

证券研究报告—动态报告/公司快评

信息技术

通信

高新兴 (300098)

重大事件快评

买入

(维持评级)

2016年11月09日

项目中标，人脸识别业务积极拓展

证券分析师：程成 0755-22940300 chengcheng@guosen.com.cn 证券投资咨询执业资格证书编码：S0980513040001
 联系人：王齐昊 0755-22940673 wangqh@guosen.com.cn

事项：

高新兴中标人脸识别项目“云南禁毒堵源截流数字化查控体系西双版纳试点项目竞争性磋商项目”及“深圳海关旅客智能分类通关系统（面部识别设备）项目”，人脸识别项目独立进入缉毒、海关领域，合计中标金额 456.2 万元。

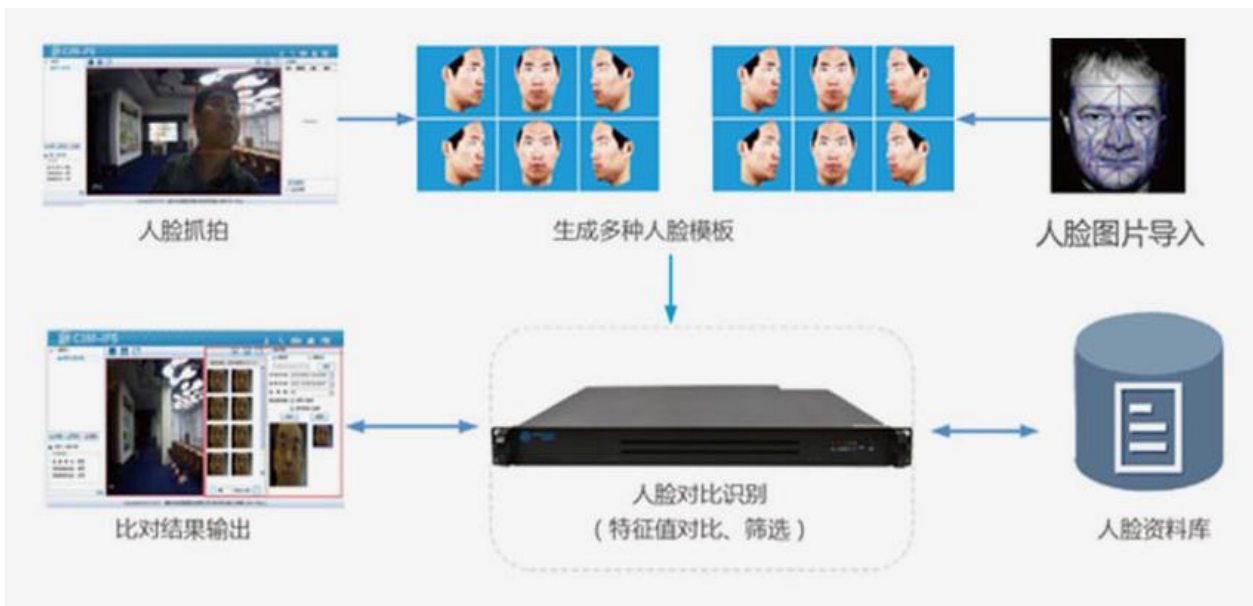
评论：

■ 人脸识别+大数据，数字化禁毒试点

2016年11月2日，公司中标云南禁毒堵源截流数字化查控体系西双版纳试点项目，中标金额 138 万元。公司人脸识别业务首次进入缉毒领域，利用全网人脸识别系统实现智能布控，核查报警，为禁毒堵源截流工作提供有效服务。

项目拟计划部署动态人脸识别采集设备 40 套，在机场、码头、客运站等客流量大的公共场合进行人脸抓拍。通过获取的海量实时人脸照片建立涵盖约 3 亿人像特征库，立足于公司视频大数据技术，进行自动化研判比对和挖掘分析。

图 1：高新兴人脸识别系统



资料来源：公司公告、国信证券经济研究所整理

视频大数据方面，公司长期布局“视频大数据”，重点研发“视频结构化”技术。人脸识别、车牌识别等智能分析算法采用先进的深度学习技术，识别率比传统算法提升 20% 以上。

■ 人证匹配识别，海关分类通关升级

2016年10月20日，公司中标深圳海关旅客职能分类通关系统（面部识别设备）项目，中标金额318.2万元。项目主要在海关通道卡口设置闸机，集成通关证件读取设备、智能面部识别设备，自动读取、识别证件信息进行人证匹配。公司在面部识别设备部分参与建设，主要包括面部识别前端设备（集成到智能闸机中），面部识别后端设备及相关软件功能开发，同时部署1套立体防控设备。

图 2：人脸识别通关系统



资料来源：公司网站、国信证券经济研究所整理

此外，项目预留与全国统一版“旅客通关管理系统”（总署计划于2017年上线）的对接，公司人脸识别系统有望在深圳布局成功后继续向全国市场推广，进一步扩展人脸识别应用市场。

■ 大安全业务布局，维持“买入”评级

“视频+人脸识别+电子车牌”受益于物联网发展。公司目前在手订单饱满，平安城市仍将贡献更大的业绩空间，高增长态势有望继续保持。收购创联电子和国迈科技，实现“大安全”重要布局，向平台化“智慧城市建设运营商”再迈进一步。随着安防行业市场规模的进一步扩大，未来民用视频监控产品的市场规模也将逐步打开。二期员工持股计划推出，彰显公司未来发展信心。我们预计未来三年公司EPS分别为0.29/0.40/0.51元，当前公司业绩优良，成长空间大，未来或继续做大做强，在增强现实领域取得新的突破。考虑到公司未来3年的快速增长预期，以及质地优良公司的产业链外延，维持“买入”评级。

