

公共安全大数据平台雏形初显

•高新兴（300098）推荐报告

- 证券分析师：程成
- 电话：0755-22940300
- E-MAIL：chengcheng@guosen.com.cn
- 证券投资咨询执业资格证书编码：S0980513040001

2016年2月

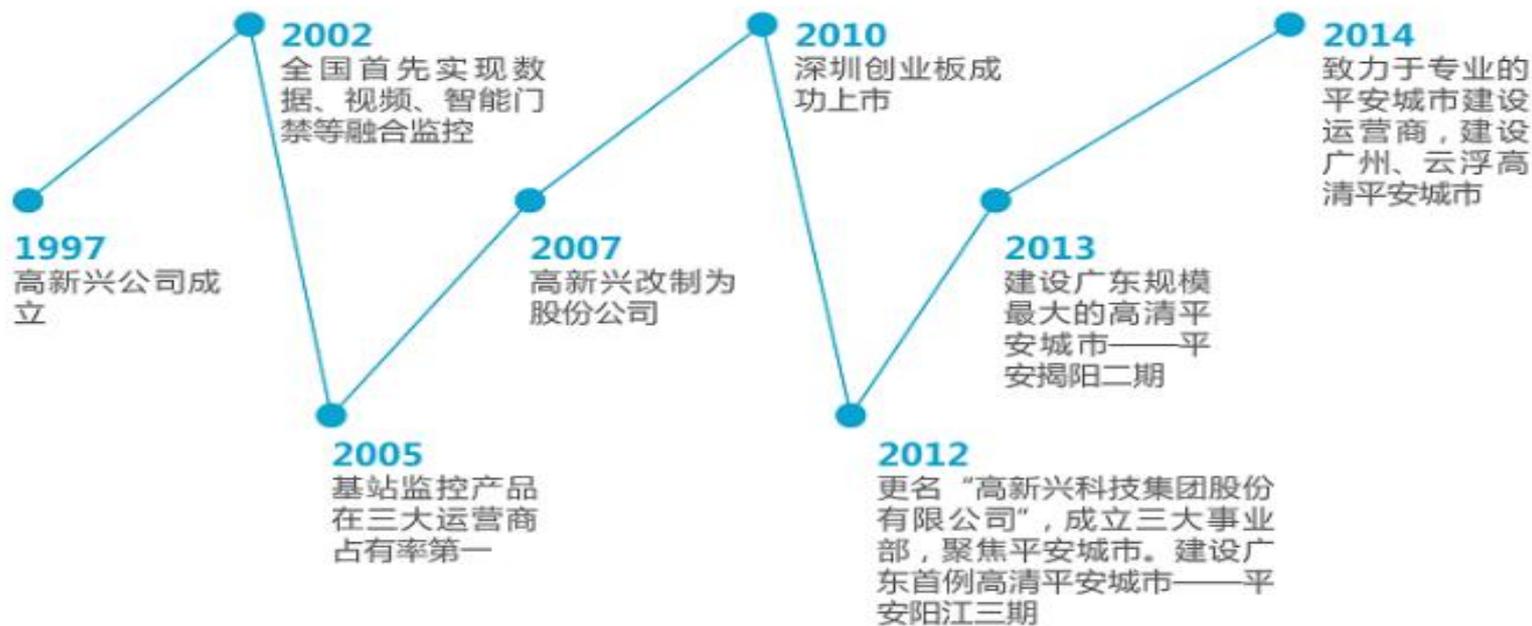
目 录

- 变革的脚步从未停止
- 虚拟现实战略布局，大数据运营商初成
- 传统行业数据积累，业务跨领域布局完整
- 平台化智慧城市建设运营商，铁路、公安数据积累
- 资本运作与员工持股计划彰显信心

