

2017.10

# 海康威视 V.大华股份

公司基本信息

**HIKVISION**

**@hua**

苏楠 李泽坤 喻成源 刘书颖 张冠鹏

财务报表分析课程

目录

海康威视..... 2

    公司简介 ..... 2

    业务构成 ..... 2

    发展趋势 ..... 3

    发展战略&潜力 ..... 3

    相关财务信息 ..... 4

对比企业：大华股份..... 6

    公司简介 ..... 6

    业务构成 ..... 6

    发展趋势 ..... 6

    发展潜力 ..... 6

    相关财务信息 ..... 7

## 公司简介

杭州海康威视数字技术股份有限公司，是领先的视频产品和内容服务提供商，面向全球提供领先的视频产品、专业的行业解决方案与内容服务。公司积极布局新兴市场和新兴业务，基于互联网推出了面向家庭和小微企业的相关产品及云服务平台；进入智能制造领域，推出了一系列机器视觉产品及解决方案。公司产品已涵盖视频监控系统的所有主要设备，包括前端采集设备、后端存储及集中控制、显示、管理及储存设备。典型视频监控系统的前端设备主要包括摄像机(采集视音频信号)及 DVS(压缩及编码视音频信号)；典型视频监控系统的后端设备主要包括录像机(记录及存储视音频信号)；典型视频监控系统的中心控制设备主要包括集中控制设备(控制、检索及显示视音频信号)、VMS 软件及中心储存设备。此外，公司拥有门禁、报警、可视对讲等系列大安防领域的产品。

## 业务构成

以视频为核心的物联网解决方案和数据运营服务提供商，面向全球提供安防、可视化管理与大数据服务。海康威视拥有视音频编解码、视频图像处理、视音频数据存储等核心技术，以及云计算、大数据、深度学习等前瞻技术，是全球最大的安防厂商。除了视频监控行业，海康威视基于视频技术，还将业务延伸至智能家居、工业自动化和汽车电子等行业。

### 业务分析：

#### 1. 新技术和新产品持续进步

公司继续推出 AI 产品，发布了“深眸”摄像机、“超脑”NVR、“脸谱”人脸分析服务器等系列产品，初步形成市场覆盖。

#### 2. 深耕应用市场，开拓可视化业务

用户对视频应用需求的不断深化，使得传统安防厂商在单一安防产品上集成更多的功能，大量应用场景同时具有安防和业务管理的目的，安防行业的边界不断模糊。针对行业应用系统规模扩大、复杂度提高、传统安防需求向业务管理延伸的趋势，公司继续深耕安防行业，保持安防业务继续稳健增长；同时，抓住用户对视频应用的需求升级时机，依托公司丰富的产品线和深厚的解决方案能力，探索城市消防可视化管理、农产品全程可视化溯源、建筑工程可视化监管、酒店可视化综合管理、金融可视化等业务领域，推动可视化业务的成长。

#### 3. 创新业务快速起步，发展前景可期

互联网视频业务、机器人业务（智能搬运机器人、智能分拣机器人和智能泊车机器人）、汽车电子业务（行车记录仪、智能后视镜、车载监控像机及相关配件）、非制冷红外传感器（杭州海康微影传感科技有限公司）和固态硬盘存储技术。

#### 4. 新基地投产使用，升级生产制造能力

桐庐安防产业基地一期完工并投入使用。桐庐基地是公司目前最主要的制造基地，依托

子公司海康机器人业务的发展，公司逐步导入使用海康机器人自主开发的仓储管理系统与 600 多台“阡陌”智能机器人，全面实施仓储与厂内物流的自动化，提升了 60%的仓储作业效率。

## **5. 持续建设营销网络，提升销售效率**

公司收购英国报警公司 SHL 及其旗下 Pyronix 品牌，补充报警业务产品线，获取更多销售渠道。公司在哈萨克斯坦、哥伦比亚、土耳其新设 3 家子公司，在泰国、印尼、迪拜新设 3 家办事处，海外分支机构增加至 28 家，进一步完善海外销售网络，继续实施销售本土化和技术支持与服务本土化策略，从 SMB 市场向项目市场深入

## **6. 推进管理变革，提升内部效率**

2016 年，公司继续推进管理变革，实施战略咨询项目、企业文化咨询项目、销售价值链项目、研发 IPD 项目和流程长效机制建设项目，并继续推进 LTC（从商机到回款）流程优化项目和解决方案 IPD 项目的实施，通过引入优秀的管理工具和管理方法论，向业内最佳实践学习，提升内部管理水平，提高效率，改善效益。

