

业绩超市场预期，看好在安防领域继续向 B2B2C 转型

高新兴 (300098.SZ)

推荐 维持评级

投资要点:

一、事件

高新兴 1 月 31 日晚发布公告, 预计公司 2014 年 1-12 月度实现归属于上市公司股东的净利润约为盈利 13,300 万元~14,000 万元, 比上年同期增长 147.48%~160.50%。

一方面, 公司平安城市与智能交通业务按年初计划保持较高增长, 通信监控业务也平稳发展; 另一方面, 控股子公司迅美电子科技原股权转让方未实现业绩承诺, 对方按此前协议现金形式补偿 5800~6600 万元之间。

二、我们的分析与判断:

1、平安城市市场空间广阔, 保障公司未来两年的高速增长

高新兴由传统运营商机房动力环境监控业务成功转型为平安城市的建设运营商, 平安城市项目与高新兴原有的动力环境监控业务相关性很大, 而电信运营商在各地的平安城市项目中扮演了重要角色, 这使得高新兴的客户资源优势得以继承, 快速切入平安城市市场, 公司在 2014 年业绩超出市场预期, 2015~16 年将会继续保持高速增长。

2、“尚云在线”打造视频监控开放式云平台, 创新民用安防新模式

高新兴打造“尚云在线”这一 B2B2C 的视频监控开放式云平台, 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, 吸引更多的中小企业 (B2B) 和家庭 (B2C) 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。

三、投资建议

预计 2015~2016 年收入分别为 13.43 亿 (+36.23%)、17.94 亿 (+33.51%), 归属母公司股东净利润分别为 2.01 亿 (+47.47%)、2.78 亿 (+38.18%), EPS 分别为 1.10、1.52 元, 对应动态 PE 26、19 倍, 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, 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 2015.1.30

A 股收盘价 (元)	28.63
A 股一年内最高价 (元) *	29.55
A 股一年内最低价 (元) *	14.77
上证指数	3210.36
市净率	5.77
总股本 (万股)	18,349
实际流通 A 股 (万股)	11,1450
限售的流通 A 股 (万股)	7204
流通 A 股市值 (亿元)	31.91

注: *价格未复权

相关研究

1、《高新兴 (300098.SZ) 跟踪点评: 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》2014.08.29

2、《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

一、事件

高新兴 1 月 31 日晚发布公告，预计公司 2014 年 1-12 月度实现归属于上市公司股东的净利润约为盈利 13,300 万元~14,000 万元，比上年同期增长 147.48%~160.50%。

高新兴 2014 年业绩超出市场预期，一方面，公司平安城市与智能交通业务按年初计划保持较高增长，通信监控业务也平稳发展；另一方面，控股子公司迅美电子科技原股权转让方未实现业绩承诺，对方按此前协议现金形式补偿 5800~6600 万元之间。

二、我们的分析与判断

1、平安城市市场空间广阔，保障公司未来两年的高速增长

高新兴由传统运营商机房动力环境监测业务成功转型为平安城市的建设运营商，适逢各地迎来平安城市的规模建设，以广东省为例，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。

平安城市项目与高新兴原有的动力环境监测业务相关性很大，都是安防类、集成类的项目，因此公司在相应的资质、人才、产品准备上都具有先发优势；同时，高新兴传统业务的客户都是各地的电信运营商，而电信运营商在各地的平安城市项目中扮演了重要角色，这使得高新兴的客户资源优势得以继承，在很多平安城市项目中直接和电信运营商进行合作，快速切入平安城市市场。

目前，高新兴在广东省份额高达 30%，并积极向外省扩张，已经在山西、贵州、四川、甘肃等省获得平安城市项目订单，省外项目拓展顺利，我们认为这为公司在 2014 年业绩超出市场预期、2015~16 年高速增长提供了保障。

2、“尚云在线”打造视频监控开放式云平台，创新民用安防新模式

随着政府主导的平安城市项目规模建设，安防意识也由社会公共安防领域逐渐向社会各经济领域扩散，虽然民用安防市场还处于培育期，但其应用前景十分广阔。随着电信网络基础设施的大步发展、智能终端、视频监控技术、物联网和传感技术的不断进步，民用安防市场的启动条件也已逐渐成熟。

为快速介入民用安防市场的战略布局考虑，高新兴打造“尚云在线”这一 B2B2C 的视频监控开放式云平台，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，吸引更多的中小企业（B2B）和家庭（B2C）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。

为了快速切入民用安防领域，我们认为公司未来会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，并不排除进一步的外延式发展，而近期上海复利及其一致行动人硅谷天堂对公司的增持举牌，很可能意味着进程的加速。我们看好高新兴在公共安防主业继续大幅增长的前提下，切入民用安防领域所形成的协同效用，从而带动公司中长期的稳健发展。

图 1: “尚云在线”家庭应用

珍惜宝宝成长

第一次轻轻拥抱坐立，第一次蹒跚地走路，第一次依依呀呀学着叫爸……您错过了宝宝成长的关键时间吗？



您今生还能见父母几次？

几行千里母担忧，母在家乡儿牵挂！在外拼搏的你，是否有那么一刻特别牵挂着家里的老少？打开尚云，您会发现您的家人一直陪伴在您左右。



时光机

24小时为你守候，捕捉每一个精彩瞬间，记录宝宝的成长过程，不会因为错过而留下遗憾。



安全防护

守护家园的安全，自动发送报警信号，云录像的安全存储，让您的损失降到最低。



资料来源：公司网站、中国银河证券研究部

图 2: “尚云在线”商业应用

防损防盗

全天24小时监控金店情况，云录像安全保存，再也不用担心监控录像遭破坏的情况发生。



主动报警

入侵信息自动发送到您的手机，被动与主动防范的相结合，让您的店铺、仓库的安全再无担忧！



员工工作监控

员工工作是否投入？是不是都在各自岗位上？商品陈列是否合理到位？通过尚云客户端，随时随地让忘了给顾客。



营销展示-分享

展会上，您只需拿出IPAD，调出高清图秀，让尚云来展示您的实力！国外客户驻厂、加盟连锁、直接分享给您。



资料来源：公司网站、中国银河证券研究部

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，2015~16 年预计继续维持主业高成长，因此维持此前盈利预测，预计 2015~2016 年收入分别为 13.43 亿(+36.23%)、17.94 亿(+33.51%)，归属母公司股东净利润分别为 2.01 亿(+47.47%)、2.78 亿(+38.18%)，EPS 分别为 1.10、1.52 元，对应动态 PE 26、19 倍，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，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

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
北京市西城区金融街 35 号国际企业大厦 C 座
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：

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：李笑裕	010-83571359	lixiaoyu@chinastock.com.cn
北京地区：王婷	010-66568908	wangting@chinastock.com.cn
海外机构：刘思瑶	010-83571359	liusiyao@chinastock.com.cn