●变革的脚步从未停止

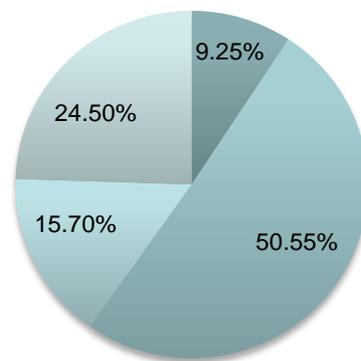
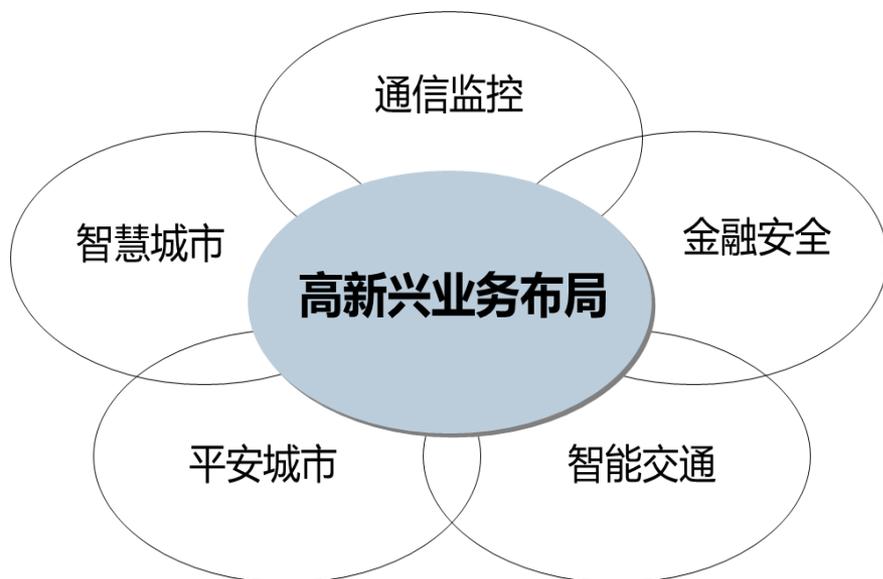
公司发展历程

- 公司成立于1997年，最早为通信运营商提供基站和机房监控服务，其后经过公司的不断开拓创新推出多种新产品和运维管理平台，在电信、电力、军队等多个行业都得到了广泛的应用。公司近年来在智慧城市的金融安防、平安城市、智慧交通、执法监控、铁路运营等各个业务板块均进行了积极的布局，取得了显著进展，并以建设能够跨平台、跨领域的大数据运营商为愿景。



公司业务构成

- 通过资产重组，公司视频监控业务涵盖了智慧城市、平安城市、智能交通、金融安全、通信监控等五大板块，前期以打造智慧城市运营商为公司的经营目标，积极构建智慧城市平台架构并已经取得了有效进展，在手订单充足。



- 基站/机房运维信息化综合管理平台
- 视频监控综合管理平台
- 前端数据采集存储传输设备
- 技术服务

●虚拟现实战略布局，大数据运营商初成

收购蚁视，进军虚拟现实领域

- 2015年12月28日，公司公告了关于与北京蚁视科技有限公司、ANTVR LIMITED及覃政签署投资框架协议的公告。公告显示，公司及/或公司关联方作为投资主体计划分三批共计不超过4500万美金金额，投资蚁视科技36%股权。
- 蚁视科技是一家专注于虚拟现实、增强现实、全息现实等穿戴式设备的公司。在2016年初CES的虚拟现实展区，蚁视连同OCULUS、Omni、Cardboard等VR头显集中在一起，景象十分繁荣。

第一期投资：

- 500万美元等额美元作为委贷款，认购ANTVRLIMITED 新增股权。

第二期投资：

转股1000万美元认购蚁视科技新增股份。

再投资：

2亿元人民币或3000万美元的再投资权利

虚拟现实行业爆发在即

- 知名统计机构Digi-Capital的数据预测，全国虚拟现实（VR）与增强现实（AR）的市场规模将达到1500亿美元。而2015年以来，虚拟现实领域催化剂不断。从6月Facebook收购的Oculus推出其新款产品，到腾讯宣布其虚拟现实战略，再到2016年初谷歌宣布其正在组建独立的虚拟现实部门。虚拟现实正在由想象走向现实，其市场已不再是雾里看花，而是成为了切实可行的市场空间。

项目	2020年市场预测	预测机构
VR市场规模	300亿，美元，218亿美元	Manatt Digital Media、Digi-Capital、Tractica
VR头盔市场规模	40亿美元，28亿美元	Juniper Research, BI Intelligence
VR头盔销量	4300万台，3800万台，300万台	ABI Research, TrendForce, Juniper Research
AR市场规模	1200亿美元	Manatt Digital Media、Digi-Capital
AR智能眼镜销量	2100万台	ABI Research