# **发展趋势**

## **1. 传统安防业务需求稳定增长，技术复杂程度增加**

我国新型城镇化的持续推进，以及平安城市、智慧城市的持续建设，传统安防业务的需求将持续稳定增长。同时，深度学习带来技术变革，计算机对视频内容的处理能力将极大提升视频数据的利用效率，结合多维感知手段，安全防范的技术水平将有很大提升。

## **2. 海外安防市场竞争进一步加剧**

安防行业中国厂商的影响力继续加强，海外高端品牌厂商与中国厂商之间、中国厂商与中国厂商之间的海外竞争将更加白热化。

## **3. 视频技术应用拓展行业空间，催生新的产业格局**

人工智能将对视频技术行业带来变革，计算机对视频图像的处理技术，将极大的增加视频的利用效率和利用率，摄像机采集图像的功能将不再受限于安全防范目的，视频技术实现业务管理需求有较大的拓展空间。

# **发展战略&潜力**

（1）持续创新，继续加大技术投入。

继续较高水平的研发投入，依托研究院和产品研发中心的能力，保持视频图像处理、结构化、大数据、智能分析等核心关键技术领先水平。

（2）加快技术向产品转化，持续推动公司业绩增长。

（3）深入海外项目市场，争取更多区域突破。

（4）加强战略牵引，持续深化管理变革。

（5）继续发展创新业务，培育持续发展动力。

继续发展萤石、机器人和汽车电子等创新业务，抓住视频技术面向智能家居、工业自动化和汽车电子的延伸发展空间。继续对具有较好前景的新兴市场和新兴业务进行布局，为公司未来持续发展注入新的动力。

## 相关财务信息

### 一、资产负债表摘要 (CNY, 元)

	2016/12/31	2015/12/31	2014/12/31
资产总计	¥41,339,007,814.83	¥30,316,442,436.17	¥21,290,520,311.29
总负债	¥16,852,333,889.68	¥11,018,991,556.47	¥6,411,363,764.03
归属母公司股东权益	¥24,288,634,890.08	¥19,253,803,738.78	¥14,842,243,666.05
股东权益合计	¥24,486,673,925.15	¥19,297,450,879.70	¥14,879,156,547.26

### 二、损益表摘要 (CNY, 元)

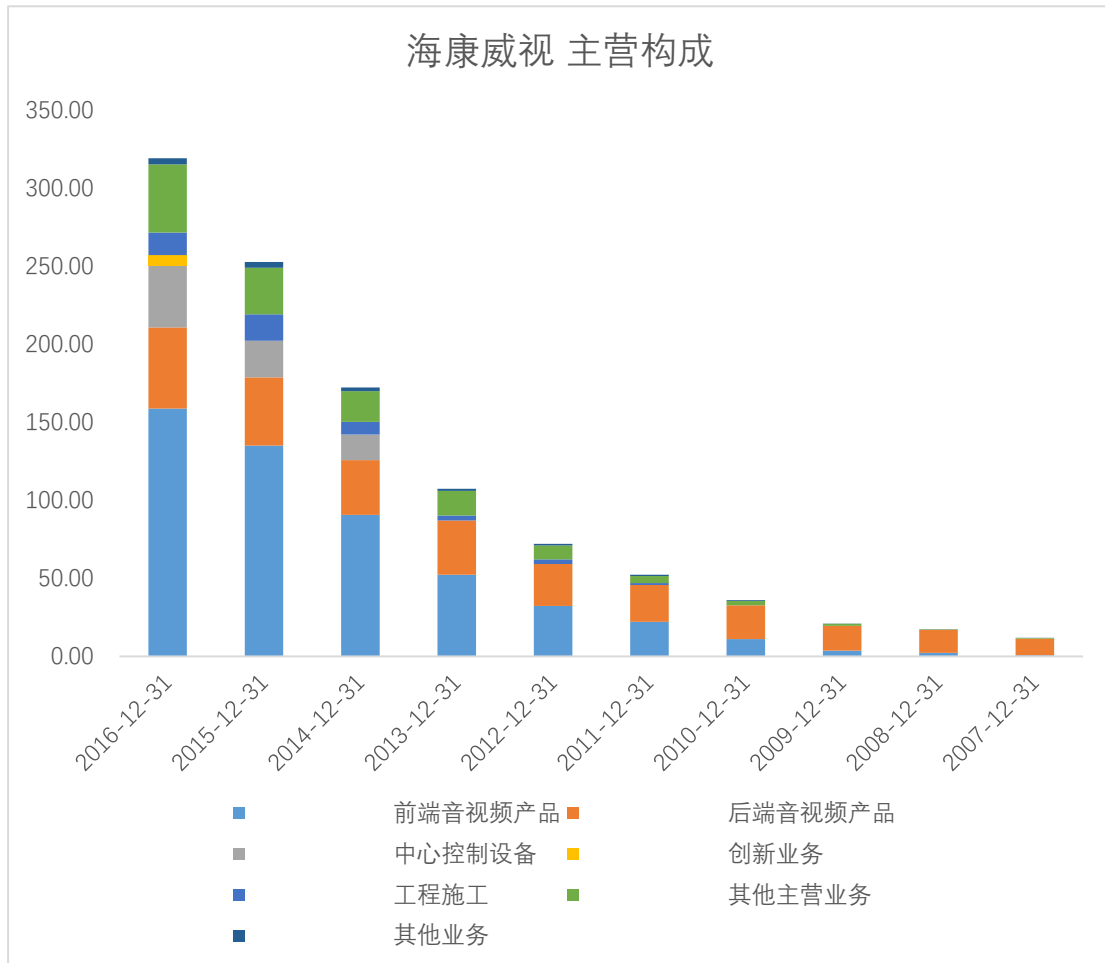
	2016/12/31	2015/12/31	2014/12/31
总营业收入	¥31,924,020,872.44	¥25,271,390,273.42	¥17,233,114,021.70
营业利润	¥6,830,100,717.35	¥5,493,993,483.96	¥4,377,564,181.26
税前利润	¥8,310,178,348.51	¥6,750,041,732.39	¥5,206,342,370.77
归属母公司股东的净利润	¥7,422,261,983.16	¥5,869,049,646.23	¥4,665,368,689.94

