

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

与东软载波签订合作协议，加大智慧社区投入

事件

安居宝于3月30日发布公告，与东软载波签订“门禁对讲系统”业务合作备忘录，双方同意在门禁对讲的基础上合作打造智慧社区和智能家居总体解决方案。

评论

强强合作，有望重新定义部分行业规则：安居宝和东软载波分别是楼宇对讲和电力线载波通信的国内龙头公司，本次合作系强强合作，有望重新定义楼宇对讲乃至智能家居的部分行业规则。这将使安居宝始终在智能家居领域保持对同行领先地位。

安居宝智慧社区业务是今年的重要看点：自2014年底公司设立互联网项目以来，公司快速推进无线楼宇对讲的签约、安装、下载等工作。我们预计今年安居宝能够在10-20万个小区推广其社区APP，并有望使其成为用户手机中的高频app。

地产周期改善，安居宝主业风险下降：3月30日，央行宣布降低二套房首付至4成，地产周期将明显改善，安居宝主业风险将会下降，行业竞争局面缓和。有助于提升公司估值水平。

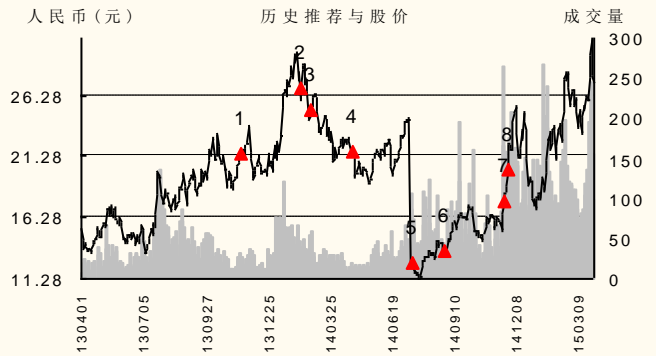
投资建议

重申“买入”评级，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	2013-11-20	买入	21.58	30.00~30.00
2	2014-02-16	买入	26.82	35.00~35.00
3	2014-02-27	买入	25.08	35.00~35.00
4	2014-04-24	买入	21.74	28.00~28.00
5	2014-07-15	买入	12.62	N/A
6	2014-08-26	买入	13.51	N/A
7	2014-11-20	买入	17.69	N/A
8	2014-11-26	买入	20.23	25.00~25.00

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)-61620767	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