

# 智冠股份 (831823)

## 一业绩稳步提升，定增解决资本障碍

投资评级 增持 评级调整 不变 收盘价 9.92 元

### 事件：

公司 4 月 23 日发布 2015 年年度报告，2015 年公司实现营业收入 1.01 亿元，较上年同期增长 46.3%，归属于挂牌公司股东的净利润 1709.2 万元，较上年同期增长 37.09%，基本每股收益 0.38 元，较上年同期增长 35.71%。

### 结论：

公司的主营业务是通过手掌静脉身份识别技术为智慧城市、军工、安防、社区、消费支付、身份信息安全等领域客户提供产品和服务；并为政府、金融、企业、教育、医疗等行业提供软件及信息系统解决方案和服务；结合软件信息技术、信息系统集成服务、多模态身份识别云平台、手掌静脉生物识别等产品和资源，为市场提供多元化的综合信息服务。做为国内资本市场唯一一家拥有手掌静脉技术的企业，在国内经济增速持续放缓的背景下，公司积极调整经营策略及发展战略，充分发挥手掌静脉技术产品的优势，拓展手掌静脉生物识别产品细分领域市场，在行业竞争日趋白热化的情况下实现销售收入增长及持续盈利。预计 16-17 年每股收益分别为 0.58 元，0.73 元，给予增持评级。

### 正文：

#### 1 业绩增长符合预期，掌静脉产品营收大幅提升

公司营业收入突破亿元大关，较去年增长了近 50%。主要原因是市场竞争力加强，销售份额增加，同时公司充分发挥手掌静脉技术与产品的优势，拓展手掌静脉生物识别产品细分领域市场，在行业竞争日趋激烈的情况下，保持营业收入的较快增长。未来也将重点在手掌静脉生物识别领域布局。

#### 2 掌静脉生物识别市场份额在增加，公司具有先发优势

据第三方机构预测，到 2020 年全球生物识别市场的规模将达到 250 亿美元。当前，指纹识别占生物识别技术的份额最高，但整体呈下降趋势。从 2007 年的 66.9% 降至 2013 年的 60.1%，预计到 2020 年将下降至 44% 左右。而静脉识别、语音识别、人脸识别则增长迅速。做为国内为数不多的拥有手掌静脉技术的企业，在这一细分领域，公司拥有先发优势。

#### 3 定增弥补资本劣势短板

4 月 27 日公司发布股票发行认购公告，拟以每股 13.5 元的价格发行不超过 430 万股普通股，预计募集资金总额不超过人民币 5805 万元。随着公司业务及研发团队的不断壮大，新行业、新业务、新市场、新领域的开发对资金的需求也在逐渐提高。定增拓宽了公司的融资渠道，提升了公司的资本实力，扫清了公司进一步推展业务的障碍。

#### 4 盈利预测

预计 16-17 年净利润为 2600 万，3400 万，每股收益分别为 0.58 元，0.73 元，对应目前 PE 分别为 17.1,13.6，基于增持评级。

#### 5 风险提示：税收优惠政策风险，技术进步风险。

发布时间：2016 年 4 月 27 日

### 主要数据

52 周最高/最低价(元)	32/1
上证指数/深圳成指	2953.67/10174.16
50 日均成交额(百万元)	
市净率(倍)	4.83
股息率	

### 基础数据

流通股(百万股)	20
总股本(百万股)	45
流通市值(百万元)	202
总市值(百万元)	443
每股净资产(元)	2.05
净资产负债率	29.44%

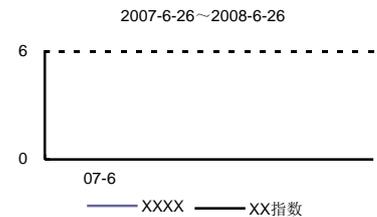
### 股东信息

大股东名称

持股比例

国元持仓情况

### 52 周行情图



### 相关研究报告

### 联系方式

研究员： 苏立峰  
 执业证书编号：S0020511030004  
 电话： 021-51097188-1930  
 电邮： sulifeng@gyzq.com.cn  
 研究助理： 常启辉  
 执业证书编号 S0020115080058  
 电 话： 021-51097188-1936  
 电 邮： changqihui@gyzq.com.cn  
 地 址： 中国安徽省合肥市梅山路 18 号安  
 徽国际金融中心 A 座国元证券  
 (230000)

## 国元证券投资评级体系：

(1) 公司评级定义		(2) 行业评级定义	
	二级市场评级		
买入	预计未来6个月内，股价涨跌幅优于上证指数20%以上	推荐	行业基本面向好，预计未来6个月内，行业指数将跑赢上证指数10%以上
增持	预计未来6个月内，股价涨跌幅优于上证指数5-20%之间	中性	行业基本面稳定，预计未来6个月内，行业指数与上证指数持平在正负10%以内
持有	预计未来6个月内，股价涨跌幅介于上证指数±5%之间	回避	行业基本面向淡，预计未来6个月内，行业指数将跑输上证指数10%以上
卖出	预计未来6个月内，股价涨跌幅劣于上证指数5%以上		

### 分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本人承诺报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业操守和专业能力，本报告清晰地反映了本人的研究观点并通过合理判断得出结论，结论不受任何第三方的授意、影响。特此声明。

### 证券投资咨询业务的说明

根据中国证监会颁发的《经营证券业务许可证》（Z23834000），国元证券股份有限公司具有以下业务资质：证券经纪；证券投资咨询；与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问；证券承销与保荐；证券自营；证券资产管理；融资融券；证券投资基金代销；为期货公司提供中间介绍业务。

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。

### 一般性声明

本报告仅供国元证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。若国元证券以外的金融机构或任何第三方机构发送本报告，则由该金融机构或第三方机构独自为此发送行为负责。本报告不构成国元证券向发送本报告的金融机构或第三方机构之客户提供的投资建议，国元证券及其员工亦不为上述金融机构或第三方机构之客户因使用本报告或报告载述的内容引起的直接或连带损失承担任何责任。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的信息、资料、分析工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的投资建议或要约邀请。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

市场有风险，投资需谨慎。

### 免责条款：

本报告是为特定客户和其他专业人士提供的参考资料。文中所有内容均代表个人观点。本公司力求报告内容的准确可靠，但并不对报告内容及所引用资料的准确性和完整性作出任何承诺和保证。本公司不会承担因使用本报告而产生的法律责任。本报告版权归国元证券所有，未经授权不得复印、转发或向特定读者群以外的人士传阅，如需引用或转载本报告，务必与本公司研究中心联系。网址：[www.gyzq.com.cn](http://www.gyzq.com.cn)