### 三、指标摘要 (%)

	2016/12/31	2015/12/31	2014/12/31
资产负债率	40.77	36.35	30.11
净利润增长率	26.46	25.80	52.13
净资产收益率	30.56	30.48	31.43
总资产回报率	17.95	19.36	21.91
毛利率	41.58	40.10	44.42
流动比率	301.45	259.70	312.62
速动比率	269.88	232.26	275.12

### 四、营业收入构成 (CNY, 元)

	2016 年		2015 年	
	金额	占营业收入比重	金额	占营业收入比重
营业收入合计	¥31,924,020,872.44	100%	¥25,271,390,273.42	100%
分行业				
视频产品及视频服务	¥31,924,020,872.44	100.00%	¥25,271,390,273.42	100.00%
分产品				
前端产品	¥15,881,528,158.70	49.75%	¥13,317,160,183.14	52.70%
后端产品	¥5,197,388,761.80	16.28%	¥4,355,419,527.94	17.23%
中心控制产品	¥3,988,683,952.14	12.49%	¥2,355,593,484.09	9.32%
工程施工	¥1,451,424,275.00	4.55%	¥1,690,863,504.02	6.69%
创新业务	¥647,651,465.10	2.03%	¥221,928,671.32	0.88%
其他	¥4,757,344,259.70	14.90%	¥3,330,424,902.91	13.18%



## 五、前 10 名股东持股情况

股东名称	股东性质	2016/12/31 持股数量
中电海康集团有限公司	国有法人	39.91%
龚虹嘉	境内自然人	16.30%
新疆威讯投资管理有限合伙企业	境内非国有法人	6.38%
新疆普康投资有限合伙企业	境内非国有法人	2.10%
UBS AG	境外法人	2.02%
中国电子科技集团公司第五十二研究所	国有法人	1.97%
胡扬忠	境内自然人	1.34%
JPMORGAN CHASE BANK, NATIONAL ASSOCIATION	境外法人	0.90%
中信证券股份有限公司	境内非国有法人	0.74%
浙江东方集团股份有限公司	境内非国有法人	0.74%

# 对比企业：大华股份

## 公司简介

大华股份是我国安防视频监控行业的龙头企业，主要产品为嵌入式 DVR。公司已形成音视频编解码算法技术、信息存储调用技术、集成电路应用技术、网络控制与传输技术、嵌入式开发技术五大核心技术平台和面向安防视频监控前沿领域的“大安防”产品架构，公司产品被应用于世界最大水电工程三峡葛洲坝电厂远程监控项目、国内最大直流 500KV 换流站宜昌龙泉换流站项目等重大项目。公司作为国家火炬计划重点高新技术企业、年度国家规划布局内重点软件企业、浙江省高新技术企业和浙江省软件企业，建立了“数字图形图像处理省级高新技术研究开发中心”。

