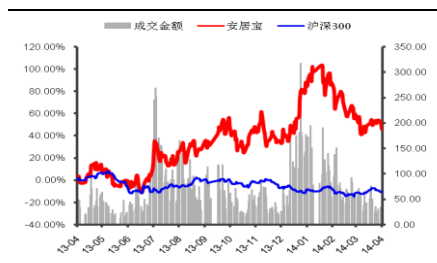


电子行业

报告原因：年报、一季报点评

2014年4月24日

安居宝近期市场表现



市场数据：2014年4月23日

收盘价(元):	21.42
年内最高/最低(元):	30.50/19.51
流通A股/总股本(亿):	0.88/1.83
流通A股市值(亿元):	18.86
总市值(亿元):	39.19

基础数据：2014年12月31日

每股净资产(元):	6.081
每股公积金(元):	4.040
每股未分配利润(元):	0.839

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)

首次

业绩符合预期，业务增长稳定

增持

公司研究/点评报告

事件追踪：

- **公司公布2013年年报。**公司2013年营业收入为5.22亿元，较上年同期增长43.73%；归属于母公司所有者的净利润为1.01亿元，较上年同期增长33.95%；基本每股收益为0.56元，较上年同期增长33.33%。归属于上市公司净资产为11.11亿元，较上年同期增长9.11%。本期每10股派发现金红利2.80元(含税)，不送红股，公积金转增股本10转10。公司14年1季度归属于母公司所有者的净利润较上年同期增长34.86%。

事件分析：

- **公司业务稳定增长，市占率快速提升。**2013年，公司通过发挥公司品牌、营销服务网络及资金优势，实施了积极的产品营销策略，使得公司订单及客户数量快速地增加，并有效地带动了高端产品的销售。母公司新增客户579个，并与新增客户签订销售合同约1.25亿元。通过积极的产品营销策略，进一步提升了公司的整体盈利能力和市场占有率。

- **智能家居和停车场系统爆发式增长，毛利略微下滑。**2013年，公司取得智能家居系统销售收入3,273.56万元，比去年同期增长81.10%；停车场系统销售收入2,371.34万元，比去年同期增长112.08%。为配合公司产品营销策略，公司对部分中低端产品进行了降价，导致公司综合毛利率同比下降2.81%，仍维持在44.65%的较高水平。

- **渠道优势效应继续显现，一季度订单大增。**公司致力成为社区安防整体方案解决商及器材供应商，公司营销服务网点遍布全国各主要大中城市，很好的发挥了营销渠道的优势。1季度，公司实现归属于上市公司股东净利润654.59万元，比上年同期增长34.86%。此外，公司新签订单合同总金额9,938.14万元，与上年同期相比，合同金额上升74.97%。

盈利预测与投资建议：

- **盈利预测及投资建议。**公司作为国内安防行业细分龙头，在智能楼宇监控行业深耕多年，具备明显的技术、渠道以及客户优势。受惠于公司所处安防行业继续维持较快的行业增长速度，公司在细分领域市场集中度较高，是A股市场仅有的标的，我们预计2014年度中期的经营业绩继续维持稳定增长，首次给予公司“增持”的投资评级。

投资风险：

- **行业竞争加剧的风险**



表格 1 盈利预测

(单位: 百万元)

	2009A	2010A	2011A	2012A	2013A	2014E
一、营业总收入	216.83	243.38	253.22	363.24	522.10	783.15
营业收入	216.83	243.38	253.22	363.24	522.10	783.15
二、营业总成本	172.07	193.59	204.79	293.34	436.71	650.80
营业成本	109.11	122.45	132.45	189.22	286.32	430.73
营业税金及附加	2.19	2.43	2.56	3.54	4.83	7.83
销售费用	34.82	37.22	49.02	63.69	82.23	125.30
管理费用	24.90	30.37	38.41	57.49	81.64	121.39
财务费用	0.86	0.43	(22.02)	(23.19)	(21.51)	(39.16)
资产减值损失	0.20	0.70	4.37	2.59	3.20	4.70
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	1.90	0.00
四、营业利润	44.76	49.79	48.43	69.90	87.29	132.35
加: 营业外收入	6.78	20.37	16.40	17.08	29.32	25.00
减: 营业外支出	0.10	0.01	0.21	0.24	0.64	1.00
五、利润总额	51.44	70.15	64.61	86.74	115.97	156.35
减: 所得税	0.10	6.90	6.07	11.41	15.95	21.11
六、净利润	51.34	63.25	58.55	75.33	100.02	135.25
减: 少数股东损益	0.00	0.00	(0.05)	(0.42)	(1.46)	0.00
归属于母公司所有者的净利润	51.34	63.25	58.60	75.75	101.48	135.25
七、每股收益:						
(一) 基本每股收益(元)	1.02	1.17	0.33	0.42	0.56	0.74
(二) 稀释每股收益(元)	1.02	1.17	0.33	0.42	0.56	0.74

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。