



聚焦智慧消防千亿市场，关注四类企业投资机会

2019.4.19

温朝会(分析师)

电话: 020-88836105

邮箱: wenchh@gzgzhs.com.cn

执业编号: A1310516100001

摘要:

【政策支持，智慧消防千亿市场待启】

2017年10月，公安部消防局发布《关于全面推进“智慧消防”建设的指导意见》，2018年3月，国家应急管理部成立，整合国家安全生产监督管理总局、公安部消防局等10个不同部门和5支应急救援队伍，应急管理进入规范化轨道，我国消防行业也逐渐走向市场化、智能化。根据固定资产投资额和消防经费测算，2017年消防市场容量合计约2761.65亿元，2020年消防市场规模可达5200亿元。近年来政府加大对智慧消防项目的投入，通过梳理各地政府招标项目，预计全国政府项目投入总额可达92.8亿元。

【科技赋能，智慧消防有效解决连接问题】

传统消防行业存在“大行业、小企业”现象，国内大型消防企业的营收规模远低于市场总规模的1%，行业内排名前30名企业的市场占有率不足10%。智慧消防系统平台可以有效解决传统消防产业之间的连接问题，实现区域无死角全面覆盖，深刻感知各种消防系统之间的直接同步协调关系。相比于现阶段以本土渠道销售作为核心竞争要素，未来消防行业发展更加偏向智能化产品。现阶段33%的消防企业研发投入费用仅在6-10%，未来加大研发投入、提升智能化水平将成为趋势。

【四类企业凭借自身优势抢夺千亿市场】

现阶段智慧消防市场由四大主体竞争。科技巨头：依靠自身在大数据上的优势开发物联网平台，布局智慧消防领域意在建设智慧城市，从而获取数据优势和信息资源，抢占消费市场；创业公司：利用融资加大科研的投入，并跨界与其他通信科技巨头合作，探索新的发展模式；安防企业：自身体量大，智能领域的布局早，综合实力和议价能力更强，具有深厚的技术沉淀为进入市场打好基础；传统消防企业：依靠在消防领域多年积累的经验，深耕消防产品研发，承接国内多项大型项目。

【投资逻辑及重点标的】

智慧消防呼应智慧城市建设，加快传统消防行业转型，走向智能化，网络化，绿色化。针对智慧消防领域四类企业竞争的情况，建议关注各领域龙头，比如安防行业领导者、人工智能布局较早的大华股份，八年专注应急产品的辰安科技，自主研发智慧消防平台、屡获标杆项目的中电数通以及打造“工程全产业链生态圈”的深华建设。

【风险提示】

智慧消防市场发展不及预期的风险：目前智慧消防市场多靠政府推动以及投入，市场化力量不足，而且存在建设单位和消防责任单位分离的问题；面临大型安防企业、互联网巨头等的竞争压力，专业消防企业如不加大研发投入以形成持续领先的产品有被替代风险。

相关报告

- 1、【行业深度】万物互联时代开启，智能控制器迎来黄金期—20171027
- 2、【物联网专题】率先受益万物互联，无线模组行业进入快车道—20180705
- 3、小米 IOT 业务成为增长新引擎，重点关注小米产业链投资机会—20180830
- 4、小米 AIoT 开发者大会召开，联合业界伙伴打造消费物联网龙头—20181129
- 5、物联网安全事件频发，市场规模进入快速增长期—20190325

广证恒生

做中国新三板研究极客





目录

目录	2
图表目录	3
1、政策+资金拉动未来智慧消防市场	4
1.1 政策促进消防市场转型为智慧消防物联网	4
1.2 政府公开招标投入巨大，千万级项目频出	7
2、科技赋能，建议关注系统平台和智能产品	11
2.1 智慧消防系统平台解决产业链衔接问题	11
2.2 本土渠道是现阶段核心竞争要素	12
2.3 智能产品是未来核心竞争要素	13
3、四大主体凭借自身优势抢夺千亿智慧消防市场	14
3.1 互联网巨头依赖大数据优势进入智慧消防	14
3.2 创业企业深耕产品，跨界探索新模式	15
3.3 安防企业体量大，在智能领域布局早	16
3.3.1 安防行业巨头体量远超过消防行业排名靠前的企业体量	16
3.3.2 安防行业是布局人工智能最早的行业	17
3.4 专业消防企业经验更丰富，技术研发投入高	18
4、相关标的	19
4.1 大华股份 (002236.SZ)：大华 HOC 战略助力行业+城市协同转型	19
4.2 辰安科技 (300523.SZ)：八年专注应急产品，应急产业前景良好	20
4.3 中电数通：智慧安全大数据平台引领企业走向行业领先	21
4.4 深华建设 (833547.OC)：重点打造“工程全产业链生态圈”，产品受到市场广泛认可	22
5、风险提示	22

图表目录

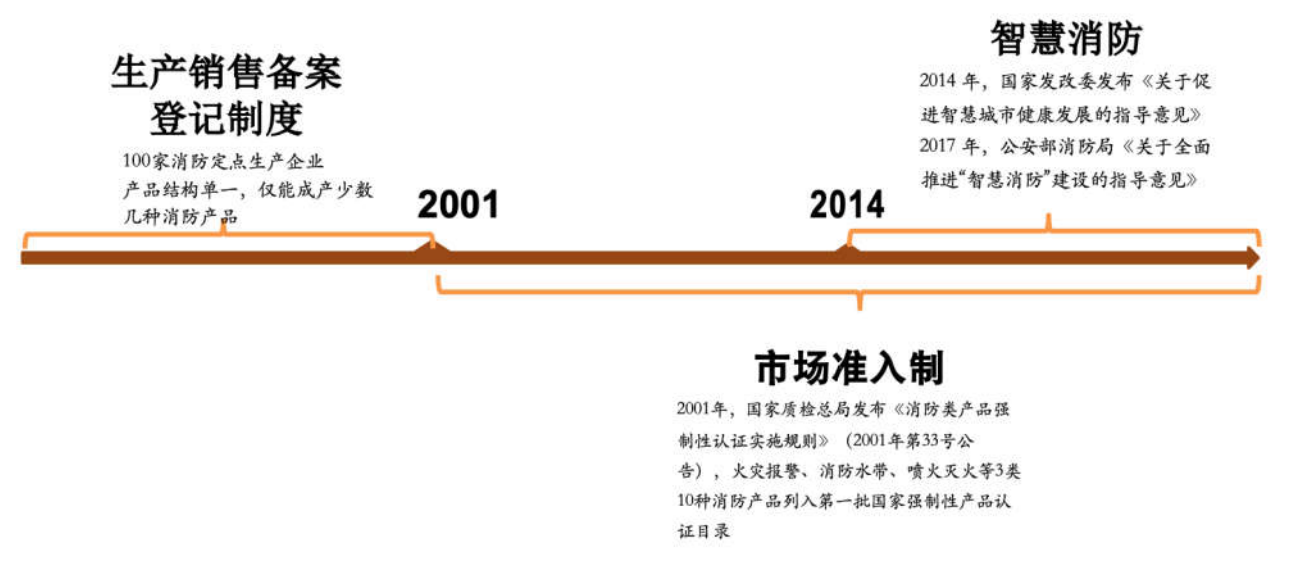
图表 1 消防行业发展历程：政策角度.....	4
图表 2 消防行业发展历程：企业角度.....	5
图表 3 智慧消防政策梳理.....	5
图表 4 智慧消防五大核心工作.....	6
图表 5 按新建固定资产预测 2017 年消防市场规模.....	7
图表 6 2007-2020 年消防市场规模.....	7
图表 7 各省市智慧消防项目公开招标情况.....	8
图表 8 过千万政府智慧消防项目.....	8
图表 9 山东省智慧消防项目公开招标情况.....	10
图表 10 按城市类别估计政府智慧消防项目投入总额.....	10
图表 11 原材料提供商-消防产品生产商-消防工程商-最终用户.....	11
图表 12 原材料提供商-智能消防产品生产商-系统解决方案商-最终用户.....	12
图表 13 部分主板及新三板消防企业收入主要来源区域情况统计.....	12
图表 14 消防行业毛利率低于 10%企业达到 54%.....	13
图表 15 年收入 5000 万企业仅占比 6.2%.....	13
图表 16 消防生产企业销售渠道.....	13
图表 17 主要消防企业销售模式.....	13
图表 18 企业研发费用占营业额比例.....	14
图表 19 产品未来发展趋势.....	14
图表 20 智能化产品是未来发展趋势.....	14
图表 21 阿里云城市物联网平台.....	15
图表 22 瑞眼科技.....	15
图表 23 中消云 NB-IOT 贤芯智慧消防探测设备.....	16
图表 24 2018-2019 年安防十大品牌排行榜.....	17
图表 25 安防行业前两大巨头企业与消防行业上市企业对比情况表.....	17
图表 26 海康威视、大华股份、宇视科技人工智能布局.....	18
图表 27 泰科 (TYCO) 全球最大的消防安防专营公司.....	18
图表 28 准信智慧消防安全网络化监控管理系统.....	19
图表 29 大华最新 HOC 智慧城市架构.....	20
图表 30 政府应急平台.....	21
图表 31 中电数通智慧消防平台.....	21
图表 32 深华消防小型消防站.....	22

