

业绩稳步增长，定增过会开启新征程**——康耐特（300061.SZ）2016 年半年度报告点评****投资要点：****1. 事件**

8 月 23 日晚公司发布 2016 半年度报告，报告期内，公司 2016 年 1-6 月实现营业收入 3.68 亿元，同比增长 12.16%；实现归属于上市公司股东的净利润 2698.73 万元，同比增长 31.25%。

2. 我们的分析与判断**（一）、营业收入和净利润稳步增长**

报告期内，公司营业收入和净利润实现稳步增长，实现营业收入 3.68 亿元，同比增长 12.16%；实现归属于上市公司股东的净利润 2698.73 万元，同比增长 31.25%，净利润增速大幅度超过营业收入增速。

报告期内，公司收入的增长主要源于中高端产品收入的同比增长，除了毛利率较低的 1.499 系列外，其他各产品系列都实现了不同程度的增长。

净利润增速大幅度超过营业收入增速，主要由于报告期内毛利率实现了较高增长。随着公司产销规模的扩大，规模及品牌效应凸显；产品结构优化，中高端产品销售占比上升；并受益于汇率因素，毛利率实现了较高增长。报告期内，公司毛利率为 34.45%，上升 4.41%。

（二）、主营业务加大营销和拓展，持续技术投入

报告期，公司紧跟市场发展趋势，以新产品和车房服务为龙头升级产品系列，给客户提供更多的产品和服务方案；持续加大 UV++防蓝光镜片、全焦镜片、新一代非球镜片、镜面膜等新产品的推广力度，并根据新产品特征和定位，在境内外不同地区、不同渠道采取差异化的营销策略；扩大参展区域和次数，增加俄罗斯、德国、英国、印度等国的参展次数，进一步加强对细分市场的渗透，客户数量同比增加。

根据经营发展需要，公司增加了江苏康耐特技术人员和测试设备配置，技术人员已基本跟踪覆盖各车间和关键工序，并逐步建立了有效的管理体系，技术实力逐渐增强。报告期，新增获授 2 项专利，其中发明专利 1 项，实用新型 1 项。

康耐特（300061.SZ）**推荐 维持评级****分析师****沈海兵**

☎：(8621) 2025 2609

✉：shenhaibing@chinastock.com.cn

执业证书编号：S0130514060002

特此鸣谢：**邹文倩**

☎：(8621) 2025 2605

✉：zouwenqian@chinastock.com.cn

市场数据 时间 2016-8-23

A 股收盘价(元)	28.40
A 股一年内最高价(元)	31.66
A 股一年内最低价(元)	8.25
上证指数	3089.71
市净率	15.81
总股本(亿股)	2.50
实际流通 A 股(亿股)	1.44
限售的流通 A 股(亿股)	1.06
流通 A 股市值(亿元)	40.96

相关研究

(三)、整合新业务，消费金融加速发展

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。

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. 投资建议

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。预计公司 16-18 年 EPS 分别为 0.48、0.66 和 0.86 元，维持“推荐”评级。

4. 风险提示

整合后公司的业绩不及预期；市场竞争风险。

盈利预测与财务指标

项目/年度	2015A	2016E	2017E	2018E
营业收入（百万元）	694	2439	3174	3997
增长率（%）	11.87%	251.16%	30.17%	25.92%
归属母公司股东净利润（百万元）	51	250	344	452
增长率（%）	39.45%	388.22%	37.66%	31.33%
每股收益（元）	0.20	0.48	0.66	0.86
PE	138.64	59.48	43.21	32.90

资料来源：公司公告，中国银河证券研究部

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

机构请致电：

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