

## 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)60230212  
zhaoux@gjzq.com.cn

## 业绩符合预期, 需重视转型机会

## 事件

安居宝 7 月 14 日午间发布 2014 年半年度业绩预告, 2014 年上半年实现净利润 2981 万元-3354 万元, 同比增速为 20%-35%, 业绩符合预期。

## 评论

**安居宝的增长来自于楼宇对讲份额的提升和新产品的逐步放量:** 1、我们自去年初推荐安居宝以来, 持续向市场强调, 安居宝楼宇对讲份额的提升主要来自于其规模效应的逐步体现。相对于竞争对手, 安居宝在销售网络和研发上的优势日益突出, 其份额持续提升的过程还远未结束。我们预计今年底, 其楼宇对讲的市场份额在 25%以上, 目标份额在 35%-40%。2、除楼宇对讲以外, 安居宝在停车场、安防产品、智能家居等新产品上实现了复合 50%以上的增速。2012 年和 2013 年新产品基数较小, 高增长并未给业绩带来明显的贡献, 2014 年新产品的占比将达到 20%左右, 明显贡献业绩。

**在新型社区的潮流涌现的大背景下, 需重视安居宝的社区互联网转型机会:** 受彩生活、三泰电子等公司向新型社区运营转型的启发, 整个社区行业出现明显的创业热潮。B2B2C 是一条较为合理的转型路径, 设备供应商将原先对社区的设备覆盖转变为能够获取用户的抓手, 进一步转化为社区互联网的入口网络。安居宝同样可以借助其楼宇对讲、停车场系统、智能家居的覆盖, 向新型社区运营转型, 望投资者重视。

## 投资建议

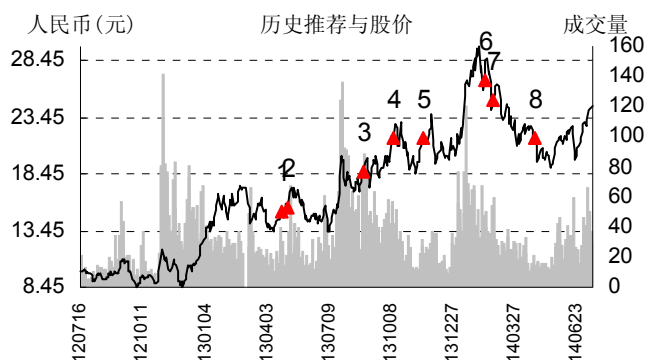
维持“买入”评级, 建议投资者重视安居宝向新型社区转型的机会。

中国价值投资网 最多、最好用研究报告服务商  
www.jztzw.net

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	15.16	18.56 ~ 18.56
2	2013-05-08	买入	15.50	21.35 ~ 22.81
3	2013-08-22	买入	18.59	22.81 ~ 22.81
4	2013-10-13	买入	21.61	27.90 ~ 27.90
5	2013-11-20	买入	21.58	30.00 ~ 30.00
6	2014-02-16	买入	26.82	35.00 ~ 35.00
7	2014-02-27	买入	25.08	35.00 ~ 35.00
8	2014-04-24	买入	21.74	28.00 ~ 28.00

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作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。

上海	北京	深圳
电话：(8621)-61038271	电话：010-6621 6979	电话：0755-83831378
传真：(8621)-61038200	传真：010-6621 6793	传真：0755-83830558
邮箱：researchsh@gjzq.com.cn	邮箱：researchbj@gjzq.com.cn	邮箱：researchsz@gjzq.com.cn
邮编：201204	邮编：100053	邮编：518000
地址：上海浦东新区芳甸路 1088 号紫竹国际大厦 7 楼	地址：中国北京西城区长椿街 3 号 4 层	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