

汇纳科技 (300609)

国内领先的商业数据服务商, 助力线下零售转型升级

投资评级 增持 评级调整 首次推荐 收盘价 42.03 元

事件:

公司发布2017年半年度报告, 2017年公司上半年营业收入6191万元, 同比增长33.67%; 归属于上市公司净利润1094万元, 同比增长214.52%; 扣非后净利润1003万元, 同比增长228.5%。

点评:

- 半年度业绩符合预期, 汇客云加速落地助力业绩快速增长, 上半年公司业绩大幅增长, 主要原因是公司加强营销力度并强化内部管理效能, 公司业绩季节性较为明显, 上半年业绩占比较低, 可供参考价值有限。
- 国内领先的商业数据服务商, 新零售卡位优势显著, 公司主营线下消费行为数据分析业务, 主要利用视频分析技术为百货商场、购物中心、零售连锁等领域内的客户提供客流量数据分析及数据挖掘应用。线上线下打通将是未来零售业发展的趋势, 线上零售虽然数据丰富且数据采集手段较为成熟, 但是单纯的线上数据并不能完整的刻画和描述用户行为, 公司客流分析产品可以在完善用户行为刻画的同时, 挖掘线下卖场销售潜力, 增加销售机会优化经营效率。
- 搭建“汇客云”大数据服务平台, 构建线下商业大数据生态, 2015年上半年公司总经理统筹领导、核心技术人员杨进直接负责搭建、维护和运行“汇客云”大数据服务平台, 云服务具有部署成本低、便捷、高拓展性、易于实施等优势, 将帮助公司拓展公司客流分析系统的覆盖面进而构建线下实体商业大数据平台, 进一步丰富零售企业的数据维度, 卡位新零售优势显著。

盈利预测和估值:

我们认为公司顺应未来线下零售行业转型升级的大趋势, “汇客云”的推出和线下实体商业大数据平台战略将进一步增强公司的竞争优势, 给予“增持”评级。预测2017-2019年公司净利润6500、8100、9600万元, 对应EPS为0.65、0.81、0.96元, 对应PE为66、53、45倍。

风险提示:

零售企业转型不及预期、线下零售行业市场持续萎缩风险、市场竞争加剧风险、宏观经济风险、汇客云推广不及预期

发布时间: 2017年8月15日

主要数据

52周最高/最低价(元)	73.85/11.69
上证指数/深圳成指	3237.36/10519.80
50日均成交额(百万元)	172.58
市净率(倍)	16.45
股息率	0.48%

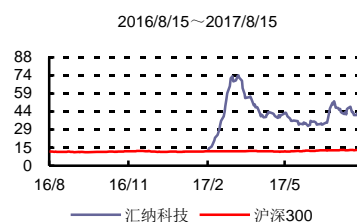
基础数据

流通股(百万股)	25.00
总股本(百万股)	100.00
流通市值(百万元)	1050.75
总市值(百万元)	4203.00
每股净资产(元)	2.56
净资产负债率	15.84%

股东信息

大股东名称	张宏俊
持股比例	39.54%
国元持仓情况	

52周行情图



相关研究报告

联系方式

研究员: 李芬
 执业证书编号: S0020511040003
 电话: 021-51097188-1938
 电邮: lifen@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，本报告清晰准确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