气提升估值：随着互联网厂商逐步尝试进军智能家居，智能家居市场未来几年将逐步进入高景气阶段。安居宝多年从事智能家居业务，一旦市场热捧智能家居，公司估值将得到大幅提升。

投资建议

维持“买入”评级，和未来三年 EPS 0.61 元、0.93 元和 1.29 元的业绩预测，上调目标价至 27.90 元。

中国价值投资网 最多、最好用研究报告服务商
www.jztzw.net

敬请参阅最后一页特别声明　　用使司公限有理管金基信泰供仅告报此
此报告仅供泰信基金管理有限公司使用

历史推荐和目标定价(人民币)

	日期	评级	市价	目标价
1	2013-04-25	买入	15.05	18.56 ~ 18.56
2	2013-05-08	买入	15.40	21.35 ~ 22.81
3	2013-08-22	买入	18.40	22.81 ~ 22.81

来源：国金证券研究所

www.jztzw.net
中国价值投资网 最多、最好用研究报告 服务商

投资评级的说明：

买入：预期未来 6－12 个月内上涨幅度在 20%以上；
增持：预期未来 6－12 个月内上涨幅度在 5%－20%；
中性：预期未来 6－12 个月内变动幅度在 -5%－5%；
减持：预期未来 6－12 个月内下跌幅度在 5%以下。

中国价值投资网 最多、最好用研究报告服务商
www.jztzw.net

特别声明：

本报告版权归“国金证券股份有限公司”（以下简称“国金证券”）所有，未经事先书面授权，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，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。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，对由于该等问题产生的一切责任，国金证券不作出任何担保。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整。

客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。本报告亦非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的邀请。

证券研究报告是用于服务机构投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。

在法律允许的情况下，国金证券的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，且收件人亦不会因为收到本报告而成为国金证券的客户。

本报告仅供国金证券股份有限公司的机构客户使用；非国金证券客户擅自使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

中国价值投资网 最多、最好用研究报告服务商

上海
电话：(8621)-61038271
传真：(8621)-61038200
邮箱：researchsh@gjzq.com.cn
邮编：201204
地址：上海浦东新区芳甸路 1088 号紫竹国际大厦 7 楼

北京
电话：010-6621 6979
传真：010-6621 6793
邮箱：researchbj@gjzq.com.cn
邮编：100053
地址：中国北京西城区长椿街 3 号 4 层

深圳
电话：0755-83831378
传真：0755-83830558
邮箱：researchsz@gjzq.com.cn
邮编：518000
地址：深圳市福田区深南大道 4001 号时代金融中心 7BD

中国价值投资网 最多、最好用研究报告服务商
www.jztzw.net