

业绩增幅可观，增长潜力极大

——金卡智能（300349）2017年上半年业绩预告点评

核心观点

事件：

金卡智能发布 2017 年半年度业绩预告，归属上市公司股东的净利润预计为 8500 万-9500 万，同比增长 116.36%-141.82%。

点评：

❖ **业绩增幅可观：**2017 年上半年非经常性损益金额为 500 万元 - 1000 万元而 2016 年上半年为 50.17 万元，并购的天信仪表在 2016 年上半年的净利润为 3093 万，考虑天信仪表并表及非经常性损益后业绩增长的幅度仍可观。

❖ **增长潜力极大：**2017 年上半年业绩增长主要是因为物联网表及物联网平台技术优势取得客户认可，公司物联网表销量业绩较上年大幅提升；2017 年上半年物联网表采用的是 2G 移动通信技术即 GPRS 或 CDMA，公司的 NB-IoT 物联网表在深圳测试中抄表成功率和准确率都达到 100%，同时 NB-IoT 物联网表还具有优异的覆盖特性和功耗特性，且目前金卡智能的 NB-IoT 物联网燃气解决方案已在浙江、新疆、湖北、江苏、佛山等地布局试点，进度遥遥领先竞争对手，NB-IoT 物联网表有望带来公司业绩大幅提升；公司在 2016 年已突破英国市场，海外市场有望在后续取得更大突破；2017 年 4 月金卡智能发布公告与雅泰科成立智能水表合资公司，公司利润有新的增长点。

❖ **投资建议：**2016 年并购的天信仪表和北京银证具有协同效应，金卡智能在即将启动的 NB-IoT 物联网燃气表市场有明显优势，海外市场已开始突破，新设立智能水表业务带来新的业绩增长点，刚实行的股票激励计划有助于提高员工的主动性和积极性，维持金卡智能买入评级，合理估值范围为 2018 年 PE30X-40X，即 39.53-52.71 元。

❖ **风险提示：**物联网市场可能启动速度不及预期、海外市场扩张可能不及预期、股市可能出现系统风险、并购整合可能不成功。

盈利预测与估值

	2016A	2017E	2018E	2019E
营业收入(百万)	854.25	1363.88	1786.16	2228.92
+/-%	44.13%	59.66%	30.96%	24.79%
归属母公司净利润(百万)	87.61	207.26	309.69	411.71
+/-%	6.49%	136.57%	49.42%	32.94%
EPS(元)	0.37	0.88	1.32	1.75
PE	76.76	32.44	21.71	16.33

2017 年 7 月 16 日

川财研究 | 股票研究部
常规报告 | 公告点评
所属行业 | 通信
投资评级 | 买入

执业分析师

宋红欣

证书编号：S1100515060001
010-66495639
songhongxin@cczq.com

报告联系人

黄超

证书编号：S1100115080002
021-68595161
huangchao@cczq.com

川财研究所

北京 西城区平安里西大街 28 号中海国际中心 15 楼，100034
上海 陆家嘴环路 1000 号恒生大厦 11 楼，200120
深圳 福田区福华一路 6 号免税商务大厦 21 层，518000
成都 中国（四川）自由贸易试验区成都市高新区交子大道 177 号中海国际中心 B 座 17 楼，610041

风险提示

物联网市场可能启动速度不及预期: NB-IoT 燃气表市场有可能因燃气公司的原因启动较慢;

海外市场扩张可能不及预期: 可有能在突破英国市场后, 迟迟不能突破其它海外市场;

股市可能出现系统风险: 可能因某种黑天鹅事件导致整个股市下跌

并购整合可能不成功: 2016 年并购的天信仪表和北京银证有整合不成功的可能性

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：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，以勤勉尽责的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

投资评级说明

证券投资评级：	以研究员预测的报告发布之日起 6 个月内证券的绝对收益为分类标准。	买入：20%以上； 增持：5%-20%； 中性：-5%-5%； 减持：-5%以下。
行业投资评级：	以研究员预测的报告发布之日起 6 个月内行业相对市场基准指数的收益为分类标准。	超配：高于 5%； 标配：介于-5%到 5%； 低配：低于-5%。

免责声明

本报告由川财证券有限责任公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告仅供川财证券有限责任公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户。本报告在未经本公司公开披露或者同意披露前，系本公司机密材料，如非本公司客户接收到本报告，请及时退回并删除，并予以保密。

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断，该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。同时，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。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。对于本公司其他专业人士（包括但不限于销售人员、交易人员）根据不同假设、研究方法、即时动态信息及市场表现，发表的与本报告不一致的分析评论或交易观点，本公司没有义务向本报告所有接收者进行更新。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅

供投资者参考之用，并非作为购买或出售证券或其他投资标的的邀请或保证。该等观点、建议并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对客户私人投资建议。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素，必要时应就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。本公司以往相关研究报告预测与分析的准确，也不预示与担保本报告及本公司今后相关研究报告的表现。对依据或者使用本报告及本公司其他相关研究报告所造成的一切后果，本公司及作者不承担任何法律责任。

本公司及作者在自身所知情的范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。投资者应当充分考虑到本公司及作者可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为之提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本公司的投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

对于本报告可能附带的其它网站地址或超级链接，本公司不对其内容负责，链接内容不构成本报告的任何部分，仅为方便客户查阅所用，浏览这些网站可能产生的费用和 risk 由使用者自行承担。

本公司关于本报告的提示（包括但不限于本公司工作人员通过电话、短信、邮件、微信、微博、博客、QQ、视频网站、百度官方贴吧、论坛、BBS）仅为研究观点的简要沟通，投资者对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“川财证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。如未经川财证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司保留追究相关责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司商标、服务标记及标记。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：11080000