资料来源：各预测机构，国信证券经济研究所

蚁视科技从硬件到内容拓展

- 蚁视科技的VR头盔不同于巨头的产品，它目前可以兼容市场上各种主流系统及设备如PC、PS、XBOX、Android等，随着硬件端设备商在光学、显示、输入输出设备、芯片等方面越来越成熟，内容商也逐渐拓展其在虚拟现实领域的版图。在融资方面，蚁视科技也于2014年12月获得了红杉资本的青睐，拿到1000万美元的A轮融资金额。

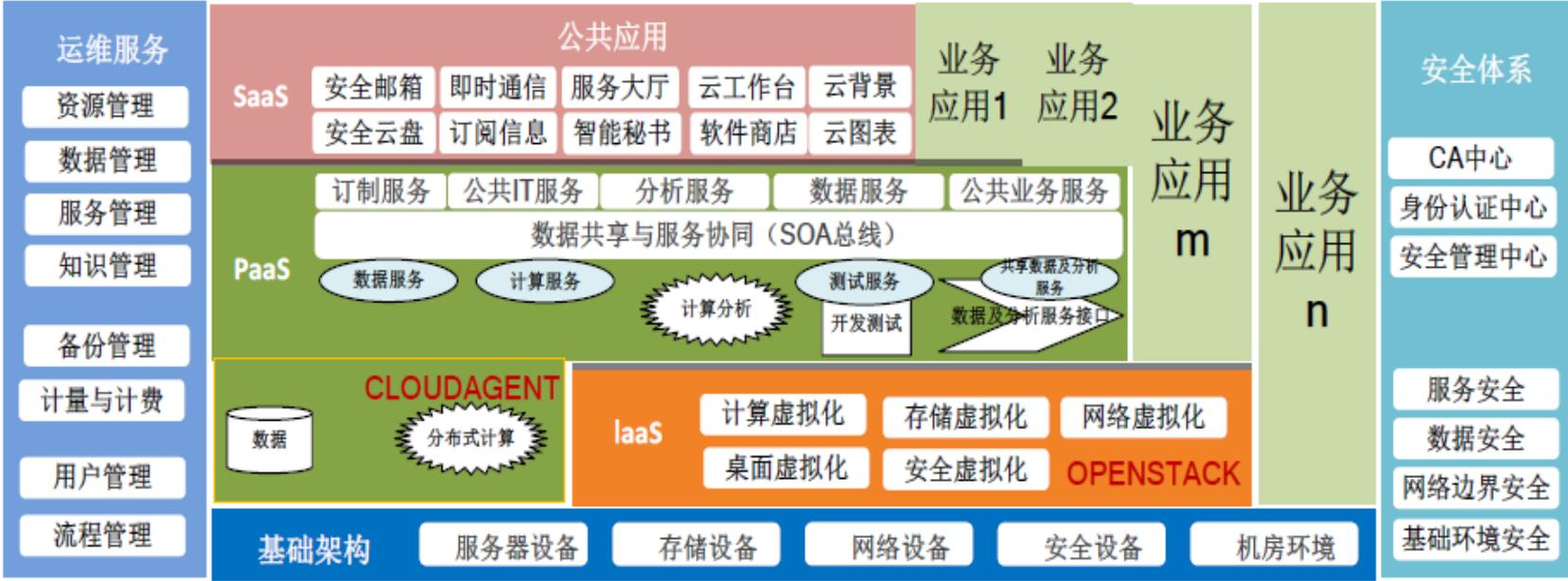


发布大数据战略，转型数据运营商

- 2015年12月15日，针对目前大数据行业发展现状，并依托公司长期在行业内深耕所积累的大量数据及运营经验，公司决定转型跨系统的大数据运营商，并在其发布的2016-2018年发展战略中明确表示，公司的长期愿景是成为聚焦公共安全的大数据技术领导者，并向跨系统的大数据运营商迈进。
- 智慧城市、互联网+是夯实大数据的产业基础。公司前期在智慧城市的各个环节中积累了近3000PB的数据量，并涵盖了政府治理、民生服务等各个环节，为公司后续的大数据发展奠定了重要的产业基础。
- 云计算平台、信息安全技术、视频大数据技术三项核心技术夯实公司发展大数据的基础。

