

2025年09月02日

安邦护卫（603373.SH）

公司快报

基础业务稳步推进，科技融合驱动公司长远发展

投资要点

- ◆ **事件内容：**8月27日盘后，公司披露2025年中期报告，2025年上半年公司实现营业收入13.33亿元，同比增长6.03%；实现归母净利润0.57亿元，同比增长6.99%。
- ◆ **得益于金融外包服务及基层治理服务等主业拓展顺利，公司2025上半年业绩实现稳健增长。**2025H1公司实现营业收入13.33亿元、同比增长6.03%，实现归母净利润0.57亿元、同比增长6.99%；其中，2025Q2公司实现营收收入6.86亿元、同比增长4.57%、延续了2025Q1的平稳增势，实现单季度归母净利润0.35亿元、同比增长6.73%、基本与2025Q1净利润增速持平。公司2025上半年业绩稳健，预计系公司拓展金融外包服务和基层治理服务取得成效所致。
- ◆ **公司三大核心业务基础持续巩固，支撑公司业务稳健发展。**1) 金融安全服务作为公司收入占比近7成的核心业务，依然保持稳定增长。公司2025上半年早送晚接业务新承接网点111个，浙江省内市占率由2024年末的81.92%提升至82.99%；同时，公司积极在嘉兴、台州、绍兴、衢州等地市开展区域现金处理中心建设，其中嘉兴安邦在全市现金清分市场承接率达到88.09%、台州安邦直接或间接承接了全市1/3以上银行的现金清分业务。2) 综合安防板块亦取得较大突破：如台州安邦技防业务在报告期内获得可观的业务增量，舟山安邦与浙江国际大宗商品交易中心达成战略合作、成功落地油品仓储智能化安全监管新模式；同时安邦安全还新承接了40个省外贸易仓的一体化安防服务。3) 安全应急服务板块业务推进顺利。2025上半年公司基层治理业务新签约单位17个、较2024年底增长13.08%，服务单位已覆盖10个地市。
- ◆ **公司持续推进业务模式创新，科技融合初见成效。**目前，公司正加速构建涵盖大型活动安保、智慧园区管理、金融押运升级等场景的智能安防矩阵体系，拟打造“空中无人机巡航+地面机器人巡防+人员智能装备联动”的三维立体防控新模式，实现从单一场景到生态闭环的跨越式升级。具体来看，1) 在无人机应用方面，绍兴安邦与友商合作研发的报文识别基站和“一机一码”无人机感知管控新模式顺利实现绍兴越城区全域覆盖；杭州安邦在滨江区开展低空安全管理试点，成功实现区域内飞行服务全覆盖。2) 在机器人应用方面，温州安邦联合高校打造的“智能安防中枢平台”，创新性地应用四足机器人技术来实现高效的自动化安防操作，优化复杂地形和动态环境下的安全巡检与监控效能；安邦科技引入了安防巡逻机器人用于库房管理，进一步提升库房管理的智能化水平。3) 在AI融合方面，嘉兴安邦积极引入AI大模型应用助力基层治理服务实现“队伍+装备+系统”模式迭代更新；安邦科技特殊资产仓储信息化管理系统也已成功引入AI大模型并实现AI助手功能。
- ◆ **境外投资热度或将延续的背景下，2025上半年公司海外安保业务有所突破。**伴随着中国企业海外扩展进程稳步推进，海外安保服务的需求持续增加；根据商务部统计数据，2025年1-6月我国企业在共建“一带一路”国家非金融类直接投资1358.5亿元人民币、同比增长22%，而在对外承包工程方面，我国企业在共建“一带一路”

消费者服务|服务综合III

投资评级

增持(维持)

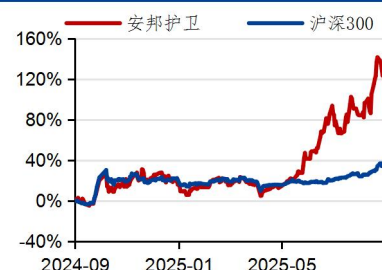
股价(2025-09-01)