1、政策+资金拉动未来智慧消防市场

1.1 政策促进消防市场转型为智慧消防物联网

我国的消防行业经历了十余年的发展，从2001-2003年的消防产品生产销售备案登记制度，到市场准入制度，由计划转入市场。更多的民营企业开始进入消防行业，经历了市场化之后，我国消防行业也逐渐成型，生产企业已超过5000家，整体规模较大，但是由于地方保护，职能部门的懈怠等造成行业缺乏领军企业，行业集中度较低，同质化严重，品种单一。最近几年，随着“智慧城市”的提出，消防行业的政策聚焦于将科技和传统结合，产生新的发展趋势和投资热点。

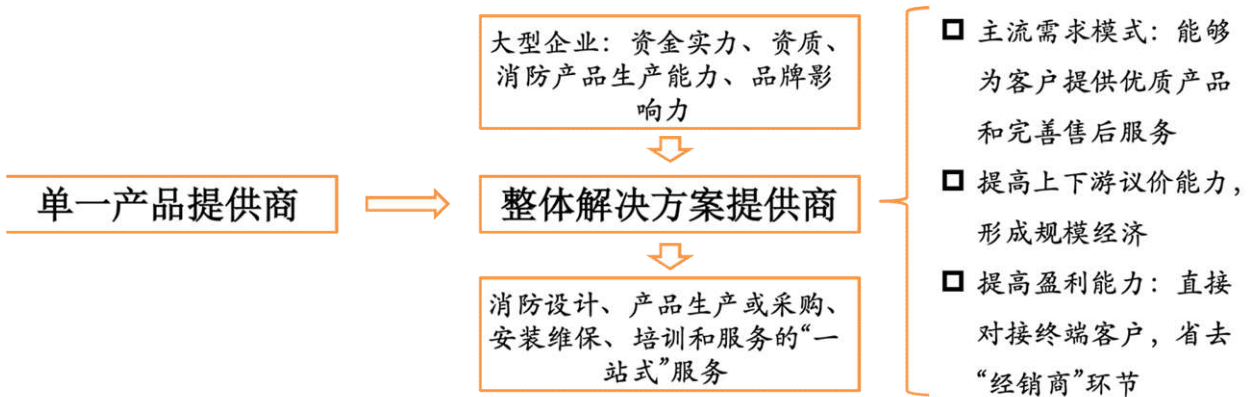
图表1 消防行业发展历程：政策角度



资料来源：广证恒生

消防企业在十余年的发展中随着城镇化，基础设施投资建设，由单一产品提供商，逐步演化成整体解决方案提供商。在消防企业的转型过程中离不开政策的引导。在计划经济体制下，消防产品的定价和产量可以根据国家要求生产，不存在滞销的情况。企业的职责是产品的提供商。而在市场准入制的推行下，加上国内城镇化飞速发展，企业需要考虑更多的因素，比如：客户的个性化需求，其他企业的竞争等，企业的转型是必然的。此时消防企业提供的不单单是产品更多的是服务。

图表2 消防行业发展历程：企业角度



资料来源：广证恒生

消防行业与商业，工业房地产，公共建筑，基础设施，城市配套设施等都具有紧密联系。每种产业要求的消防方案设备都不一样，带来的技术问题也各不相同。再加上高层建筑的建设 and 日益复杂的建筑结构，更加密集的城市功能片区等，客观条件对消防产业的技术提出更高的要求，比如在紧急状态下应对调度，隐患的智能巡防和上报。“互联网+”和“智慧城市”的实施，使消防科学、消防技术与消防软科学等领域成为消防技术研究的主攻方向，也催生出“智慧消防”的概念。2017年公安部消防局发布的《关于全面推进“智慧消防”建设的指导意见》以及《消防信息化“十三五”总体规划》奠定了消防行业未来的发展方向。

图表3 智慧消防政策梳理

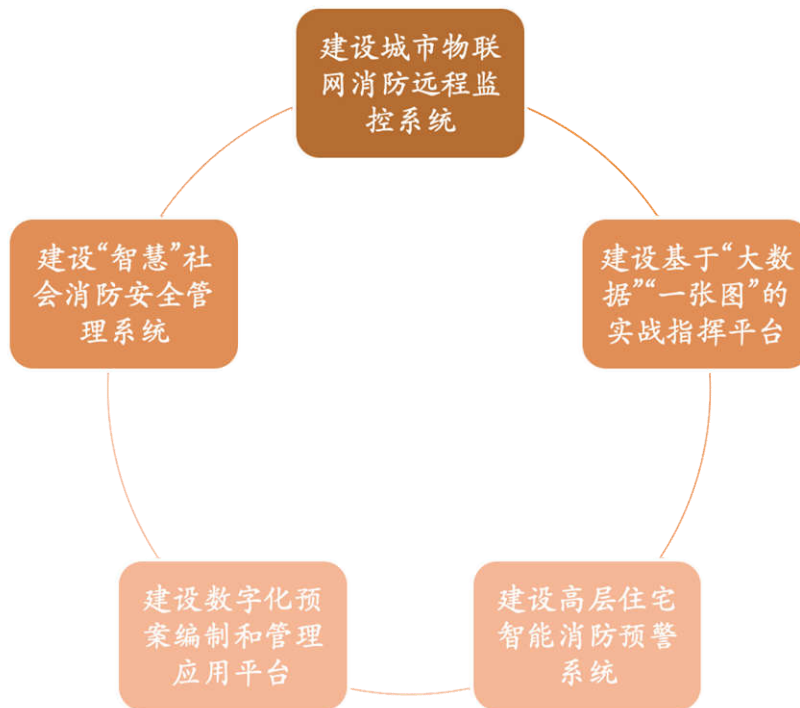
时间	制订部门	法律法规及产业政策	主要内容
2011年	国务院办公厅	《关于深化政务公开加强政务服务的意见》	国家提出要加强城市的信息化建设
2014年	国家发改委	《关于促进智慧城市健康发展的指导意见》	出台智慧城市建设发展指导意见，同时选择80个城市作为智慧城市建设的试点
	国家发改委	《关于同意深圳市等80个城市建设信息惠民国家试点城市的通知》	
2015年	国务院	《关于积极推进“互联网+”行动的指导意见》	互联网+实体经济这方面，提出了互联网+消防
	公安部沈阳消防研究所	“智慧消防”建设总体框架	
2017年	公安部消防局	《关于全面推进“智慧消防”建设的指导意见》	消防信息化结合新的技术，比如云计算、大数据等