云计算平台、信息安全技术、视频大数据技术三位一体

- 云计算平台在存储方面提供了包括分布式文件系统、分布式数据库的多种存储方式，目前已经应用在视频监控、动环监控、智能分析、尚云在线等领域，通过核心技术的快速直接复制，可以实现规模化的研发支撑。



云计算平台、信息安全技术、视频大数据技术三位一体

- 信息安全技术作为云计算平台的核心技术，而公司又作为国家商用密码产品生产的定点单位，具有深厚的底层技术基础。目前产品可以成功应用于国防军工、政法系统、党政机关等部门。
- 视频大数据技术结合公司增强现实，进行视频分析。公司基于计算机视觉、深度学习技术，可以对视频图像中运动人员、车辆、物品、行为事件进行实时监测、分析，实现周界防范、行为分析等。



●传统行业数据积累，业务跨领域布局完整

智慧城市订单充足，政策支持力度大

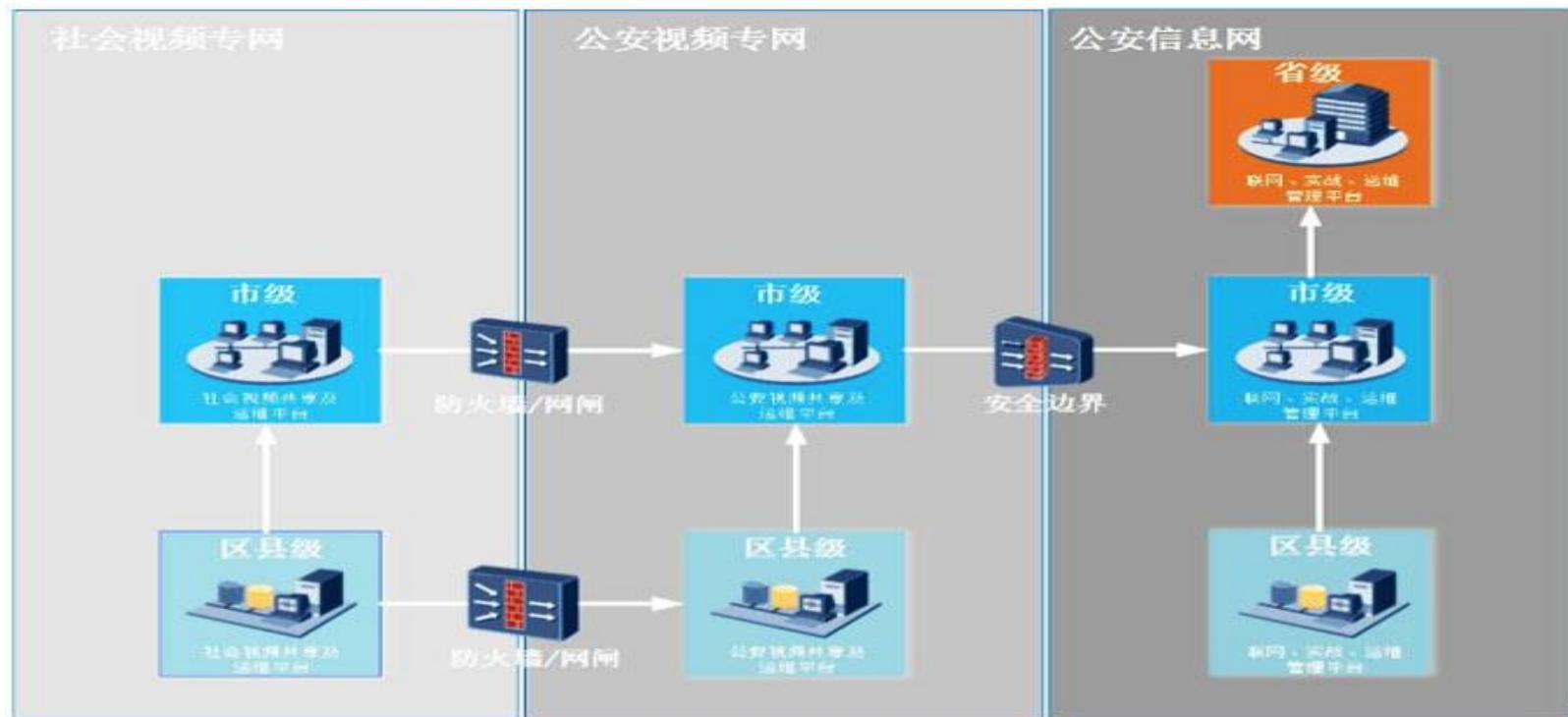
- 公司早前以通信监控业务为依托，后收购讯美电子进入金融安防领域，随后逐渐渗透智能交通、平安城市等各个业务板块，目前公司的整体视频监控业务在公司业务板块中占比接近50%，公司已经成长为一个成熟的安防服务提供商。
- 截止2014年底的订单如下表：