附表：财务预测与估值

资产负债表 (百万元)	2015	2016E	2017E	2018E
现金及现金等价物	1093	1702	1818	2514
应收款项	558	588	1053	1206
存货净额	234	202	405	440
其他流动资产	192	205	364	418
流动资产合计	2214	2834	3778	4715
固定资产	68	67	61	55
无形资产及其他	60	58	57	56
投资性房地产	1942	1942	1942	1942
长期股权投资	13	15	17	19
资产总计	4295	4916	5855	6786
短期借款及交易性金融负债	0	0	0	0
应付款项	687	993	1466	1826
其他流动负债	131	148	203	259
流动负债合计	818	1141	1669	2084
长期借款及应付债券	0	0	0	0
其他长期负债	50	62	73	85
长期负债合计	50	62	73	85
负债合计	868	1203	1742	2169
少数股东权益	8	15	24	35
股东权益	3420	3698	4089	4583
负债和股东权益总计	4295	4916	5855	6786

关键财务与估值指标	2015	2016E	2017E	2018E
每股收益	0.13	0.29	0.40	0.51
每股红利	0.02	0.03	0.03	0.05
每股净资产	3.19	3.46	3.82	4.28
ROIC	5%	7%	12%	16%
ROE	4%	8%	10%	12%
毛利率	28%	29%	30%	30%
EBIT Margin	10%	13%	14%	15%
EBITDA Margin	11%	13%	15%	16%
收入增长	47%	66%	39%	29%
净利润增长率	9%	122%	37%	28%
资产负债率	20%	25%	30%	32%
息率	0.2%	0.2%	0.3%	0.4%
P/E	93.6	42.2	30.8	24.1
P/B	3.8	3.5	3.2	2.9
EV/EBITDA	114.4	60.4	40.6	30.6

利润表 (百万元)	2015	2016E	2017E	2018E
营业收入	1080.59	1789.55	2492.99	3210.74
营业成本	775.82	1273.98	1756.00	2259.03
营业税金及附加	3.62	4.83	6.73	8.67
销售费用	80.60	105.05	129.14	161.82
管理费用	114.33	177.06	244.14	291.90
财务费用	(29.53)	(6.99)	(8.80)	(10.83)
投资收益	4.66	4.00	4.00	4.00
资产减值及公允价值变动	(4.78)	(5.68)	(5.68)	(5.68)
其他收入	0.00	0.00	0.00	0.00
营业利润	135.64	233.94	364.10	498.47
营业外净收支	26.65	120.00	120.00	120.00
利润总额	162.29	353.94	484.10	618.47
所得税费用	21.41	35.39	48.41	61.85
少数股东损益	0.74	8.12	9.91	11.77
归属于母公司净利润	140.14	310.42	425.78	544.85

现金流量表 (百万元)	2015	2016E	2017E	2018E
净利润	140	310	426	545
资产减值准备	(8)	(5)	0	0
折旧摊销	16	8	9	9
公允价值变动损失	5	6	6	6
财务费用	(30)	(7)	(9)	(11)
营运资本变动	(1342)	319	(288)	185
其它	9	12	9	11
经营活动现金流	(1180)	651	161	756
资本开支	4	(7)	(8)	(7)
其它投资现金流	(58)	0	0	0
投资活动现金流	(66)	(9)	(10)	(10)
权益性融资	1203	0	0	0
负债净变化	0	0	0	0
支付股利、利息	(24)	(32)	(35)	(51)
其它融资现金流	859	0	0	0
融资活动现金流	2013	(32)	(35)	(51)
现金净变动	767	609	116	696
货币资金的期初余额	326	1093	1702	1818
货币资金的期末余额	1093	1702	1818	2514
企业自由现金流	(1216)	526	34	628
权益自由现金流	(357)	532	42	637

资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测

相关研究报告

- 《高新兴-300098-2016年三季报点评：符合预期，继续成长》 ——2016-10-31
- 《高新兴-300098-2016年三季报预告点评：前三季度业绩高增长，业务布局完善》 ——2016-10-16
- 《高新兴-300098-重大事件点评：传统与并表共增长，“软硬”业务齐发展》 ——2016-08-25
- 《高新兴-300098-2016年半年报点评：业绩高增长，大安全业务完善布局》 ——2016-08-23
- 《高新兴-300098-重大事件点评：收到标书，智慧交通与电子车牌未来有望协同》 ——2016-07-13

国信证券投资评级

类别	级别	定义
股票 投资评级	买入	预计6个月内，股价表现优于市场指数20%以上
	增持	预计6个月内，股价表现优于市场指数10%-20%之间
	中性	预计6个月内，股价表现介于市场指数±10%之间
	卖出	预计6个月内，股价表现弱于市场指数10%以上
行业 投资评级	超配	预计6个月内，行业指数表现优于市场指数10%以上
	中性	预计6个月内，行业指数表现介于市场指数±10%之间
	低配	预计6个月内，行业指数表现弱于市场指数10%以上

分析师承诺

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

风险提示

本报告版权归国信证券股份有限公司（以下简称“我公司”）所有，仅供我公司客户使用。未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式使用、复制或传播。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司或关联机构可能会持有本报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。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均为无效。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询业务是指取得监管部门颁发的相关资格的机构及其咨询人员为证券投资者或客户提供证券投资的相关信息、分析、预测或建议，并直接或间接收取服务费用的活动。

证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。