53.93元

交易数据

总市值(百万元)	5,798.92
流通市值(百万元)	2,450.05
总股本(百万股)	107.53
流通股本(百万股)	45.43
12个月价格区间	59.25/25.13

一年股价表现



资料来源：聚源

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	3.85	31.86	70.17
绝对收益	14.84	49.66	106.37

分析师

李蕙

SAC执业证书编号：S0910519100001

lihui1@huajinsc.cn

报告联系人

戴箴等

daizhengzheng@huajinsc.cn

相关报告

安邦护卫：基本盘业务稳健发展叠加海外市场及低空产业加速布局，公司增长潜力有望逐步释放-安邦护卫2024年半年度点评
2024.9.1



国家新签承包工程合同额 8148.7 亿元人民币、同比增长 21%。公司是国内少数能够提供海外安保服务的企业，2025 上半年已与优蓝安保在金融安全服务领域达成合作意向，双方将全面深化在安保方案、出海人员安全培训、海外安保装备（系统）供应等方面的合作，共同开拓非洲金融武装守押市场。

- ◆ **投资建议：**公司 2025 年上半年业绩符合预期；展望 2025 年全年，依托金融安全、综合安防、安全应急服务三大板块业务基础持续巩固，公司业绩有望实现稳中有升。长期来看，公司是国内领先的安全服务提供商，在相对传统的金融安全、综合安防、安全应急服务等业务领域已构建出全方位多层次的安全服务矩阵，近年来积极拓展海外市场、并持续推进业务模式与科技深度融合，不断为公司长期发展注入新活力。我们预计 2025-2027 年营业总收入分别为 28.93 亿元、31.84 亿元、35.37 亿元，同比增速分别为 8.9%、10.1%、11.1%；对应归母净利润分别为 1.37 亿元、1.51 亿元、1.68 亿元，同比增速分别为 9.1%、10.2%、11.4%；对应 EPS 分别为 1.27 元、1.40 元、1.56 元，对应 PE 分别为 42.3x、38.4x、34.5x，维持增持评级。
- ◆ **风险提示：**主营业务政策变化风险、现金需求萎缩风险、收入增长持续性风险、综合安防和安全应急服务竞争激烈的风险等。

财务数据与估值

会计年度	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入(百万元)	2,485	2,657	2,893	3,184	3,537
YoY(%)	4.4	6.9	8.9	10.1	11.1
归母净利润(百万元)	118	125	137	151	168
YoY(%)	4.2	6.1	9.1	10.2	11.4
毛利率(%)	24.7	24.6	24.5	24.7	24.8
EPS(摊薄/元)	1.10	1.17	1.27	1.40	1.56
ROE(%)	10.0	9.6	9.8	9.8	9.8
P/E(倍)	49.0	46.2	42.3	38.4	34.5
P/B(倍)	3.4	3.2	3.1	2.9	2.6
净利率(%)	4.8	4.7	4.7	4.7	4.8

数据来源：聚源、华金证券研究所

财务报表预测和估值数据汇总

资产负债表(百万元)

会计年度	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
流动资产	2071	2184	2345	2785	3081
现金	1609	1624	1792	2121	2402
应收票据及应收账款	316	399	379	478	474
预付账款	14	16	16	19	20
存货	81	74	95	91	115
其他流动资产	51	70	63	76	70
非流动资产	1271	1433	1428	1431	1445
长期投资	61	68	80	92	105
固定资产	592	626	639	649	659
无形资产	284	297	305	317	333
其他非流动资产	334	442	404	373	348
资产总计	3342	3617	3773	4216	4526
流动负债	606	765	681	800	750
短期借款	52	78	78	78	78
应付票据及应付账款	90	182	115	211	150
其他流动负债	463	505	488	511	522
非流动负债	108	95	94	94	93
长期借款	10	2	2	1	1
其他非流动负债	99	92	92	92	92
负债合计	714	860	775	894	844
少数股东权益	914	965	1123	1297	1489
股本	108	108	108	108	108
资本公积	842	846	846	846	846
留存收益	712	784	1079	1403	1764
归属母公司股东权益	1714	1791	1875	2026	2194
负债和股东权益	3342	3617	3773	4216	4526

