

公安大数据机遇与挑战并存，公司持续增加大数据投入

美亚柏科 (300188)

事件

7月9日公司发布2019年半年报业绩预告，2019年上半年公司营业收入对比去年同期增长15%~30%；实现归属上市公司股东净利润100万元~1000万元，同比下降97.49%~74.85%

简评

公安大数据平台标准有望于今年年内出台，全国大数据项目立项数量和规模逐步扩大，为抓住行业大发展契机，公司持续加大公安大数据业务投入。十三五以来公安大数据作为最重要的战略一直持续推进，从早期试点到项目逐步增加，再到今年有望出台正式的公安大数据平台标准，公安大数据发展一直在加速，2019年5月在京召开的全国公安工作会议上指出，要把大数据作为推动公安工作创新发展的大引擎、培育战斗力生成新的增长点，全面助推公安工作质量变革、效率变革、动力变革，今年杭州、深圳、公安部级项目都出现了亿级以上的大数据信息化项目。随着雪亮工程监控系统三期逐步完成，公安各部门间数据打通，以及进入5G时代后与车辆、人员的数据将大幅增长，预计未来5年公安掌握数据量将呈现爆发式增长。物联网和5G的快速发展，视频数据的高增长也给公安大数据能力提出了全新的挑战，因此公安大数据技术也将出现快速升级，对公安大数据标准、数据处理能力、平台和软件使用能力提出了挑战，同时也对公安大数据平台解决方案提供商、产品提供商也提出了很高的要求与挑战，因此公司作为公安大数据平台解决方案提供商必须加大研发投入和增加市场推广，抓住行业高增长机遇。公司去年以来公安大数据平台项目建设从覆盖的城市数量和订单规模都有较高的增长，目前已经在全国10+省份，50+地市展开公安大数据平台项目的建设，因此2018~2019年在大数据平台上人员投入也增长较快，2018~2019年和大数据相关的研发和实施驻场人员增加超过700人，因此2019年上半年公司人工费用较去年同期有较大幅度的增长。由于大数据信息化项目验收周期较长，公司需要先期投入大量人员，上半年整体收入占比较小，因此影响了公司上半年净利润。随着公安大数据信息化战略持续推进，一线城市和部级订单逐步落地，我们预计公司今年大数据信息化业务将延续高增长。

国务院机构改革延续到今年一季度结束后，各主要行业客户建设和采购需求在逐步恢复，同时大数据平台业务增长迅速，预计公司2019年收入整体将实现30%+高增长。2018年国务院机构改革一直延续到今年一季度结束，二季度来看公安、税务稽查、海关、监察委等重要行业客户的建设和采购需求都在恢复，因此除了大数据信息化业务外，预计公司电子取证产品、专项执法设备等业务也将实现增长，从而驱动公司整体营收达到30%以上高增长。

首次评级

增持

石泽葵

shizerui@csc.com.cn

18616092669

执业证书编号：S1440517030001

发布日期：2019年07月10日

当前股价：16.94元

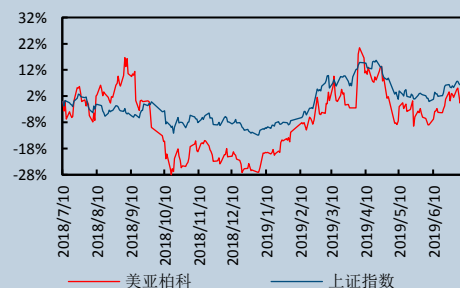
目标价：23.0元

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
	6.01/2.46	-12.88/-3.27	-2.78/-6.8
12月最高/最低价(元)			22.12/12.42
总股本(万股)			80,441.07
流通A股(万股)			52,766.18
总市值(亿元)			136.27
流通市值(亿元)			89.39
近3月日均成交量(万)			1,071.98
主要股东			
郭永芳			22.5%

股价表现



相关研究报告

投资建议：随着雪亮工程监控系统三期逐步完成，公安各部门间数据打通，以及进入 5G 时代后与车辆、人的数据将大幅增长，预计未来 5 年公安掌握数据量将呈现爆发式增长，带动公安大数据信息化行业进入高速增长期，为了抓住行业高速增长机遇，公司从 2018~2019 年也一直加大对大数据业务人员投入，我们看好中期公司在公安大数据业务的持续增长。我们预计 2019~2020 年公司将实现营业收入 21.23 亿元、26.25 亿元，实现净利润 3.69 亿元、4.26 亿元，首次覆盖给予“增持”评级