	公安部消防局	《消防信息化“十三五”总体规划》	智慧消防不只是防火还有灭火甚至还有部队管理，要把所有的消防工作变得智慧化、科技化、智能化
--	--------	------------------	--

资料来源：广证恒生

《关于全面推进“智慧消防”建设的指导意见》明确指出智慧消防工作的核心内容：1、建设城市物联网消防远程监控系统；2、建设基于“大数据”“一张图”的实战指挥平台；3、建设高层住宅智能消防预警系统；4、建设数字化预案编制和管理应用平台；5、建设“智慧”社会消防安全管理系统。该意见要求综合运用物联网、云计算、大数据、移动互联网等新兴信息技术，加速“智慧消防”建设，全面推进信息化与消防业务工作的深度融合，构建立体、全覆盖的社会火灾防控体系，打造符合实战要求的现代消防警务勤务机制，提供有力支撑，全面提升社会火灾防控能力、不对灭火应急救援能力和队伍管理水平，实现“传统消防”向“现代消防”的转变

图表 4 智慧消防五大核心工作



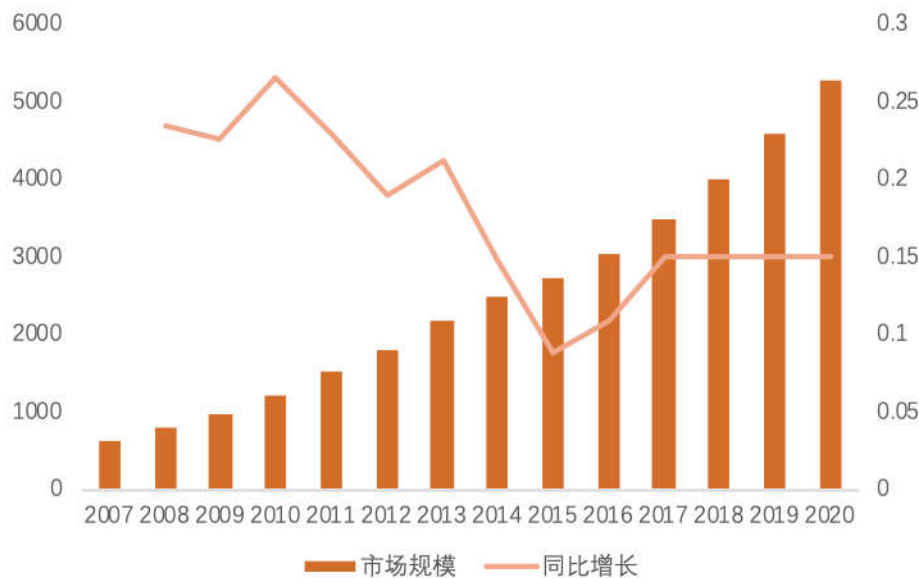
资料来源：广证恒生

市场化的推行下，消防行业市场规模逐渐形成。下游产业链主要包括：住宅和办公楼、商业用房等民用建筑市场；冶金、电力等行业应用市场和消防部队装备市场，根据固定资产投资额和消防经费，测算 2017 年消防市场容量合计约 2761.65 亿元，消防产品市场规模是 694.4128 亿元，消防工程市场规模 2071.227 亿元。并且估计 2020 年消防市场规模可达 5200 亿元。

图表 5 按新建固定资产预测 2017 年消防市场规模

分类	投资额	消防投入比例	消防投入额	消防工程	消防产品
住宅	75147.88	1%	751.4755	563.6	187.8688
办公楼、商业用房及其他	34650.65	2%	693.013	519.759	173.253
公共设施	41903.08	1.3%	544.74	408.555	136.185
行业应用	30897	2.5%	772.425	579.318	193.106
消防部门					4
合计			2761.65	2071.227	694.4128

数据来源：国家统计局，广证恒生

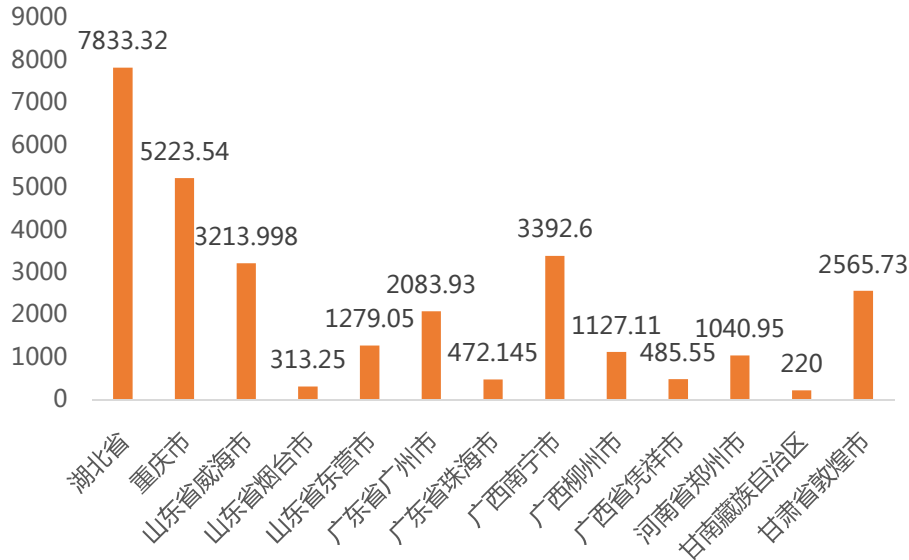
图表 6 2007-2020 年消防市场规模


资料来源：国家统计局，广证恒生

1.2 政府公开招标投入巨大，千万级项目频出

根据中国政府采购网统计可知，湖北省、山东省、重庆市、广西省、广东省智慧消防项目具体如下：
 湖北省：7535.14 万元；山东省：共 4416.52 万元，其中威海市 2836.07 万、烟台市 301.4 万、东营市 1279.05 万；重庆市：5223.54 万；广西省：共 4805.41，其中南宁市 3392.6 万、柳州市 1127.11 万、凭祥市 285.7 万；广东省：共 2282.79，其中广州市 2283.93 万、珠海市 198.86 万。湖北省位居已公开招标总金额榜首，重庆市第二，其次是威海市，南宁市，敦煌市。在 2017 年公安部消防局发布《关于全面推进“智慧消防”建设的指导意见》之前，公安部消防局已经开始筹划智慧消防的建设。最早布局的是湖北省宜昌市，安徽省芜湖市，江苏省无锡市。2016 年 7 月 18 日，公安部消防局将湖北确定为全国开展消防大数据应用试点单位之一。省委、省政府同意后，省委政法委决定投资 9000 万元建设湖北“智慧消防”，并被列入“智慧湖北”建设项目。2018 年 1 月 18 日，湖北省公安消防总队智慧消防采购项目(1234 工程)公开招标金额达到 7535.14。