项目名称	项目金额（万元）	项目进度
智慧广州视频监控系统集成合作项目	10166	2014年12月31日已完工。
云浮市社会治安视频监控 系统项目	5122	2014年11月11日完工验收。
“平安海丰”建安及运营 项目	3846	2014年12月20日完工。
广州市公安局荔湾区分局 项目	9336	2015年1月22日项目完工。
四川省西昌市公安局天网 工程第七期	5495	该项目于2015年1月4日开工，前端点位施工阶段。
四川省泸州市公安局天网 四期	10000	该项目于2014年12月22日开工，目前已完成前段勘察和深化设计。
广州市海珠区社会治安升 级改造项目	3230	2014年11月6日开工，完成基础建设及设备安装，部分图像已开通。
总计	47195	

资料来源：2014年报，国信证券经济研究所

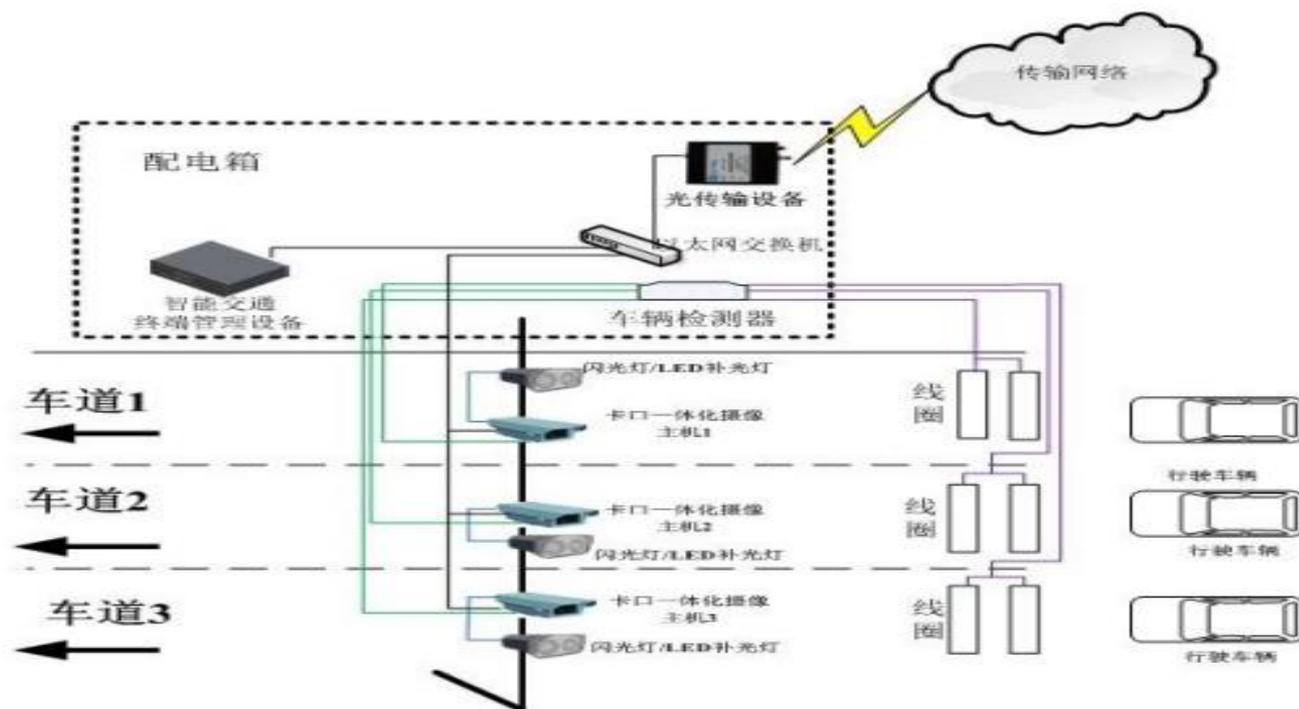
平安城市综合解决方案

- 公司以安防平台产品为切入点，为平安城市提供从硬件设备到智能化软件分析平台的完整解决方案，该方案包括高清治安视频监控、高清治安卡口、电子警察、集成软件平台等四大系统。平安城市就是通过三防系统（技防系统、物防系统、人防系统）建设城市的平安和谐。



智能交通综合解决方案

- 公司提供的“智能交通”综合解决方案，主要由前端数据采集子系统、网络传输子系统、中心管理子系统等部分组成。通过该方案，可以有效地解决对通过路口的车辆抓拍以及车速检测等。



金融安防综合解决方案

- 高新兴于2012年收购重庆讯美51%股权，进入金融安防市场。重庆讯美电子成立于1998年，专注于银行领域的安全防范系统建设，依靠着辛勤耕耘和百折不回的企业精神，讯美从一家区域性安防监控企业成长为全国性的大型联网监控集成商，是我国金融安防领域接入视频路数最多的软件公司，也是目前唯一能够实施全国范围银行监控联网的大型视频物联网高科技企业。
- 公司目前在金融领域拥有的客户包括中国人民银行各省市分行、中国农业银行、中国银行等，客户数及视频接入数位居全国首位，订单如下：

客户名称	案例名称
