

## 收入利润稳中有升，金融安全业务省内市占率进一步提升——2025 年年报及 2026 年一季报点评

### 核心观点

公司 2025 年实现营业收入 27.2 亿元，同比增长 2.2%；实现归母净利润 1.3 亿元，同比增长 0.9%。2026 年一季度实现营业收入 6.6 亿元，同比增长 2.3%；实现归母净利润 0.2 亿元，同比增长 9.9%。营收及利润均平稳增长，展现出强劲的经营韧性。金融安全业务稳中有进，2025 年省内市占率较 2024 年提升 1.36 个百分点至 83.28%。社会治理业务持续拓展，2025 年实现营业收入 2.1 亿元，同比增长 18.3%。加快推进人工智能、无人机具等新技术与安防场景深度融合，智能安防业务人均产值与项目毛利实现双提升。公司在低空安全业务上的布局不断深化，2025 年公司参与筹建浙江省低空安全管理协会并当选监事长单位，8 家子公司实现业务落地，全年低空业务累计签约额超 3600 万元。

### 事件

公司发布 2025 年年报及 2026 年一季报，2025 年实现营业收入 27.2 亿元，同比增长 2.2%；实现归母净利润 1.3 亿元，同比增长 0.9%。2026 年一季度实现营业收入 6.6 亿元，同比增长 2.3%；实现归母净利润 0.2 亿元，同比增长 9.9%。

### 简评

**经营稳健，收入利润稳中有升。**2025 年实现营业收入 27.2 亿元，同比增长 2.2%；实现归母净利润 1.3 亿元，同比增长 0.9%。2026 年一季度实现营业收入 6.6 亿元，同比增长 2.3%；实现归母净利润 0.2 亿元，同比增长 9.9%。营收及利润均平稳增长，展现出强劲的经营韧性。

**金融安全业务稳中有进，省内市占率进一步提升。**2025 年公司武装守押业务新拓展银行网点 153 个，省内市占率较 2024 年提升 1.36 个百分点至 83.28%。得益于市占率的稳步提升，公司 2025 年全年金融安全服务实现营业收入 18.9 亿元，同比增长 3.4%。

**社会治理业务持续拓展。**公司基层治理服务业务累计服务基层单位 151 个，涉案财物管理业务拓展至全省 70 个市县区，创新拓展民商事领域涉案财物管理服务。2025 年社会治理服务实现营业收入 2.1 亿元，同比增长 18.3%。

**综合智能安防业务加快升级，低空安全业务亮点纷呈。**公司加快推进人工智能、无人机具等新技术与安防场景深度融合，智能安防业务人均产值与项目毛利实现双提升。公司在低空安全业务上的布局不断深化，2025 年公司参与筹建浙江省低空安全管理协会并当选监事长单位，8 家子公司实现业务落地，全年低空业务累计签约额超 3600 万元。

**下调盈利预测，维持买入评级。**我们预测 2026-2028 年公司 EPS 分别为 1.24/1.31/1.39 元（原预测 2026-2027 年为 1.29/1.36 元）。基于公司主业稳健经营以及在低空安全服务方面的领先优势，我们维持买入评级不变。

## 安邦护卫 (603373.SH)

维持

买入

竺劲

zhujinbj@csc.com.cn

SAC 编号:S1440519120002

SFC 编号:BP491

刘乐文

liulewen@csc.com.cn

SAC 编号:S1440521080003

SFC 编号:BPC301

吴梦茹

wumengru@csc.com.cn

SAC 编号:S1440525060002

发布日期：2026 年 05 月 01 日

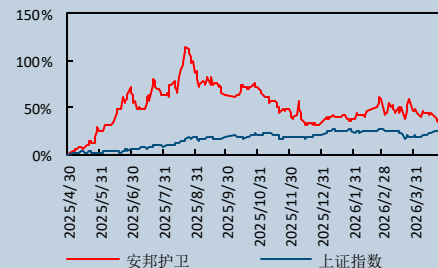
当前股价：39.38 元

主要数据

股票价格绝对/相对市场表现 (%)