作为全国经验推广的典型：宜昌市根据该市社会管理创新综合试点和“智慧城市”的建设，依托政府云平台，利用大数据，构建了“一库三网”的消防模式：开放共享的消防信息数据库，齐抓共管的消防责任网、适时响应的火灾防控网、智能精准的灭火救援网。

图表 7 各省市智慧消防项目公开招标情况


资料来源：中国政府采购网、广证恒生

图表 8 过千万政府智慧消防项目

项目名称	公告时间	包号	中标供应商	金额 (万元)	总金额 (万元)
莆田市智慧消防远程监控管理系统项目	2019年01月04日	1	浙江大华技术股份有限公司	1475.59680	1475.59680
瑞安市智慧消防物联网综合管理平台 (重2)	2018年08月31日	1	上海金盾消防智能科技有限公司、中国移动通信集团浙江有限公司温州分公司	1800	1800
柳州市智慧消防物联网项目	2018年04月17日	1	广西安讯科技投资有限公司	1088.6898	1088.6898
江北区公安消防支队所需江北区智慧消防信息化项目(17C0116)	2018年2月28日	1	浙江大华技术股份有限公司	1796.0380	2435.54
		2	上海国泰消防设备有限公司	639.5020	

湖北省公安消防总队智慧消防采购项目 (1234 工程)	2018 年 2 月 6 日	1	华迪计算机集团有限公司	634.9900	7535.17
		2	北京南天软件有限公司	3786.8800	
		3	/	2715.1125	
敦煌市智慧消防物联网大数据运营管理平台建设项目	2017 年 12 月 22 日	1	北京东霖消防科技有限公司	2565.7300	2565.73
广州市公安消防局建设智慧消防决策项目 (CZ2017-1083)	2017 年 11 月 27 日	1	天维尔信息科技股份有限公司	1718.0000	1718.00
南宁市智慧消防远程监管系统采购 (HZTGX04-HWZB-2017-024)	2017 年 12 月 18 日	1	深圳市中电数通科技有限公司	1539.8000	1539.80
九龙坡区“安全+智慧消防”项目建设及运维服务 (16C0172)	2016 年 11 月 09 日	1	重庆和航科技股份有限公司	2315.0000	2315.00
威海市公安消防支队智慧消防系统平台建设	2016 年 8 月 3 日	1	山东大凯电器工程有限公司	727.9960	2215.9273
		2	天维尔信息科技股份有限公司	917.0000	
		3	济南金和诚通讯科技有限公司	151.8500	
		4	烟台东方纵横科技股份有限公司	214.0000	
		5	威海北洋电气集团股份有限公司	205.9313	

资料来源：中国政府采购网、广证恒生

山东省作为全国最早启动智慧消防项目的省份，2016 年 7 月份开始启动智慧消防项目，目前威海市、烟台市、东营市的公开招标金额总额达到 4416.51 万元。山东省威海消防支队“智慧消防”投入专项经费 4522 万元，“智慧消防”项目先后荣获国家级智慧城市典型案例和 2017 年中国应急管理信息化管理创新奖。为了加强物联网在消防行业的技术应用，推进从“传统消防”向“现代消防”的转变，于 2018 年 6 月 15 日成立山东省智慧消防产业联盟，同时举办了首届山东省智慧消防产业高峰论坛

图表9 山东省智慧消防项目公开招标情况



资料来源：公开资料

按照城市类别，分别统计智慧消防项目的投入额：三，四线城市是项目投入的主力军。三，四线城市项目投入额分别达 244000，321000 万元，投入额远远不足传统消防市场。但是智慧消防作为政策上的风尖浪口具有很大的潜力。尤其是在我国经济发展水平较弱的城市，消防公共基础设施仍不完善，消防智能化的建设有较大的发展空间。

图表10 按城市类别估计政府智慧消防项目投入总额

分类	数量	智慧消防投入 (万元)	合计 (万元)
一线城市	4	10000	40000
二线发达城市	8	9000	72000
二线中等城市	16	8000	128000
二线发展较弱城市	7	5000	35000
三线城市	61	4000	244000
四线城市	107	3000	321000
五线城市	44	2000	88000
合计			928000

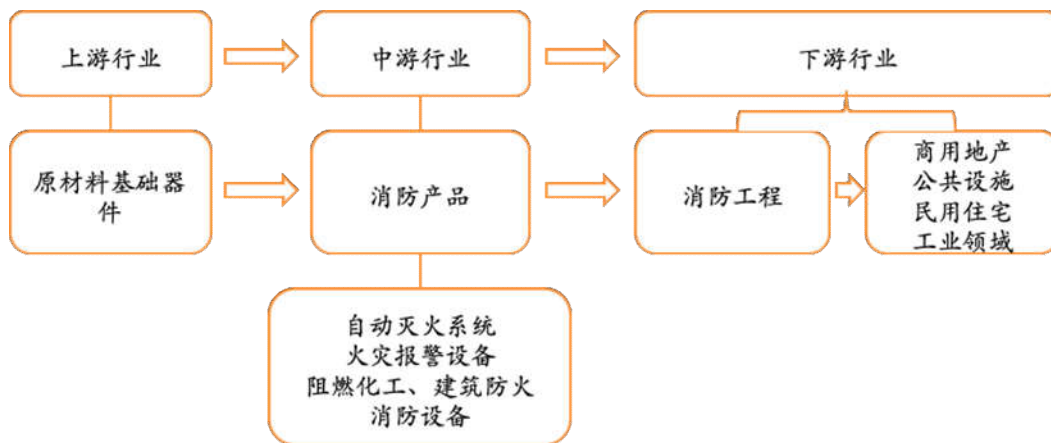
数据来源：国家统计局、广证恒生

2、科技赋能，建议关注系统平台和智能产品

2.1 智慧消防系统平台解决产业链衔接问题

在传统消防行业产业链中，消防企业主要起到消防产品制造商的角色，提供自动灭火系统，火灾报警设备，阻燃化工，建筑防火，消防设备等产品，后续由消防工程专业施工企业负责协调建设单位，设计单位，完成消防工程的搭建。产业之间的衔接问题明显：施工单位高度重视消防功能，忽视施工安装质量；产品标准衔接脱节，检测中心分工脱节，设计不符合实际应用场景等。在传统的消防产业链中，技术含量不高，工程完成之后，后续工作不到位。安全隐患的排查依靠人力，可视化监管存在资源浪费等问题。这也是现在消防产业中小企业密集，集中度低下的原因之一。

图表 11 原材料提供商-消防产品生产商-消防工程师-最终用户

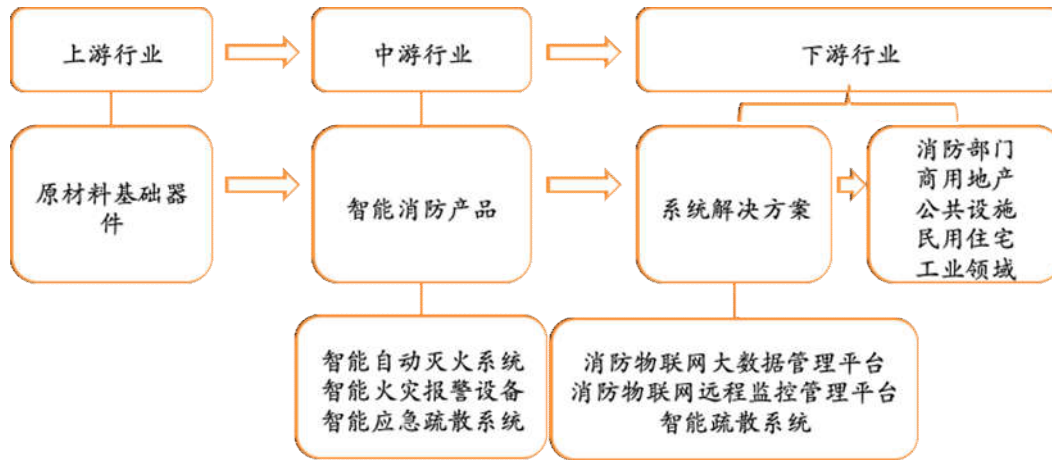


资料来源：广证恒生

智慧消防主要提供智能消防产品：自动灭火系统，火灾报警设备，应急疏散系统。后续消防工程的搭建转变为系统解决方案，利用物联网大数据完成远程监控，隐患排查，应急疏散等工作。新型产业链可以有效解决传统消防产业之间的衔接问题，实现无死角区域的全面覆盖，深刻感知各个消防系统之间相关联的直接同步配合关系，也可以实现消防安全跨越地理边界，并且有利于中高端消防企业的发展。拥有较强研发实力的公司跨界和科技公司合作，实现战略转型，带动消防产业升级。

