

打造视频监控开放式云平台“尚云在线”，创新民用安防新模式

高新兴 (300098.SZ)

推荐 维持评级

投资要点:

一、事件

高新兴公告为拓展民用安防业务的战略发展需要，公司与控股股东及部分董监高成员共同对公司全资子公司广州高新兴移动互联科技有限公司进行增资（增资后总注册资本2000万元），由“移动互联”公司投资“尚云在线”视频监控开放式云平台项目。

二、我们的分析与判断:

1、打造视频监控开放式云平台“尚云在线”，创新民用安防新模式

为快速介入民用安防市场的战略布局考虑，公司2014年上半年成立尚云项目组，打造“尚云在线”项目，目前主要研发团队已基本组建完成。在尚云在线成立后，将快速组建经营团队，加快视频监控开放式平台的研发和内部测试，力争尽快上线运营。

“尚云在线”是通过开放式视频监控云平台的建设运营，以在线视频实时分享为主要方式，实现安防、情感沟通、社交、商业展示、电子消费等互联网应用或体验，吸引更多的边缘视频监控用户，创造更深层次的外延需求和增值业务，是一种全新的互联网商业模式。公司将积极整合上游终端生产厂商、电信运营商、电子商务企业等社会资源，将“尚云在线”打造成为国内知名的视频监控开放式云平台。

2、2012~13年成功转型智慧城市，充足订单保障14~15年高速增长

高新兴13年中标截留到14年的未执行订单估算约在4亿元；广东平安城市尚余近80亿，较大部分14年底前可能启动招标，假设14年招标60亿，按照高新兴可以拿到25%份额，即对应15亿订单，保障了公司14~15年维持高速增长。

3. 投资建议

继续看好公司围绕智能交通、智慧城市、智慧家庭三方面的战略布局。维持此前盈利预测，我们预计2014~16年EPS分别为0.62（+123.3%）、1.10、1.52元，继续给予“推荐”评级。

分析师

朱劲松

☎: (8610) 8357 4072

✉: zhujingsong@chinastock.com

执业证书编号: S0130513050004

特此鸣谢

夏庐生: (8610) 8357 4072

(xialusheng@chinastock.com.cn)

对本报告的编辑提供信息

市场数据

时间 2014.8.28

A股收盘价(元)	21.10
A股一年内最高价(元)*	22.60
A股一年内最低价(元)*	11.86
上证指数	2195.82
市净率	4.47
总股本(万股)	18,402
实际流通A股(万股)	11,322
限售的流通A股(万股)	7079
流通A股市值(亿元)	24.64

注: *价格未复权

相关研究

1、《高新兴中标公告点评:充足订单保障高速增长,看好未来全国性布局》2014.7.22

2、《通信行业周报(总第132期):营改增短期影响运营商运营数据,混合所有制改革利好中长期》2014.8.24

3、《通信行业周报(总第131期):重视北斗星通、合众思壮复牌,提振北斗板块整体行情》2014.8.17

一、事件

高新兴 8 月 28 日晚公告，根据公司拓展民用安防业务的战略发展需要，公司决定与控股股东及部分董监高成员共同对公司全资子公司广州高新兴移动互联科技有限公司（简称“移动互联”）进行增资，上市公司增资 700 万、占增资后总注册资本（2000 万元）的 40%，控股股东刘双广及其他高管增资 1200 万占 60%，由“移动互联”公司投资“尚云在线”视频监控开放式云平台项目。

同时，公司公告拟使用超募资金 1.28 亿元，用于拟承建的智慧广州项目（广东移动合作）、云浮项目（广东移动合作）和海丰项目（广东电信合作）的 BT 模式建设；项目建成后，政府部门将每年按规定的期限向公司支付服务费，公司可持续从上述项目中获得五年或更长时间的收益。公司根据项目业主方出具的完工报告或验收报告，对合同金额中已通过业主方确认的完工进度部分确认收入。项目完成后，预计实现收入 1.5 亿元，利润 5287 万元，回收期 3.34 年。

二、我们的分析与判断

1、打造视频监控开放式云平台“尚云在线”，创新民用安防新模式

高新兴通过广东省平安阳江三期项目（省内首例高清视频监控平安城市项目）、平安揭阳二期项目（近年来国内最大的平安城市项目）的成功建设，树立了在平安城市领域的品牌影响力，培养了一支从事视频监控软硬件产品的高效自主研发队伍。

为快速介入民用安防市场的战略布局考虑，公司 2014 年上半年成立尚云项目组，打造“尚云在线”项目，目前主要研发团队已基本组建完成。在尚云在线成立后，将快速组建经营团队，加快视频监控开放式平台的研发和内部测试，力争尽快上线运营。