1 个月	3 个月	12 个月
-13.32/-18.27	1.34/2.39	35.56/10.65
12 月最高/最低价 (元)		61.45/29.31
总股本 (万股)		10,752.69
流通 A 股 (万股)		4,543.01
总市值 (亿元)		42.34
流通市值 (亿元)		17.89
近 3 月日均成交量 (万)		198.73
主要股东		
浙江省国有资本运营有限公司		41.85%

股价表现



相关研究报告

【中信建投房地产】安邦护卫(603373):  
25.08.28 营收利润平稳增长，低空安防布局不断深化

## 风险分析

- 1、业务拓展不及预期。若公司在浙江省内的服务网点拓展不及预期，可能影响公司业绩增长。
- 2、行业需求萎缩风险。如银行裁撤网点，导致押运需求萎缩，可能影响公司收入及利润减少。
- 3、竞争加剧风险。综合安防服务及安全应急服务无资质限制，如行业内企业增加，公司新获取项目难度可能会加大，从而影响公司业绩增长。
- 4、人力成本大幅上涨。公司成本主要为人工成本，如人力成本大幅上涨，公司利润空间将被压缩。
- 5、坏账风险。如公司应收账款无法回收，可能影响公司盈利。
- 6、低空安全服务拓展及落地不及预期。目前公司刚进入低空安全服务赛道，新赛道落地效果仍需观察。

**表 1:重要财务指标**

	2024	2025	2026E	2027E	2028E
营业收入（百万元）	2657.21	2715.36	2847.09	2982.74	3118.50
增长率(%)	6.93%	2.19%	4.85%	4.76%	4.55%
归属母公司股东净利润（百万元）	125.49	126.60	133.30	140.86	149.23
增长率(%)	6.12%	0.88%	5.29%	5.67%	5.94%
每股收益 EPS(元)	1.17	1.18	1.24	1.31	1.39
市盈率(P/E)	33.74	33.45	31.77	30.06	28.38
市净率(P/B)	2.36	2.29	2.21	2.12	2.04

资料来源: iFind, 中信建投证券

## 分析师介绍

### 竺劲

地产、周期及中小盘研究组组长，房地产和建筑行业首席分析师，北京大学国家发展研究院金融学硕士，专注于房地产、物业管理等行业研究，13 年证券从业经验。

连续三年（2018-2020）荣获最佳行业金牛分析师奖（房地产行业），获得 2020 年新财富最佳分析师（房地产行业）入围奖，2020 年机构投资者·财新资本市场分析师成就奖（房地产行业）大陆区入围奖，2020 年卖方分析师水晶球奖（房地产行业）第 5 名。

### 刘乐文

社服商贸行业首席分析师。本科毕业于西安交通大学，研究生毕业于美国约翰霍普金斯大学，从事商社行业研究数年，对于美容护理、珠宝时尚、餐饮酒店、零售贸易等行业拥有深度研究见解和丰富行业积累，曾获得水晶球社会服务行业最佳分析师第一名，新财富最佳海外研究第五名，新浪最佳分析师等评选。

### 吴梦茹

房地产组分析师，香港中文大学经济学硕士，曾任职于上市房企资本运作中心，物业公司上市小组，华安证券和财通证券研究所，研究领域为房地产开发及物业管理，工作地上海。

**评级说明**

投资评级标准		评级	说明
报告中投资建议涉及的评级标准为报告发布日后6个月内的相对市场表现,也即报告发布日后的6个月内公司股价(或行业指数)相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。A股市场以沪深300指数作为基准;新三板市场以三板成指为基准;香港市场以恒生指数作为基准;美国市场以标普500指数为基准。	股票评级	买入	相对涨幅 15%以上
		增持	相对涨幅 5%—15%
		中性	相对涨幅-5%—5%之间
		减持	相对跌幅 5%—15%
		卖出	相对跌幅 15%以上
	行业评级	强于大市	相对涨幅 10%以上
		中性	相对涨幅-10-10%之间
		弱于大市	相对跌幅 10%以上