在安全隐患的排查方面：新的消防系统方案可以自动提示检查标准和方法，记录巡查人员的工作情况，自动上传到下游行业的物联网大数据管理平台，真正实现消防的消除防患的作用。在可视化监管方面：远程监控管理系统可以实时分析，在灾前提醒工作人员关注，防患于未然。

图表 12 原材料提供商-智能消防产品生产商-系统解决方案商-最终用户



资料来源：广证恒生

2.2 本土渠道是现阶段核心竞争要素

在现阶段核心竞争要素中，大项目注重品牌和技术，小项目本土企业优势更加显著。

通过梳理千万级智慧消防项目发现，8个项目有6个由外地企业中标，品牌技术优势凸显；另外，其他28个一般智慧消防项目，4项外地企业中标，本地企业占比达85.71%。由此可见在消防行业中地方保护严重，市场规范性有待提高。

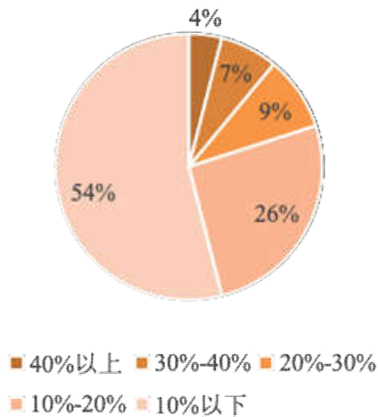
市场集中度低：大行业、小企业。国内大型消防企业的营收规模远低于市场总规模的1%，行业内排名前30名企业的市场占有率不足10%，消防产品生产型企业多属于年营收低于500万元的小公司，行业内缺乏竞争秩序的建立者和领导者。

图表 13 部分主板及新三板消防企业收入主要来源区域情况统计

证券代码	公司名称	公司所在省份	收入主要来源地区	占比
002509	天广中茂	福建省	福建省、广东省	79%
839281	嘉合智能	河南郑州	华中	94.76%
833547	深华消防	广东深圳	华南地区	85.81%
871361	华夏天通	辽宁沈阳	东北	98.24%
838427	宝德安防	天津市	华北	75.09%
832478	建东科技	河南郑州	华中	85.66%
831446	亨利技术	内蒙古	内蒙古	98.27%

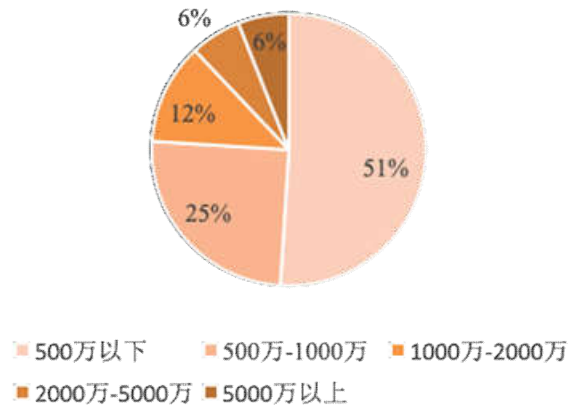
资料来源：广证恒生、公司公告

图表 14 消防行业毛利率低于 10% 企业达到 54%



资料来源：慧聪网、广证恒生

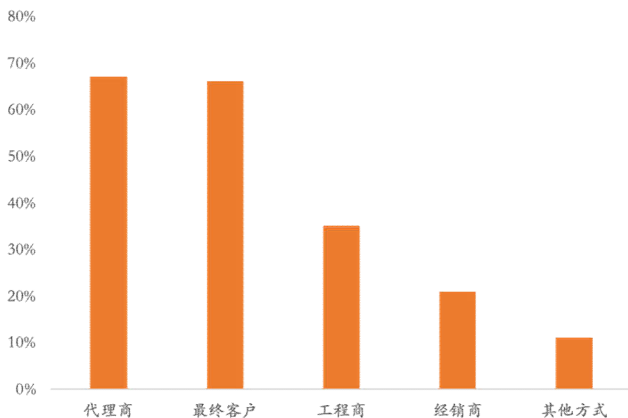
图表 15 年收入 5000 万企业仅占比 6.2%



资料来源：慧聪网、广证恒生

消防行业下游客户“小而分散”，渠道比较依赖代理商、工程商。因为国内消防行业大而散，企业止步于本地以及邻近省份，加上技术水平有限，大多数在低端市场低价竞争，产品的销售主要取决于渠道关系，地方保护主义很强。跨区域销售需要与当地经销商和消防工程商沟通。一个比较典型的例子就是天广消防。依赖于南安籍经销商拓展销售渠道。目前全国建筑配套产品销售市场超过 70% 份额由南安籍经销商贡献。通过这种客户资源，天广消防可以迅速将产品投放全国市场。

图表 16 消防生产企业销售渠道



资料来源：慧聪网、广证恒生

图表 17 主要消防企业销售模式

公司名称	销售方式
坚瑞消防	直销、全国 36 个网点办事处
天广中茂	经销商、工程商
中国消防	分公司与直销模式
中消安	30 个分支机构，施工带动产品销售
南京消防	分公司与直销模式
广东胜捷	渠道分销、连锁经营、专卖店的整合销售
上海金盾	分公司与直销模式
广东平安	代理与直销模式

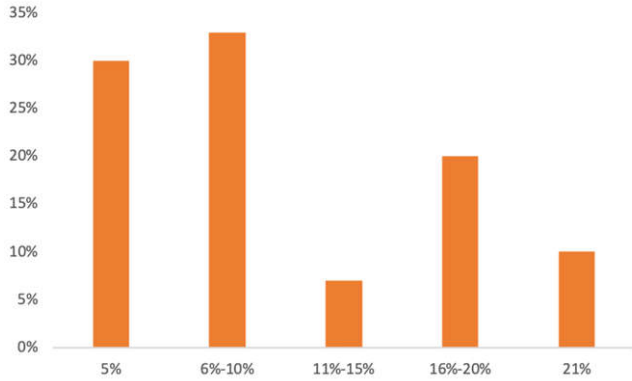
资料来源：公司官网、公司公告、广证恒生

2.3 智能产品是未来核心竞争要素

但是消防物联网实现后会出现新的消防生态：传统消防产品——互联网消防产品——智能消防产品。目前的消防行业中小企业密集，虽然熟悉消防业务，但是在技术研发上仍然很落后。根据慧聪网统计，30% 的企业投入研发费用在营业额 5% 以下，33% 的企业研发投入费用在 6-10%。几乎占据 2/3 的市场。未来智