风险提示：公安大数据技术发展过快导致公司技术能力无法跟上行业变化导致大数据业务发展不及预期风险；

分析师介绍

石泽葵：计算机行业分析师，执业证书编号：S1440517030001。香港中文大学电子工程硕士，专注于产业互联网、信息安全、云计算、人工智能等领域的研究。2017年《新财富》、《水晶球》、wind最佳分析师通信第一名团队成员。

研究服务

保险组

张博 010-85130905 zhangbo@csc.com.cn
郭洁 -85130212 guojie@csc.com.cn
郭畅 010-65608482 guochang@csc.com.cn
张勇 010-86451312 zhangyongzgs@csc.com.cn
高思雨 010-8513-0491 gaosiyu@csc.com.cn
张宇 010-86451497 zhangyuyf@csc.com.cn

北京公募组

朱燕 85156403- zhuyan@csc.com.cn
任师蕙 010-8515 renshihui@csc.com.cn
黄杉 010-85156350 huangshan@csc.com.cn
杨济谦 010-86451442 yangjiqian@csc.com.cn
杨洁 010-86451428 yangjiezs@csc.com.cn

创新业务组

高雪 -86451347 gaoxue@csc.com.cn
杨曦 -85130968 yangxi@csc.com.cn
黄谦 010-86451493 huangqian@csc.com.cn
王罡 021-68821600-11 wanggangbj@csc.com.cn
诺敏 010-85130616 nuomin@csc.com.cn

上海销售组

李祉瑶 010-85130464 lizhiyao@csc.com.cn
黄方禅 021-68821615 huangfangchan@csc.com.cn
戴悦放 021-68821617 daiyuefang@csc.com.cn
翁起帆 021-68821600 wengqifan@csc.com.cn
李星星 021-68821600-859 lixingxing@csc.com.cn
范亚楠 021-68821600-857 fanyanan@csc.com.cn
李绮绮 021-68821867 liqiqi@csc.com.cn
薛姣 021-68821600 xuejiao@csc.com.cn

深广销售组

张苗苗 020-38381071 zhangmiaomiao@csc.com.cn
XU SHUFENG 0755-23953843
xushufeng@csc.com.cn
程一天 0755-82521369 chengyitian@csc.com.cn
曹莹 0755-82521369 caoyingzgs@csc.com.cn
廖成涛 0755-22663051 liaochengtao@csc.com.cn
陈培楷 020-38381989 chenpeikai@csc.com.cn

评级说明

以上证指数或者深证综指的涨跌幅为基准。

买入：未来 6 个月内相对超出市场表现 15% 以上；

增持：未来 6 个月内相对超出市场表现 5—15%；

中性：未来 6 个月内相对市场表现在-5—5% 之间；

减持：未来 6 个月内相对弱于市场表现 5—15%；

卖出：未来 6 个月内相对弱于市场表现 15% 以上。

重要声明

本报告仅供本公司的客户使用，本公司不会仅因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本公司及研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证本报告所包含的信息或建议在本报告发出后不会发生任何变更，且本报告中的资料、意见和预测均仅反映本报告发布时的资料、意见和预测，可能在随后会作出调整。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不构成投资者在投资、法律、会计或税务等方面的最终操作建议。本公司不就报告中的内容对投资者作出的最终操作建议做任何担保，没有任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺。投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，据本报告做出的任何决策与本公司和本报告作者无关。

在法律允许的情况下，本公司及其关联机构可能会持有本报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布本报告。任何机构和个人如引用、刊发本报告，须同时注明出处为中信建投证券研究发展部，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和/或修改。

本公司具备证券投资咨询业务资格，且本文作者为在中国证券业协会登记注册的证券分析师，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰地反映了作者的研究观点。本文作者不曾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。

股市有风险，入市需谨慎。

中信建投证券研究发展部

北京

东城区朝内大街 2 号凯恒中心 B 座 12 层（邮编：100010）
电话：(8610) 8513-0588
传真：(8610) 6560-8446

上海

浦东新区浦东南路 528 号上海证券大厦北塔 22 楼 2201 室（邮编：200120）
电话：(8621) 6882-1612
传真：(8621) 6882-1622

深圳

福田区益田路 6003 号荣超商务中心 B 座 22 层（邮编：518035）
电话：(0755) 8252-1369
传真：(0755) 2395-3859