中国人民银行	四川重点库监控报警系统及辖区远程监控联网
中国人民银行成都分行	安全保卫业务管理系统
中国人民银行	广州重点库安全技术防范系统及辖区远程监控联网
中国农业银行宁波分行	视频监控联网系统
中国人民银行	安全技术防范工程数字硬盘录像机及服务器设备采购项目
中国农业银行	安防设备入围采购项目

资料来源：公司网站，国信证券经济研究所

●平台化智慧城市建设运营商，铁路、公安数据积累

智慧城市政策推进

国内自从2012年住建部提出《国家智慧城市试点暂行管理办法》后，一系列相关支持政策及试点城市相继出台。截止2015年，已经有三批城市被列入智慧城市试点范围，总数接近300家。

时间	事件	主要内容
2012年11月	住建部出台《国家智慧城市试点暂行管理办法》	申报国家智慧城市试点的城市（区、镇），应制定智慧城市发展规划纲要，对照《国家智慧城市（区、镇）试点指标体系（试行）》，根据当地实际制定切实可行的国家智慧城市创建目标并编制实施方案，建立相应的政策、组织和资金保障体系。
2013年1月	工信部发布《国家智慧城市试点创建工作会议》	公布首批智慧城市试点城市名单90个。
2013年5月	工信部发布《开展国家智慧城市2013年度试点申报工作的通知》	8月5日公布第二批试点名单共103个城市。
2014年1月	国开行、住建部联合发布《“十二五”智慧城市建设战略合作协议》	国家开发银行将在“十二五”的后3年内，提供不低于800亿元的投融资额度支持中国智慧城市建设。
2014年6月	发改委、财政部等联合发布《关于同意深圳等80个城市建设信息惠民国家试点城市的通知》	发改委对智慧城市建设支持政策的落地。
2014年8月	住建部、科技部发布《关于开展国家智慧城市2014年试点申报工作的通知》	第三批智慧城市试点开始。
2015年3月	2015年政府工作报告	李克强总理表示“要发展智慧城市，保护和传承历史、地域文化，加大公共设施建设”。
2015年4月	住建部、科技部联合发布《关于公布国家智慧城市2014年度试点名单的通知》	确定北京市门头沟区等84个城市（区、县、镇）为新增试点，智慧城市试点接近300个。