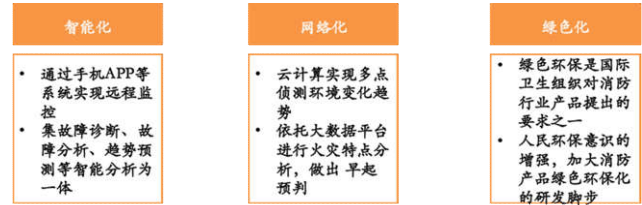
慧消防的推进，对产品的科技含量提出更多的要求。这样的发展趋势吸引了安防企业、跨界的互联网和通信界巨头等的参与。

图表 18 企业研发费用占营业额比例



资料来源：慧聪网、广证恒生

图表 19 产品未来发展趋势



资料来源：公开资料、广证恒生

图表 20 智能化产品是未来发展趋势



消防排烟灭火机器人



消防灭火侦察机器人



消防侦查机器人

资料来源：公开资料、广证恒生

3、四大主体凭借自身优势抢夺千亿智慧消防市场

3.1 互联网巨头依赖大数据优势进入智慧消防

互联网巨头依靠大数据，物联网，云计算技术优势，构建了一系列智慧消防解决方案。比如阿里云推出的 City Link 城市物联网平台，该平台提供云端、边缘端的智能城市解决方案，通过构建本地物联网平台来加速城市组件的访问并实现应用服务开发，智慧消防是其中的重要组成一部分。

腾讯与江苏消防总队推出全国“互联网+消防”模式，通过大数据统一部队，动态立体防火控制系统的建设，确保了江苏消防安全局势的持续稳定。

互联网巨头布局智慧消防领域旨在打造智能城市，从而获取数据优势和信息资源，抢占消费市场，敬请参阅最后一页重要声明证券研究报告

中消云-泰和安于 2008 年成立，在短短十年间成长为拥有 100 多项专利，60 多项软件著作权，160 多项国家认证证书，从事消防设备的研发、生产、销售及售后服务为一体，提供智慧消防物联网解决方案的集团公司。专业为家庭住宅，“九小场所”，群租房，古建筑，寺庙等提供 24 小时在线防火通知服务的互联网公司。并于 2016 年推出了国内首款基于物联网云服务平台的家用无线报警系列产品，2017 年推出了国内首家基于 NB-IOT 技术的无线感烟探测报警器，可燃气体探测器，电气火灾监控探测器。2019 年中消云集团基于物联网和大数据转变为智慧消防专业公司。中消云的产品结合中国电信完善的通讯网络和华为公司领先的通讯技术，三者共同探索物联网+消防领域“强强联手”的新模式。

图表 23 中消云 NB-IOT 贤芯智慧消防探测设备



资料来源：公司官网、广证恒生

3.3 安防企业体量大，在智能领域布局早

3.3.1 安防行业巨头体量远超过消防行业排名靠前的企业体量

安防行业市场集中度高，消防行业市场集中度低。海康威视、大华股份两大安防巨头市场占有率 43%，消防行业排名前 30 名企业的市场占有率不足 10%。

海康威视、大华股份营收规模过百亿，坚瑞沃能、天广中茂营收不到 40 亿。2018-2019 年，安防行业前十大企业海康威视、大华股份分别排名第一、第四。这些大型企业综合实力、研发能力、议价能力、品牌影响力更强。

图表 24 2018-2019 年安防十大品牌排行榜

排名	企业
1	海康威视 HIKVISION(杭州海康威视数字技术股份有限公司)
2	BOSCH 博世安防(博世(中国)投资有限公司)
3	霍尼韦尔安防 Honeywell(霍尼韦尔安防(中国)有限公司)
4	大华 DAHUA(浙江大华技术股份有限公司)
5	宇视 Uniview(浙江宇视科技有限公司)
6	韩华 Techwin(韩华商业设备(上海)有限公司)
7	SONY 索尼(索尼(中国)有限公司)
8	天地伟业 Tiandy(天津天地伟业数码科技有限公司)
9	安居宝 ANJUBAO(广东安居宝数码科技股份有限公司)
10	捷顺 Jieshun(深圳市捷顺科技实业股份有限公司)

资料来源：公开网站、广证恒生

图表 25 安防行业前两大巨头企业与消防行业上市企业对比情况表

行业	企业	证券代码	总市值(亿元)	市盈率(TTM)	2018 年营收(万元)	2018 年利润总额(万元)
安防	海康威视	002415.SZ	3234.56	28.5	4,980,988.55	1,248,907.81
	大华股份	002236.SZ	314.583	20.31	2,366,568.81	277,315.53
消防	坚瑞沃能	300116.SZ	20.98	-1.29	390,600.57	-337,578.47
	天广中茂	002509.SZ	77.01	22.91	241,204.44	14578.93
	辰安科技	300523.SZ	77.82	72.69	501,212,880.84(三季度)	118,538,232.89 (三季度)

资料来源：Wind、广证恒生

3.3.2 安防行业是布局人工智能最早的行业

安防行业几大巨头早已布局智慧城市，深厚的技术积淀为开展智慧消防项目打下了良好的基础。海康威视在 AI 领域里开发“深眸”系列智能摄像机，“神捕”系列智能交通产品，“深思”系列智能服务器等智能产品已经有了广阔的消费市场，帮助赋能公安，交通，司法，能源各个行业实现转型。总从 2014 年起，大华股份开始在视频监控领域开发新的商业模式，从视频监控的产品提供商变为解决方案服务商。2015 年探索以智能硬件产品为基础，视频内容为核心，数据分析和运营服务等为具体内容的新商业模式。宇视科技根据智慧城市交通将业务拓展至 2C 领域，以大数据为基托，提供城市综合交通出行信息服务。

图表 26 海康威视、大华股份、宇视科技人工智能布局



资料来源：广证恒生

霍尼韦尔、西门子、泰科、联合技术等著名厂商拥有成熟的消防+安防的"大安全"产品服务，相比国内的消防与安防分开的状况而言，他们能真正为用户提供一站式服务，也让自身的产品服务具有国内安防厂商无法比拟的优势。作为安全技术防范最重要的两大基本方式，安防与消防平台的资源整合与技术融合，可以实现两大系统的优势互补，创造更安全的生活与工作环境

图表 27 泰科 (TYCO) 全球最大的消防安防专营公司



资料来源：公司官网、广证恒生

3.4 专业消防企业经验更丰富，技术研发投入高

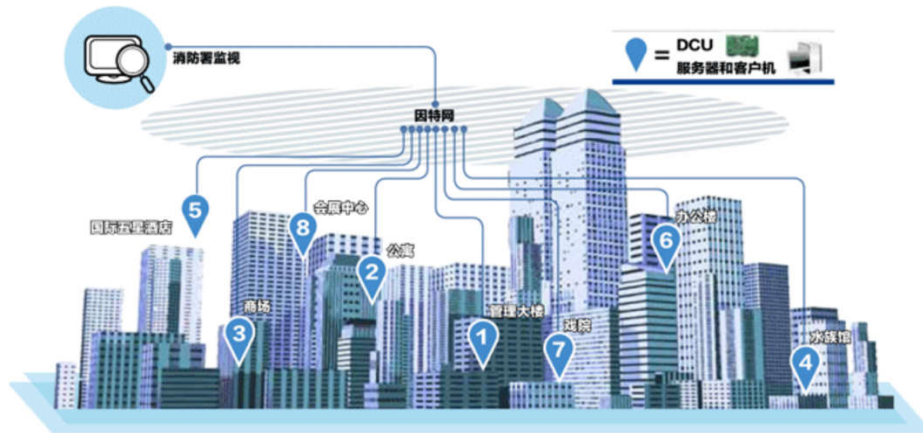
有一些传统消防企业积累了多年的经验，具有较强的研发实力，并且还在消防领域加入新技术进行改造与升级。

