

## 传统主营业务平稳增长，消费金融新领域 稳步推进空间广

康耐特 (300061.SZ)

推荐

——康耐特 (300061.SZ) 2016年第一季度报告点评

### 投资要点:

## 1. 事件

康耐特 (300061.SZ) 4月26日晚间披露2016年第一季度报告,报告期内,公司实现营业收入17,327.26万元,同比增长6.45%;实现营业利润1,144.93万元,增长62.84%;归属于母公司所有者的净利润898.75万元,增长64.28%。毛利率为34.39%,同比上升5.84个百分点。

## 2. 我们的分析与判断

### (一) 收入水平和利润平稳增长

报告期内,公司收入水平和毛利率稳步增加,实现营业收入17,327.26万元,同比增长6.45%;实现营业利润1,144.93万元,增长62.84%,利润涨幅大幅度超过收入。

收入水平的增长主要来源于公司加大市场拓展力度和深度,制造服务实力和品牌知名度进一步增强,产品结构继续优化,同时,随着绩效考核管理体系的推进实施,公司管控水平进一步提高,经营业绩同比继续上升。

利润大幅度增长主要由于报告期内毛利大幅增长,财务费用比上年同期减少48.13%,主要是外币汇率升值,汇兑收益增加所致。

### (二) 推广自主品牌,改进生产设备

公司在报告期内积极推广自主品牌。公司积极参加各类大型眼镜展会,与客户进行深入交流,展示公司产品、技术和服务优势,在客户和行业的品牌知名度进一步增强,持续稳健的推进自主品牌的替换和使用。

根据市场所需和技术发展,更新生产设备,升级设备软件功能。公司在上海工厂引入自动包装机,提高生产效率;同时实施培训计划和绩效考核管理体系,调动员工积极性,提升员工“质量、成本、服务”意识。

### (三) 整合新业务,消费金融业务加速进展

大手笔收购旗计智能,布局金融服务领域。2015年11月,康耐特公告收购草案,购买其合计持有的旗计智能100%的股权。通过本次交易,旗计智能将成为康耐特的全资子公司,康耐特可以快速将业务拓展到银行卡增值领域,丰富现有的业务布局,提高公司经营规模,形成更加良好、多元的持续盈利能力。

### 分析师

沈海兵

☎: (8621) 20252609

✉: shenhailing@chinastock.com.cn

执业证书编号: S0130514060002

### 联系人:

赵乃迪

☎: (8610) 66006951

✉: zhaonaidi@chinastock.com.cn

### 市场数据 时间 2016.4.26

A股收盘价(元)	23.82
A股一年内最高价(元)	37.31
A股一年内最低价(元)	7.91
上证指数	2946.67
市净率	13.30
总股本(亿股)	2.49
实际流通A股(亿股)	1.44
流通A股市值(亿元)	34.19

反馈意见公告显示旗计智能已签约兴业消费金融精准营销合作项目、平安易贷精准营销合作项目，运用自身业务模式帮助合作方向其客户推荐合作方的消费贷款等金融产品，并根据推荐结果按比例向合作方收取服务费。公司消费金融业务不断取得进展，与银行合作受益政策明显，消费金融有望快速发展。

### 3. 盈利预测

公司通过收购旗计智能实现双主业齐头并进的格局：传统镜片业务稳中有进，在公司中高端镜片技术的优势以及人民币贬值的催化能够给公司带来更大的收益；旗计智能发展迅猛，在大数据的背景下银行精准营销大有可为，未来将向更多行业拓展，且电销行业前景广阔。

我们预计，公司 16-18 年净利润分别为 2.50、3.44 和 4.52 亿元，对应增发摊薄后的 EPS 分别为 0.48、0.66 和 0.86 元。

### 4. 风险提示

(1) 整合后公司的业绩不及预期；(2) 市场竞争风险。

## 评级标准

### 银河证券行业评级体系：推荐、谨慎推荐、中性、回避

**推荐：**是指未来 6—12 个月，行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）超越交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报 20%及以上。该评级由分析师给出。

**谨慎推荐：**行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）超越交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报。该评级由分析师给出。

**中性：**行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）与交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报相当。该评级由分析师给出。

**回避：**行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）低于交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报 10%及以上。该评级由分析师给出。

### 银河证券公司评级体系：推荐、谨慎推荐、中性、回避

**推荐：**是指未来 6—12 个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 20%及以上。该评级由分析师给出。

**谨慎推荐：**是指未来 6—12 个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 10%—20%。该评级由分析师给出。

**中性：**是指未来 6—12 个月，公司股价与分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报相当。该评级由分析师给出。

**回避：**是指未来 6—12 个月，公司股价低于分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 10%及以上。该评级由分析师给出。

**沈海兵，计算机行业证券分析师。**本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，本人承诺，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映本人的研究观点。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受到任何形式的补偿。本人承诺不利用自己的身份、地位和执业过程中所掌握的信息为自己或他人谋取私利。

## 免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券，银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播或复印本报告。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。银河证券认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

银河证券不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。银河证券建议客户如有任何疑问应当咨询证券投资顾问并独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部份，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给银河证券客户的，属于机密材料，只有银河证券客户才能参考或使用，如接收人并非银河证券客户，请及时退回并删除。

所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为银河证券的商标、服务标识及标记。

银河证券版权所有并保留一切权利。

## 联系

### 中国银河证券股份有限公司研究部

深圳市福田区福华一路中心商务大厦 26 层  
北京市西城区金融街 35 号国际企业大厦 C 座  
北京市西城区金融街 35 号国际企业大厦 C 座  
北京市西城区金融街 35 号国际企业大厦 C 座  
上海浦东新区富城路 99 号震旦大厦 26 楼  
公司网址：[www.chinastock.com.cn](http://www.chinastock.com.cn)

### 机构请致电：

深广地区：詹璐 0755-83453719 [zhanlu@chinastock.com.cn](mailto:zhanlu@chinastock.com.cn)  
海外机构：李笑裕 010-83571359 [lixiaoyu@chinastock.com.cn](mailto:lixiaoyu@chinastock.com.cn)  
北京地区：王婷 010-66568908 [wangting@chinastock.com.cn](mailto:wangting@chinastock.com.cn)  
海外机构：刘思瑶 010-83571359 [liusiyao@chinastock.com.cn](mailto:liusiyao@chinastock.com.cn)  
上海地区：何婷婷 021-20252612 [hetingting@chinastock.com.cn](mailto:hetingting@chinastock.com.cn)