资料来源：互联网公开信息，国信证券经济研究所

布局铁路安防——创联电子

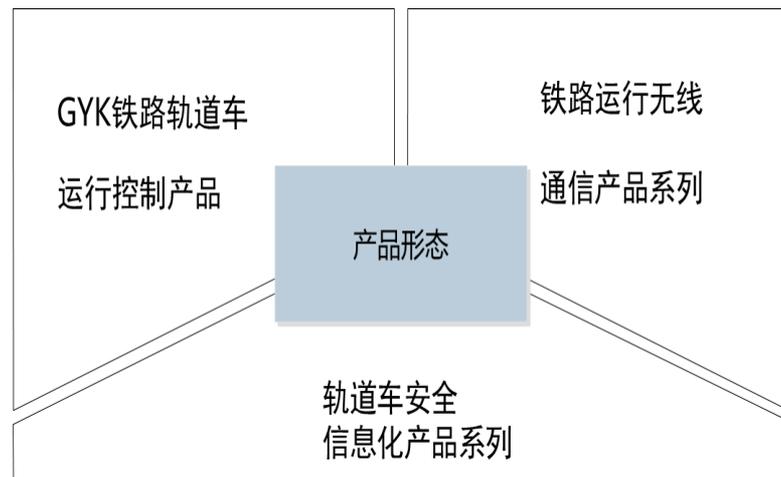
铁路运营对一国经济发展来说极为重要，是联系社会生产、分配、交换、消费的纽带。铁路承担了全国旅客周转量的60%和货物周转量的70%以上。而铁路行车安全是铁路投资与发展的咽喉，根据数据，2012到2014年间，我国铁路设备投资维持26%的符合增长率。

创联电子自2000年成立以来便一直专注于电子通信和自动化控制、信息化等系统设备研制、着力于嵌入式软件应用。公司2015-2017年的承诺净利润为9100万元、1.09亿元、1.31亿元。

铁路设备投资额（亿元）

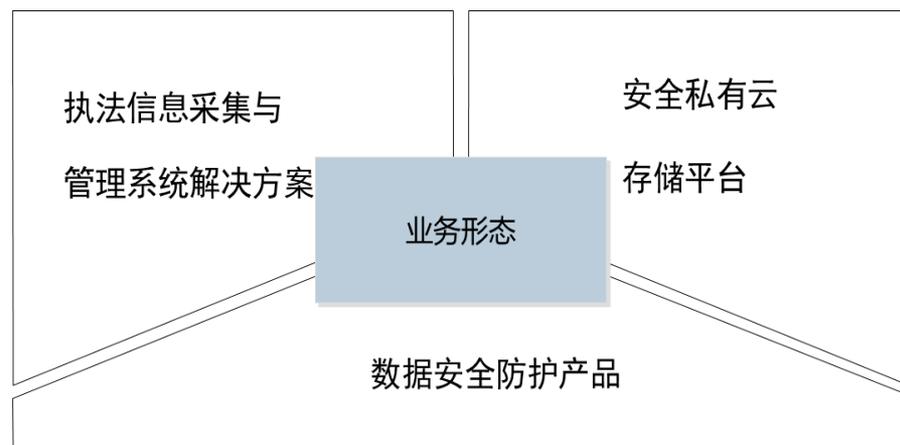
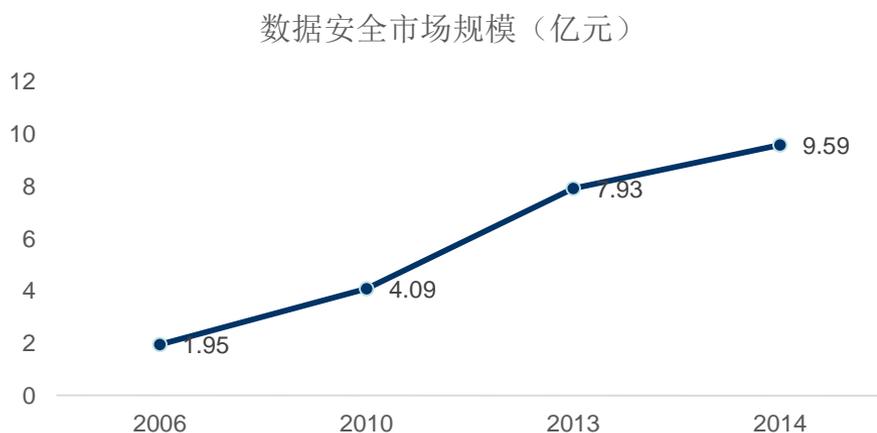