专业的消防企业具有自主研发能力，有效整合互联网和消防技术，依托物联网技术、监测和传感技术、大数据分析技术。实现对消防安全隐患的实时在线监测，统计，分析和处理。提供完整、专业、全面的智慧消防综合解决方案，从传统消防企业转型升级到智慧消防企业，为行业发展提供有利的引导。传统消防企业在消防领域积累了数十年的经验，相比于其他企业经验更加丰富。

准信智慧消防股份有限公司成立于1998年，是消防技术服务市场的领导者，目前已经开展了建筑消防

设施维护管理，城市消防远程监控，消防物业管理辅佐，指导与代劳和消防安全评估与咨询等四大项业务。

图表 28 准信智慧消防安全网络化监控管理系统



资料来源：公司官网、广证恒生

国安达长期致力于火灾早起探测预警、自动灭火技术的研究与开发，是国内新能源汽车电池箱、客车发动机舱自动灭火装置的主要供应商。国安达目前正接受招商证券的上市辅导，并计划首次发行股票并上市。公司参与 2 项国家标准、10 项行业标准、2 项地方标准的制订。研发的电池箱自动灭火装置解决了新能源汽车锂电池灭火难题，填补了行业空白。公司的产品已应用于宇通客车、比亚迪、珠海银隆、安凯客车、北汽福田等主流品牌客车。公司产品毛利率 56.55%。专业领域和中高端消防产品在灭火剂技术、探测启动技术、环保特性等方面具有较高的技术含量，产品具有高附加值。

航天常兴属消防设备制造行业，主要产品为电器火灾监控系统，智能消防应急照明和疏散指示系统，消防设备电源监控系统，智能电力仪表等。公司具有航天科工集团背景，技术处在行业最高点：参与行业规范编写，被多次评为行业内最有价值民族品牌。2017 年 12 月 6 日取得国家高新技术企业证书。同时拥有优质客户资源，在 2005 年至 2008 年天安门国庆节期间临时花坛用电监控、2008 年奥运会的体育场馆水立方和北京师范大学体育馆、北京前门楼和箭门楼、2014 年北京 APEC 会议中心、钓鱼台国宾馆等具有重要影响力的建筑都使用公司生产的电气火灾监控系统。在 2017 年 1 月 1 日至 2019 年 12 月 31 日之间，公司享有国家需要重点扶持的高新技术企业的税收优惠政策。

4、相关标的

4.1 大华股份 (002236.SZ)：大华 HOC 战略助力行业+城市协同转型

公司主要是以视频为核心的智慧物联解决方案提供商和运营服务商。在安防行业属于龙头企业，并于 2019 年提名安防十大品牌。营销和服务网络覆盖全球：在国内 32 个省市，海外亚太、北美、欧洲、非洲

等地建立 42 个分支机构，承接了许多重大工程项目：APEC 峰会、世界互联网大会、9.3 大阅兵、里约奥运、G20 杭州峰会。

为了应对 2018 年视频物联行业的变化以及海外不确定性等多重因素影响，公司从全局着手，推出“大华 HOC”战略，全力统筹技术创新、顶层设计、业务架构、应急预警及运营服务等全流程的能力，推动城市和行业智慧化转型，助力实现城市和行业的协同、开放、安全与可持续发展。

图表 29 大华最新 HOC 智慧城市架构



资料来源：公司公告、广证恒生

4.2 辰安科技（300523.SZ）：八年专注应急产品，应急产业前景良好

公司主要从事公共安全应急平台软件，应急平台装备产品的研发，制造，销售及相关服务，兼营煤质煤量检测设备。辰安科技致力基于清华大学公共安全研究院的技术优势的公共安全和应急技术的产业化。公司承担的“应急救援现场感知与多方协同指挥关键技术，装备与应用”项目荣获 2018 年度国家科学技术进步奖二等奖。项目应用于环保部，国家安监总局，公安，地震等十多个部门，近二百个人民政府以及全国省级辐射监测调度平台，五十多个国家/央企救援队和近三十个省市级消防支队。辰安科技“城市生命线工程安全运行监测关键技术及成套化装备”、“公共安全大数据平台”两个项目得到了专家组的高度认可。在“第九届中国物联网产业与智慧城市发展年会”上获得“2018 中国智慧城市优秀解决方案奖”和“2018 中国智慧应急创新奖”。同时应急管理部的成立将为新兴的公共安全产业发展带来更大的机遇，进一步加快产业增速。同时，国务院办公厅发布了《关于推进城市安全发展的意见》，《地方党政领导干部安全生产责任制规定》，公共安全与应急产业未来将面临更好的发展前景。

图表 30 政府应急平台

序号	申请人	性别	职业	家庭住址	反映事项	事项类型	办理方式	办理结果	是否属实	申请人满意度
225	chenw2	男	员工	贵阳市云岩区新贵镇沙河寨居委会	sd55da	咨询类	答复	33333333333333	属实	满意
224	chenw	男	员工	贵阳市云岩区中华社区服务中心正新街委会	xxxxxxxx	咨询类	转办	xxxxxx	未反馈	未反馈
223	best1207-1	男	务农	贵阳市云岩区新贵镇沙河寨居委会	本村实行新农村建设，做外墙装修，每个平方6元，2016.4月实行支付共收新贵14000元，但收钱后没有开发票，群众生活有负担，乡政府拨款必须不管理，要退钱，现在资金还没到位，新贵村、清水塘村不收钱。	咨询类	答复		属实	满意
222	康世拉	男	务农	铜仁市德江县塘溪乡塘溪村	本村实行新农村建设，做外墙装修，每个平方6元，2016.4月实行支付共收新贵14000元，但收钱后没有开发票，群众生活有负担，乡政府拨款必须不管理，要退钱，现在资金还没到位，新贵村、清水塘村不收钱。	咨询类	答复		未反馈	未反馈
221	邓世洪	男	务农	黔东南苗族侗族自治州贵州市盘县乡 盘州村	买饲料款项由政府	咨询类	答复	已答复 表示满意	未反馈	未反馈
220	龙建群	女	务农	黔东南苗族侗族自治州贵州市盘县乡 盘州村	本人向政府申请建房土地十亩用户，请政府帮忙“帮建”地皮。	咨询类	答复	已答复，表示满意。	未反馈	未反馈
219	李朝群	男	务农	毕节市大方县 大方镇 碧山村	因居住房屋倒塌死亡。	咨询类	答复	已答复，表示满意	未反馈	未反馈
218	李通	男	务农	黔东南苗族侗族自治州长顺县广顺镇 石新村	本人向政府申请建房土地十亩用户，请政府帮忙“帮建”地皮。	咨询类	答复	已答复，表示满意。	未反馈	未反馈
217	李应前	男	员工	遵义市红花岗区 海龙镇 龙新村	本人向政府申请建房土地十亩用户，请政府帮忙“帮建”地皮。	咨询类	答复	已答复，表示满意。	未反馈	未反馈
216	张朝英	女	务农	遵义市正安县 南镇镇 新场村	本人家7个人，去年12月4日已经向政府申请建房土地十亩用户，请政府帮忙“帮建”地皮。今年6月30日得到政府通知，但政府迟迟不补发建房土地证，导致房屋无法建设，希望政府帮忙。	咨询类	转办		未反馈	未反馈