“尚云在线”是通过开放式视频监控云平台的建设运营，以在线视频实时分享为主要方式，实现安防、情感沟通、社交、商业展示、电子消费等互联网应用或体验，吸引更多的边缘视频监控用户，创造更深层次的外延需求和增值业务，是一种全新的互联网商业模式。公司将积极整合上游终端生产厂商、电信运营商、电子商务企业等社会资源，将“尚云在线”打造成为国内知名的视频监控开放式云平台。

图 1: 尚云在线-典型应用场景“家庭应用”



资料来源：公司网站，中国银河证券研究部

图 2: 尚云在线-典型应用场景“商业应用”



资料来源：公司网站，中国银河证券研究部

2、12~13 年成功转型智慧城市，充足订单保障 14~15 年高速增长

公司 12~13 年成功由运营商机房监控向平安城市建设运营商转型。按照广东平安城市规划监控点 10 万个，每个点投资 10 万元，合计百亿元投资规模；截至 13 年，广东公开招标约 20 亿，高新兴占比 30%。

高新兴 13 年中标截留到 14 年的未执行订单估算约在 4 亿元；广东平安城市尚余近 80 亿，较大部分 14 年底前可能启动招标，假设 14 年招标 60 亿，按照高新兴可以拿到 25% 份额，即对应 15 亿订单，保障了公司 14~15 年维持高速增长。

目前高新兴的平安城市项目，基本采用与运营商合作的模式，保障了回款能力；同时参与省份已从广东（约占收入 2/3）扩展到山西、贵州、四川、甘肃等省。

三、投资建议

我们基于预期公司在广东平安城市存量 30%、增量预期 25% 的市场份额基础上、以及外省拓展，14~16 年预计维持主业高成长，同时继续看好公司围绕智能交通、智慧城市、智慧家庭三方面的战略布局。

维持此前盈利预测，我们预计 2014~16 年收入预计分别为 9.86 亿、13.43 亿、17.94 亿，收入复合增速预期 51%、毛利复合增速 52%，每股 EPS 分别为 0.62（+123.3%）、1.10、1.52 元，继续给予“推荐”评级。

评级标准

银河证券行业评级体系：推荐、谨慎推荐、中性、回避

推荐：是指未来 6—12 个月，行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）超越交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报 20%及以上。该评级由分析师给出。

谨慎推荐：行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）超越交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报。该评级由分析师给出。

中性：行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）与交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报相当。该评级由分析师给出。

回避：行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）低于交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报 10%及以上。该评级由分析师给出。

银河证券公司评级体系：推荐、谨慎推荐、中性、回避

推荐：是指未来 6—12 个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 20%及以上。该评级由分析师给出。

谨慎推荐：是指未来 6—12 个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 10%—20%。该评级由分析师给出。

中性：是指未来 6—12 个月，公司股价与分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报相当。该评级由分析师给出。

回避：是指未来 6—12 个月，公司股价低于分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 10%及以上。该评级由分析师给出。

朱劲松，通信行业证券分析师。本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，本人承诺，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰地反映本人的研究观点。本人不曾因，不因，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受到任何形式的补偿。本人承诺不利用自己的身份、地位和执业过程中所掌握的信息为自己或他人谋取私利。

覆盖股票范围：

A 股：中国联通（600050.SH）、中兴通讯（000063.SZ）、鹏博士（600804.SH）、海格通信（002465.SZ）、东方通信（600776.SZ）、星网锐捷（002396.SZ）、海兰信（300065.SZ）、海能达（002583.SZ）、宜通世纪（300310.SZ）、高新兴（300098.SZ）、烽火通信（600498.SH）、科华恒盛（002335.SZ）、日海通讯（002313.SZ）、中创信测（600485.SH）、三维通信（002115.SZ）、大富科技（300134.SZ）、烽火电子（000561.SZ）、中天科技（600522.SH）、北纬通信（002148.SZ）、二六三（002467.SZ）等。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券，银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播或复印本报告。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。银河证券认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

银河证券不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。银河证券建议客户如有任何疑问应当咨询证券投资顾问并独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部份，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给银河证券客户的，属于机密材料，只有银河证券客户才能参考或使用，如接收人并非银河证券客户，请及时退回并删除。

所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为银河证券的商标、服务标识及标记。

银河证券版权所有并保留一切权利。

联系

中国银河证券股份有限公司研究部

北京市西城区金融街 35 号国际企业大厦 C 座
上海浦东新区富城路 99 号震旦大厦 15 楼
深圳市福田区福华一路中心商务大厦 26 层
北京市西城区金融街 35 号国际企业大厦 C 座
公司网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

北京地区：王婷 010-66568908 wangting@chinastock.com.cn
上海地区：何婷婷 021-20252612 hetingting@chinastock.com.cn
深广地区：詹璐 0755-83453719 zhanlu@chinastock.com.cn
海外机构：刘思瑶 010-83571359 liusiyao@chinastock.com.cn