资料来源：公司公告，国信证券经济研究所



拓展执法安全——国迈科技

- 根据中国产业信息网的数据，2010到2014年间我国数据安全市场规模增长1.34倍；2013到2014年间，数据安全市场规模增长到20.93%，未来市场空间广阔。
- 国迈科技是国内领先的数据安全产品及解决方案提供商，主要从事行政执法行业领域内数据安全产品的研发、销售及应用。其旗下的行政执法大数据管理平台，用移动摄像机从交警开始做大数据的管理。目前其产品及服务已在全国覆盖了100多个城市，其中7个省是全省招标，覆盖省会城市22个，在国内市场的覆盖率已超过50%。



资料来源：公司公告，国信证券经济研究所

● 资本运作与员工持股计划彰显信心

牵手硅谷天堂，员工持股计划

- 公司2014年9月与硅谷天堂签订三年期（到期无特殊说明自动延期两年）协议以并购等资本运营活动为重点领域进行深入合作，旨在对公司的战略规划与并购思路进行专业梳理，以抓住行业整合机会，促进公司快速、稳健地发展。
- 此后，借助硅谷天堂丰富的外延并购经验及资源，公司开展了一系列十分成功的并购方案，并逐步进行战略转移和升级，在智慧城市、大数据、虚拟现实领域均实现重大突破与进展，未来进一步借助硅谷天堂的行业整合经验及标的资源，在公共安全大数据平台化的发展过程中的外延仍然值得期待。
- 此外，公司2014年11月底发布员工持股计划，总数304万股，占公司股本1.65%，杠杆比例为1.5:1，通过资产管理计划购买，目前已过锁定期并将于2016年6月15日到期。第二期员工持股计划公司大股东和员工参与，彰显长期发展信心。

资料来源：公司公告，国信证券经济研究所

财务估值

盈利预测及市场重要数据	2014	2015E	2016E	2017E
营业收入(百万元)	737	1,081.26	1,491.32	1,918.16
(+/-%)	37.3%	46.6%	37.9%	28.6%
净利润(百万元)	129	198.44	279.76	357.35
(+/-%)	140.0%	53.9%	41.0%	27.7%
每股收益(元)	0.70	0.19	0.26	0.33
EBIT Margin	9.1%	10.6%	13.5%	15.0%
净资产收益率(ROE)	13.3%	17.3%	19.9%	20.7%
市盈率(PE)	25.3	95.98	68.08	53.30
EV/EBITDA	46.9	159.43	94.88	67.84
市净率(PB)	3.37	16.61	13.57	11.03

•风险提示:

1. 虚拟现实进展不及预期
2. 大数据战略发展不及预期

维持长期推荐评级!

国信证券投资评级

类别	级别	定义
股票投资评级	买入	预计6个月内，股价表现优于市场指数20%以上
	增持	预计6个月内，股价表现优于市场指数10%-20%之间
	中性	预计6个月内，股价表现介于市场指数±10%之间
	卖出	预计6个月内，股价表现弱于市场指数10%以上
行业投资评级	超配	预计6个月内，行业指数表现优于市场指数10%以上
	中性	预计6个月内，行业指数表现介于市场指数±10%之间
	低配	预计6个月内，行业指数表现弱于市场指数10%以上

分析师承诺

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

风险提示

本报告版权归国信证券股份有限公司（以下简称“我公司”）所有，仅供我公司客户使用。未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式使用、复制或传播。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司或关联机构可能会持有本报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。

证券投资咨询业务的说明

证券投资咨询业务是指取得监管部门颁发的相关资格的机构及其咨询人员为证券投资者或客户提供证券投资的相关信息、分析、预测或建议，并直接或间接收取服务费用的活动。

证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。



国信证券经济研究所

GUOSEN Guosen Securities Economic Research Institute

全球视野 本土智慧

GLOBAL VIEW LOCAL WISDOM