资料来源：公司官网、广证恒生

4.3 中电数通：智慧安全大数据平台引领企业走向行业领先

中电数通研发的智慧安全系统产品，如消防管理信息系统、三小场所安全信息管理系统等，是中电数通成为“独角兽”企业的重要条件。中电数通以自主研发核心技术建立的城市智慧安全管理闭环体系，中电数通智慧安全大数据平台得到了最高科研机构、政府安全部门的权威认可。随着国内 CLP 数据通信的布局，政府、企业、行业、家庭对安全的强烈需求将促使平台的 BC 端数量迅速增长。中电数通 BC 端可以通过物联网在智慧安全大数据平台 24 小时不间断获取安全信息，继而在使用 APP 后就可以实现实时在线，挖掘和满足 BC 端信息不对称需求，让平台用户活跃起来，这就是中电数通智慧安全大数据平台成为独角兽的原因。

图表 31 中电数通智慧消防平台



资料来源：公司官网、广证恒生

4.4 深华建设（833547.OC）：重点打造“工程全产业链生态圈”，产品受到市场广泛认可

公司是以消防工程、机电工程、维保检测和消防装备为主体，集消防设计、建筑装修装饰和电子与智能化为一体的智能消防机电工程服务商。公司的业务涵盖工程、互联网、金融和教育四大版块。工程版块是集团业务发展的源头和重心。公司拥有：“消防设施工程专业承包壹级”、“建筑机电安装工程专业承包壹级”、“建筑装修装饰工程专业承包壹级”、“消防设施工程设计专项甲级”等资质，并获得了消防领域专利及工程管理系统、维保项目管理系统等多项软件著作权。2018年形成消防工程、维保检测、消防装备和工程金融四大核心业务板块并且中标腾讯数码大厦消防工程项目，项目金额高达6056万元。小型消防站是深华消防为缓解城乡，城中村消防工作基础薄弱，城市交通拥堵导致消防救援力量无法快速到达等的矛盾现状而推出的创新型配套服务。经过多年的开发运用和不断创新，公司已成功构建从产品规划、设计搭建、售后培训和系统开发等全产业链服务，而且在深圳等一线城市落地验证，并得到市场及社会的广泛认同。

图表 32 深华消防小型消防站



资料来源：公司官网、广证恒生

5、风险提示

智慧消防市场发展不及预期的风险：目前智慧消防市场多靠政府推动以及投入，市场化力量不足，而且存在建设单位和消防责任单位分离的问题。

企业技术研发投入不足被取代的风险：目前智慧消防在国内仍然属于新趋势，加上国内消防行业大而散，如果国内消防企业不加大研发投入以形成持续领先的产品，面临着被大型安防企业，互联网巨头和国外一体化消防企业取代的可能性。

数据支持：姚晓萌



新三板团队介绍:

在财富管理和创新创业的两大时代背景下，广证恒生新三板构建“研究极客+BANKER”双重属性的投研团队，以研究力为基础，为企业量身打造资本运营计划，对接资本市场，提供跨行业、跨地域、上下游延伸等一系列的金融全产业链研究服务，发挥桥梁和杠杆作用，为中小微、成长企业及金融机构提供闭环式持续金融服务。

团队成员:

袁季（广证恒生总经理兼首席研究官）：长期从事证券研究，曾获“世界金融实验室年度大奖—最具声望的100位证券分析师”称号、2015及2016年度广州市高层次金融人才、中国证券业协会课题研究奖项一等奖和广州市金融业重要研究成果奖，携研究团队获得2013年中国证券报“金牛分析师”六项大奖。2014年组建业内首个新三板研究团队，创建知名研究品牌“新三板研究极客”。

赵巧敏（新三板研究总监、副首席分析师）：英国南安普顿大学国际金融市场硕士，8年证券研究经验。具有跨行业及海外研究复合背景，曾获08及09年证券业协会课题二等奖。具有多年A股及新三板研究经验，熟悉一二级市场运作，专注机器人、无人机等领域研究，担任广州市开发区服务机器人政策咨询顾问。

温朝会（新三板副团队长）：南京大学硕士，理工科和经管类复合专业背景，七年运营商工作经验，四年市场分析经验，擅长通信、互联网、信息化等相关方面研究。

黄莞（新三板副团队长）：英国杜伦大学金融硕士，具有跨行业及海外研究复合背景，负责教育领域研究，擅长数据挖掘和案例分析。

司伟（新三板高端装备行业负责人）：中国人民大学管理学硕士，理工与经管复合专业背景，多年公募基金从业经验，在新三板和A股制造业研究上有丰富积累，对企业经营管理有深刻理解。

魏也娜（新三板TMT行业高级研究员）：金融硕士，中山大学遥感与地理信息系统学士，3年软件行业从业经验，擅长云计算、信息安全等领域的研究。

刘锐（新三板医药行业高级研究员）：中国科学技术大学有机化学硕士，具有丰富的国内医疗器械龙头企业产品开发与管理经验，对医疗器械行业的现状与发展方向有深刻的认识，重点关注新三板医疗器械、医药的流通及服务行业。

胡家嘉（新三板医药行业研究员）：香港中文大学生物医学工程硕士，华中科技大学生物信息技术学士，拥有海外知名实业工作经历，对产业发展有独到理解。重点研究中药、生物药、化药等细分领域。

田鹏（新三板教育行业研究员）：新加坡国立大学应用经济学硕士，曾于国家级重点经济期刊发表多篇论文，具备海外投资机构及国内券商新财富团队丰富研究经历，目前重点关注教育领域。

于栋（新三板高端装备行业高级研究员）：华南理工大学物理学硕士，厦门大学材料学学士，具有丰富的一二级市场研究经验，重点关注电力设备及新能源、新材料方向。

史玲林（新三板大消费&教育行业研究员）：暨南大学资产评估硕士、经济学学士，重点关注素质教育、早教、母婴、玩具等消费领域。

李嘉文（新三板主题策略研究员）：暨南大学金融学硕士，具有金融学与软件工程复合背景，目前重点关注新三板投资策略，企业资本规划两大方向。

联系我们:

邮箱：huangguan@gzgzhs.com.cn

电话：020-88832319



广证恒生：

地址：广州市天河区珠江西路5号广州国际金融中心4楼
电话：020-88836132，020-88836133
邮编：510623

股票评级标准：

强烈推荐：6个月内相对强于市场表现15%以上；
谨慎推荐：6个月内相对强于市场表现5%—15%；
中性：6个月内相对市场表现在-5%—5%之间波动；
回避：6个月内相对弱于市场表现5%以上。

分析师承诺：

本报告作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰、准确地反映了作者的研究观点。在作者所知情的范围内，公司与所评价或推荐的证券不存在利害关系。

重要声明及风险提示：

我公司具备证券投资咨询业务资格。本报告仅供广州广证恒生证券研究所有限公司的客户使用。本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证我公司做出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的担保。我公司已根据法律法规要求与控股股东（广州证券股份有限公司）各部门及分支机构之间建立合理必要的信息隔离墙制度，有效隔离内幕信息和敏感信息。在此前提下，投资者阅读本报告时，我公司及其关联机构可能已经持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，或者可能正在为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。法律法规政策许可的情况下，我公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开前已经通过其他渠道独立使用或了解其中的信息。本报告版权归广州广证恒生证券研究所有限公司所有。未获得广州广证恒生证券研究所有限公司事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“广州广证恒生证券研究所有限公司”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

市场有风险，投资需谨慎。