

广田股份（002482）：打造智能家居生活入口的综合服务商

(作者：陆玲玲 来源：申万宏源 时间：2015-6-6)

事件：广田股份、公司董事长范志全等 17 名自然人拟以自有资金总额共 3000 万元人民币认购智能锁具和人脸识别综合服务商上海友迪斯新发行股份，占新股发行后标的公司总股本的 30%，其中公司出资 2390 万元。标的公司友迪斯 2014 年实现营收 3,164 万元，净利润 227 万元并且承诺从 2015 年 7 月 1 日至 2018 年 6 月 30 日止，每 12 个月的净利润分别不低于 1153 万元、2095 万元、4223 万元。

维持盈利预测，维持“买入”评级：预计公司 15/16 年的净利润分别为 6.33/7.52 亿，对应增速为 17.9%/18.7%，考虑增发摊薄后 EPS 为 1.01/1.20 元，对应的 PE 为 42.6X/35.9X，维持买入评级。

我与大众的不同：(1) 参股智能家居门锁领导者，智能家居布局从“入口”开始。上海友迪斯是由加拿大联合数字识别系统有限公司对原上海精工科技优质资产吸收合并后成立的股份制公司，是知名的特种行业通道控制的专家，在银行金库、枪弹库、市政府、武警系统等部门的特种通道控制领域拥有超过 50% 的市场占有率，设计和建设了上海市公安局警卫局的整体安防和控制系统工程，承担的项目包括上海世博会中国馆、世博轴等四大永久场馆的门禁工作，拥有广泛的市场认同度。(2) 智能家居的发展带来家庭安防新气象。安防系统作为智能家居系统的组成部分之一，一套完整的智能安防系统主要包括门禁、报警和监控三大部分。2015 年生物识别技术全球市场规模将达到 130 亿美元，2020 年有望达 250 亿美元，5 年内年均增速约 14%。其中，人脸识别在增幅上居于首位。友迪斯研发的高端人连锁 A5，A6 系列产品采用先进的红外热成像技术和面部算法，通过立体视觉和深度信息自动识别面部信息，真正做到非触摸式生物识别，开门时间控制在 0.1 秒，完胜指纹识别 0.5 秒，提高用户体验。(3) 广田股份拥有渠道优势，可以通过住宅精装修、定制精装、互联网家装三大渠道进入用户家里，打造“家居运营服务平台”。广田股份是中国住宅精装修的引领者，天然具有开展智能家居的优良基因。通过前期装修就在家居环境植入物联网基础设备有利于其功能的更好发挥，借助装修入口的优势，搭建家居智能中控硬件和软件解决方案，增资上海友迪斯后，公司能够将友迪斯人脸识别锁产品与公司定制精装业务、互联网家装业务进行结合，通过此两个板块的业务将产品进行大规模推广，可以形成良好的协同效应，形成先发优势。

股价表现催化剂：智能家居模块集成互联网家装平台上线

核心风险：新业务开展是否达到预期