

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
zhaoxx@gjzq.com.cn

社区和停车场 O2O 大有可为

事件

安居宝近期发布“云对讲”和“云停车场”系统，“个人保镖”、“个人安防”子系统，针对社区 O2O 和停车场 O2O 两个细分市场同时发力。

评论

云对讲搭建社区 APP 框架，互联网迭代开发持续增加痛点功能：1、“云对讲”系楼宇对讲系统的手机 APP 客户端，安居宝通过对楼宇对讲的楼道口户外机进行改造，增加呼叫转发功能，使得每次楼宇门禁呼叫同时转发到手机 APP 上。目前安居宝传统楼宇对讲覆盖 1.3 万个小区，约 3000 万人，每年增加 400 万人左右的新覆盖。而云对讲的改造和推广难度都不高，因此我们预期安居宝仅凭这一单一功能就可在短时间内获得千万级的实装用户。2、虽然云对讲本身功能较为简单，痛点不够，但是其意义仅为建设社区 APP 的基础框架，在此框架上，安居宝未来计划叠加 8-10 个社区互联网功能。首先计划推出的有“个人保镖”和“个人安防”服务，这两项功能既利用了安居宝安防服务能力的强项，又填补了个人安全产品的市场空白，且定价非常亲民，基本按照成本价推出，有可能达到超出市场预期的大卖效果。3、目前 A 股上市公司中，致力于社区 O2O 的公司并不少，但是在 APP 推广上具有优势的并不多，安居宝有望拔得头筹。4、安居宝懂得采用迭代开发的模式进行互联网产品运营开发，侧面说明了其新组建团队是移动互联网的内行。

云停车有望颠覆停车场管理系统，剑指汽车后市场：1、安居宝的云停车场系统集车牌识别、移动支付、二维码体系、无人值守、空车为查询、停车引导于一体，是基于移动互联网和城市大数据的新一代停车场系统。2、其采用廉价租赁的销售方式，使得停车场运营业主可以以极低的成本获得整套停车场的改造，考虑到改造后可以较大幅度的节省人力成本，停车场运营业主几乎没有动机反对这项改造，这对整个行业是一种颠覆。3、安居宝可以通过停车场的移动互联网改造，获得数量庞大的车主用户，而停车 APP 也将成为一个高粘性的产品。其停车场战略剑指汽车后市场，其盈利模式涵盖修车、洗车、改装、代驾、拼车等等，变现空间巨大。4、目前安居宝处于广州样板停车场集群改造试点阶段，我们对此预期乐观。

社区和停车场 O2O 是大有可为的市场，安居宝找到了获得互联网入口的方法：我们认为安居宝经过 10 个月的准备，精准地找到了社区和停车场 O2O 线下入口的切入方法，有望把我们持续讨论的如何将设备覆盖转化为互联网入口的命题，从理论变成实践。

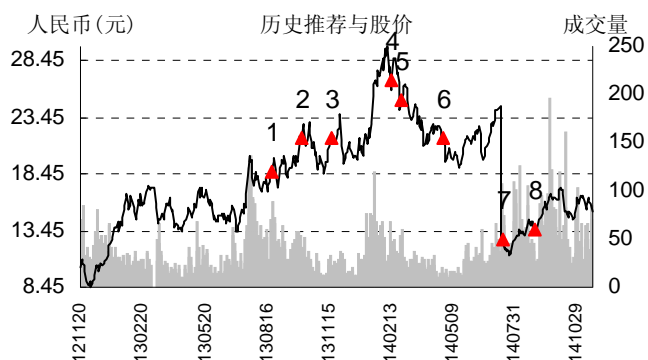
投资建议

重申“买入”评级，目标价位 25 元。也同时重申对社区 O2O 行业的看好。

历史推荐和目标定价(人民币)

	日期	评级	市价	目标价
1	2013-08-22	买入	18.59	22.81 ~ 22.81
2	2013-10-13	买入	21.61	27.90 ~ 27.90
3	2013-11-20	买入	21.58	30.00 ~ 30.00
4	2014-02-16	买入	26.82	35.00 ~ 35.00
5	2014-02-27	买入	25.08	35.00 ~ 35.00
6	2014-04-24	买入	21.74	28.00 ~ 28.00
7	2014-07-15	买入	12.62	N/A
8	2014-08-26	买入	13.51	N/A

来源：国金证券研究所


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。

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。

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