## 业务构成

公司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，以技术创新为核心，以“音、视、智、控”为发展方向，以客户需求为导向，以客户成功为目标，为城市运营、企业管理、消费者生活创造价值。基于其在技术创新、行业经验、客户布局等方面的领先优势，致力于打造以智慧物联信息服务为核心的视频生态系统，让社会更安全，让生活更智能。大华股份拥有广泛的用户基础和用户结构，其产品和解决方案目前已用于政府机构、公共交通、企业、金融等行业，同时也广泛应用于小微企业和个人消费者。

大华股份的核心产品包括前端产品、存储产品、中心产品、楼宇产品、云存储与云计算产品、AI 产品和人脸识别产品；解决方案包括视频解析中心、车辆大数据研判系统、人像大数据研判系统和实战应用评价体系。

## 发展趋势

大华股份根据安防行业不断外延的发展逻辑，对未来的全球安防行业与物联网产业的演化、视频技术与信息通信技术、数字化技术的持续融合、客户需求多元化和不确定性做了预判。据此，大华股份围绕未来的客户需求与市场内涵外延的变化，进一步明晰与锁定战略主航道，以视频核心技术为基础，进一步强化“音、视、智、控”，开展业务布局和技术布局，持续巩固原有优势市场，积极探索、试点新业务和新商业模式，储备应对未来更广阔市场的产品、技术、管理和人才资源。在立足安防市场的基础上，打造产品、解决方案和运营服务全面覆盖城市及、行业级和民用消费级市场的市场布局。同时，充分考虑视频云、人工智能、芯片等核心技术的发展路径，力求逐步成为全球领先的以视频为核心的智慧物联解决方案提供商和运营服务商。

## 发展潜力

大华股份的发展潜力体现在四个方面。首先，通过持续的技术投入和领先的技术实力，引领行业发展方向，满足不同客户群的需求；第二，大华股份做厚客户界面，以客户

需求为导向，以客户成功为目标，建立面向客户的综合解决方案能力和运营服务能力，并从提供单一的视频监控能力到形成人防、物防、技防“三防合一”的综合运营服务能力；第三，大华股份建立起全球化的营销网络和服务体系，包括国内的 32 个一级办事处、122 个二级办事处，海外的 35 个分支机构，覆盖亚太、北美、南美、欧洲、非洲，向全球 180 多个国家和地区提供快速、优质的端到端产品和解决方案服务；第四，实施支撑战略、激励奋斗，围绕组织、人才和文化建立长效机制，持续优化面向客户的流程型组织建设与岗位任职资格体系。

## 相关财务信息

### 一、资产负债表摘要（CNY，元）

	2016/12/31	2015/12/31	2014/12/31
资产总计	¥15,366,397,939.88	¥11,503,470,826.65	¥7,989,966,221.23
总负债	¥6,940,613,304.60	¥4,937,083,469.75	¥2,778,927,918.40
归属母公司股东权益	¥8,237,011,399.80	¥6,492,483,568.14	¥5,202,660,851.32
股东权益合计	¥8,425,784,635.28	¥6,566,387,356.90	¥5,211,038,302.83

### 二、损益表摘要（CNY，元）

	2016/12/31	2015/12/31	2014/12/31
总营业收入	¥13,329,094,010.82	¥10,077,833,438.49	¥7,331,881,449.46
营业利润	¥1,433,274,487.66	¥1,201,816,530.07	¥927,565,196.87
税前利润	¥2,012,337,526.93	¥1,578,247,083.37	¥1,252,843,911.01
归属母公司股东的净利润	¥1,825,199,447.95	¥1,372,301,211.87	¥1,142,678,484.61