**分析师声明**

本报告署名分析师在此声明:(i)以勤勉的职业态度、专业审慎的研究方法,使用合法合规的信息,独立、客观地出具本报告,结论不受任何第三方的授意或影响。(ii)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收到任何形式的补偿。

**法律主体说明**

本报告由中信建投证券股份有限公司及/或其附属机构(以下合称“中信建投”)制作,由中信建投证券股份有限公司在中华人民共和国(仅为本报告目的,不包括香港、澳门、台湾)提供。中信建投证券股份有限公司具有中国证监会许可的投资咨询业务资格,本报告署名分析师所持中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格证书编号已披露在报告首页。

在遵守适用的法律法规情况下,本报告亦可能由中信建投(国际)证券有限公司在香港提供。本报告作者所持香港证监会牌照的中央编号已披露在报告首页。

**一般性声明**

本报告由中信建投制作。发送本报告不构成任何合同或承诺的基础,不因接收者收到本报告而视其为中信建投客户。

本报告的信息均来源于中信建投认为可靠的公开资料,但中信建投对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载观点、评估和预测仅反映本报告出具日该分析师的判断,该等观点、评估和预测可能在不发出通知的情况下有所变更,亦有可能因使用不同假设和标准或者采用不同分析方法而与中信建投其他部门、人员口头或书面表达的意见不同或相反。本报告所引证券或其他金融工具的过往业绩不代表其未来表现。报告中所含任何具有预测性质的内容皆基于相应的假设条件,而任何假设条件都可能随时发生变化并影响实际投资收益。中信建投不承诺、不保证本报告所含具有预测性质的内容必然得以实现。

本报告内容的全部或部分均不构成投资建议。本报告所包含的观点、建议并未考虑报告接收人在财务状况、投资目的、风险偏好等方面的具体情况,报告接收者应当独立评估本报告所含信息,基于自身投资目标、需求、市场机会、风险及其他因素自主做出决策并自行承担投资风险。中信建投建议所有投资者应就任何潜在投资向其税务、会计或法律顾问咨询。不论报告接收者是否根据本报告做出投资决策,中信建投都不对该等投资决策提供任何形式的担保,亦不以任何形式分享投资收益或者分担投资损失。中信建投不对使用本报告所产生的任何直接或间接损失承担责任。

在法律法规及监管规定允许的范围内,中信建投可能持有并交易本报告中所提公司的股份或其他财产权益,也可能在过去12个月、目前或者将来为本报中所提公司提供或者争取为其提供投资银行、做市交易、财务顾问或其他金融服务。本报告内容真实、准确、完整地反映了署名分析师的观点,分析师的薪酬无论过去、现在或未来都不会直接或间接与其所撰写报告中的具体观点相联系,分析师亦不会因撰写本报告而获取不当利益。

本报告为中信建投所有。未经中信建投事先书面许可,任何机构和/或个人不得以任何形式转发、翻版、复制、发布或引用本报告全部或部分内容,亦不得从未经中信建投书面授权的任何机构、个人或其运营的媒体平台接收、翻版、复制或引用本报告全部或部分内容。版权所有,违者必究。

**中信建投证券研究发展部**

北京  
 朝阳区景辉街16号院1号楼18层  
 电话:(8610) 56135088  
 联系人:李祉瑶  
 邮箱:lizhiyao@csc.com.cn

上海  
 上海浦东新区浦东南路528号南塔2103室  
 电话:(8621) 6882-1600  
 联系人:翁起帆  
 邮箱:wengqifan@csc.com.cn

深圳  
 福田区福中三路与鹏程一路交汇处广电金融中心35楼  
 电话:(86755) 8252-1369  
 联系人:曹莹  
 邮箱:caoying@csc.com.cn

**中信建投(国际)**

香港  
 中环交易广场2期18楼  
 电话:(852) 3465-5600  
 联系人:刘泓麟  
 邮箱:charleneliu@csci.hk