现金流量表(百万元)

会计年度	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
经营活动现金流	305	401	327	429	401
净利润	262	264	295	324	360
折旧摊销	110	114	106	119	134
财务费用	-15	-13	-15	-19	-23
投资损失	-5	-6	-5	-6	-6
营运资金变动	-109	-34	-55	8	-65
其他经营现金流	61	75	1	1	1
投资活动现金流	-193	-227	-97	-118	-143
筹资活动现金流	375	-170	-62	18	23
每股指标 (元)					
每股收益(最新摊薄)	1.10	1.17	1.27	1.40	1.56
每股经营现金流(最新摊薄)	2.84	3.73	3.04	3.99	3.73
每股净资产(最新摊薄)	15.94	16.66	17.43	18.84	20.40

利润表(百万元)

会计年度	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入	2485	2657	2893	3184	3537
营业成本	1872	2004	2183	2398	2660
营业税金及附加	20	25	25	28	32
营业费用	8	6	8	10	14
管理费用	212	235	255	280	313
研发费用	20	27	25	28	33
财务费用	-15	-13	-15	-19	-23
资产减值损失	-14	-18	-17	-19	-22
公允价值变动收益	0	0	0	0	0
投资净收益	5	6	5	6	6
营业利润	372	375	416	458	509
营业外收入	0	1	0	0	0
营业外支出	5	3	4	4	4
利润总额	367	373	413	455	506
所得税	105	109	118	131	145
税后利润	262	264	295	324	360
少数股东损益	144	139	158	173	192
归属母公司净利润	118	125	137	151	168
EBITDA	433	443	473	521	577

主要财务比率

会计年度	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
成长能力					
营业收入(%)	4.4	6.9	8.9	10.1	11.1
营业利润(%)	9.3	0.7	11.0	10.1	11.0
归属于母公司净利润(%)	4.2	6.1	9.1	10.2	11.4
获利能力					
毛利率(%)	24.7	24.6	24.5	24.7	24.8
净利率(%)	4.8	4.7	4.7	4.7	4.8
ROE(%)	10.0	9.6	9.8	9.8	9.8
ROIC(%)	12.2	11.7	12.8	13.0	13.3
偿债能力					
资产负债率(%)	21.4	23.8	20.5	21.2	18.6
流动比率	3.4	2.9	3.4	3.5	4.1
速动比率	3.2	2.7	3.2	3.3	3.9
营运能力					
总资产周转率	0.8	0.8	0.8	0.8	0.8
应收账款周转率	9.2	7.4	7.4	7.4	7.4
应付账款周转率	21.7	14.7	14.7	14.7	14.7
估值比率					
P/E	49.0	46.2	42.3	38.4	34.5
P/B	3.4	3.2	3.1	2.9	2.6
EV/EBITDA	12.2	12.0	11.2	9.9	8.8

资料来源：聚源、华金证券研究所

投资评级说明

公司投资评级：

买入—未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于 15%；

增持—未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 5%至 15%之间；

中性—未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在-5%至 5%之间；

减持—未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数跌幅在 5%至 15%之间；

卖出—未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数跌幅大于 15%。

行业投资评级：

领先大市—未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数领先 10%以上；

同步大市—未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数涨跌幅介于-10%至 10%；

落后大市—未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数落后 10%以上。

基准指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准，美股市场以标普 500 指数为基准。

分析师声明

李蕙声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以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，并向本公司的客户发布。

免责声明：

本报告仅供华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本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。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。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，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准。

在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会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，也可能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，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发、篡改或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华金证券股份有限公司研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

华金证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

风险提示：

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。投资者对其投资行为负完全责任，我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

华金证券股份有限公司

办公地址：

上海市浦东新区杨高南路 759 号陆家嘴世纪金融广场 30 层

北京市朝阳区建国路 108 号横琴人寿大厦 17 层

深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 10 楼 05 单元

电话：021-20655588

网址：www.huajinsc.cn