### 三、指标摘要（%）

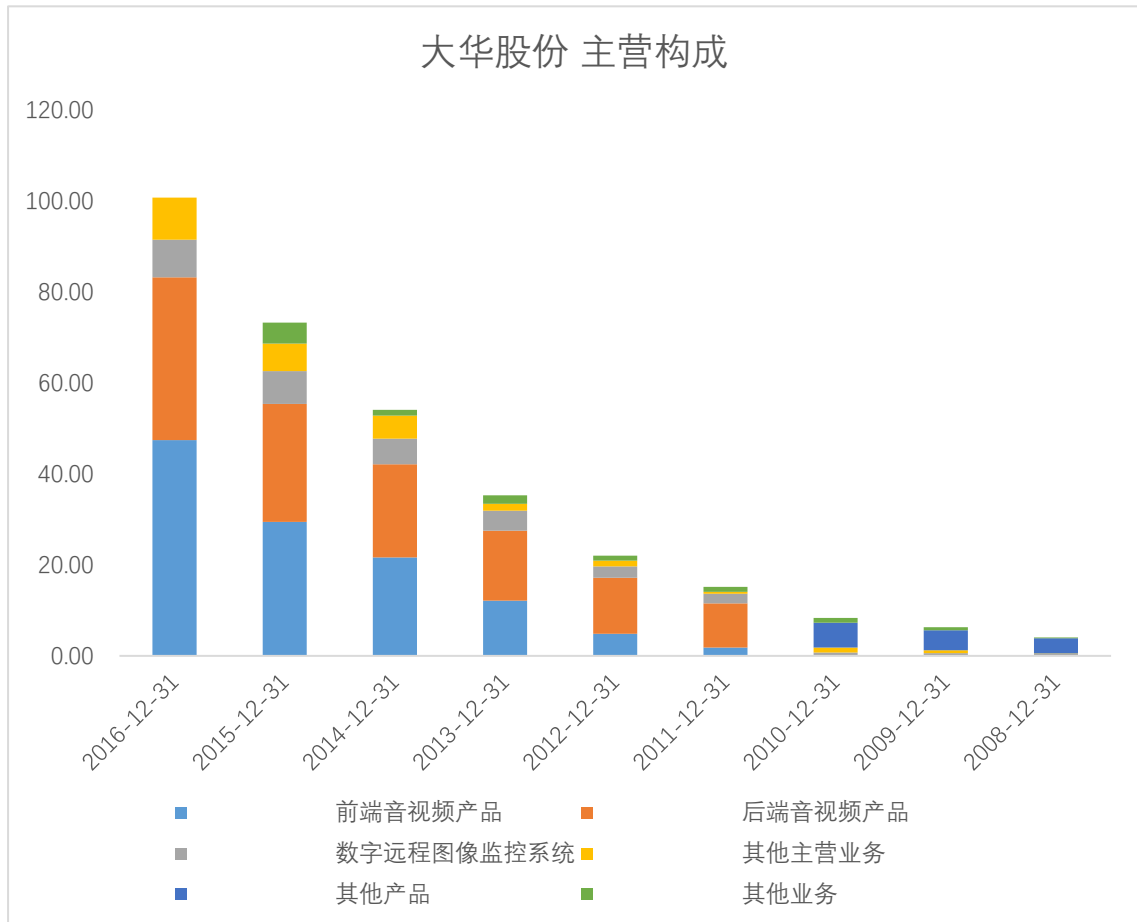
	2016/12/31	2015/12/31	2014/12/31
资产负债率	45.17	42.92	34.78
净利润增长率	33.00	20.10	1.04
净资产收益率	22.16	21.14	21.96
总资产回报率	11.88	11.93	14.30
毛利率	37.71	37.22	38.14
流动比率	193.30	208.06	283.79
速动比率	160.48	176.41	230.86

### 四、营业收入构成（CNY，元）

	2016 年		2015 年	
	金额	占营业收入比重	金额	占营业收入比重
营业收入合计	¥13,329,094,010.82	100%	¥10,077,833,438.49	100%
分行业				
安防行业	¥13,329,094,010.82	100%	¥10,077,833,438.49	100%
分产品				
后端音视频产品	¥4,395,918,496.19	32.98%	¥3,580,159,442.72	35.53%



前段音视频产品	¥6,520,397,039.09	48.92%	¥4,747,095,422.69	47.10%
远程图像监控	¥879,332,747.57	6.60%	¥825,034,531.00	8.19%
其他产品	¥1,533,445,727.97	11.50%	¥925,544,042.08	9.18%



##### 五、前 10 名股东持股情况

股东名称	股东性质	2016-12-31 持股比例
傅利泉	境内自然人	41.26%
朱江明	境内自然人	6.67%
陈爱玲	境内自然人	3.28%
吴军	境内自然人	2.50%
全国社保基金一一零组合	其他	1.22%
中央汇金资产管理有限责任公司	国有法人	1.08%
中国人寿保险股份有限公司-分红-个人分红-005L-FH002 深	其他	0.81%
中国工商银行股份有限公司-汇添富民营活力混合型证券投资基金	其他	0.79%
长江证券资管-招商银行-长江资管大华股份 2 号集合资产管理计划	其他	0.77%
中国建设银行股份有限公司-兴全社会责任混合型证券投资基金	其他	0.69%