

## 专设子公司，社区 020 迈出重要一步

——汇金股份（300368.SZ）点评报告

投资要点：

### 1. 事件

公司拟与棠棣信息等共同出资设立上海棠宝社区电子商务有限公司（名称最终以工商局核准的为准，以下简称“棠宝社区电商”），新设公司主要从事社区服务业务。

### 2. 我们的分析与判断

#### （一）、社区 020 是公司战略布局中重要一环

社区 020 是公司战略转型重要布局拓展。公司具有多年金融 IT 硬件制造能力优势，先后收购棠棣科技（即棠棣信息）和北辰德两家公司提高“软实力”，业务布局雏形初具。棠棣科技在支付领域具备较强的产品和方案设计能力，同时已公告拟设立征信子公司。公司看到随着互联网的发展，全国 6.6 亿城市小区人口，蕴藏稳定巨大的消费能力；本次拟设立棠宝社区电商，以棠棣信息作为大股东（棠棣信息参股 55%，公司参股 25%），进军社区 020，可以充分利用棠棣信息在支付、征信等等基础领域的积淀，业务布局进一步完善。

#### （二）社区 020 业务或将促成互联网金融业务落地

公司已全面布局征信、P2P、消费金融。根据公司公告，2015 年 1 月，棠棣科技作为大股东拟共同设立上海惠誉，进军征信领域；2015 年 04 月，拟参股设立上海微银财富，主要专注于互联网金融领域，搭建 P2P 网络借贷平台，为投融资提供服务；2015 年 10 月，拟参与发起设立华银消费金融公司。

通过社区 020 卡位流量入口，未来预计将促成互联网金融业务落地。社区 020 商业价值巨大，BAT 等互联网巨头纷纷布局，产业资本大量涌入，万亿市场空间静待爆发。参考当前市场诸多布局社区 020 的企业如彩生活、速递易等，我们认为：公司目前具备 020 前端产品和后台服务的研发能力，未来可以通过社区 020 卡位流量入口，积聚 B 端和 C 端流量，可以为征信、消费金融、普惠金融等业务创造应用场景，未来或可促成相应互联网金融产品或应用项目落地。

#### （三）新研发智能设备卡位入口，020 模式值得期待

据公司公告，将通过公司新研发的社区智能终端产品以及线上线下的服务，集业主社交、周边商家服务、物业管理和信息化、商品团

汇金股份（300368.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：

田杰华

☎：(8621) 2025 7805

✉：tianjiehua@chinastock.com.cn

#### 市场数据 时间 2015-12-9

A 股收盘价(元)	44.69
A 股一年内最高价(元)	57.30
A 股一年内最低价(元)	13.32
上证指数	3472.44
市净率	13.89
总股本(亿股)	2.62
实际流通 A 股(亿股)	0.76
限售的流通 A 股(亿股)	1.86
流通 A 股市值(亿元)	34.16

#### 相关研究

《汇金股份（300368）：银行 IT 业务进入拐点，战略转型加速推进》2015-12-7

购、健康医疗、投资理财、消费金融、大数据分析等多功能于一体，为业主提供紧密服务，全新塑造社区业主、物业公司、社区商业之间的新型生态关系，为业主打造智能便捷快乐的生活。我们认为，通过智能终端卡位社区入口，有望实现快速铺设扩张；智能终端集多功能服务于一体，可以增强用户吸引力和粘性，O2O 商业模式值得期待。

### 3. 投资建议

社区 O2O 是公司战略布局中重要一环；拟设立棠宝社区电商，或将促成互联网金融业务落地；新研发智能设备卡位入口，O2O 模式值得期待。预计公司 15-17 年 EPS 分别为 0.21、0.48 和 0.73 元，维持“推荐”评级。

### 4. 风险提示

项目推广风险；竞争加剧；业务进展不及预期。

#### 主要财务指标

项目/年度	2014A	2015E	2016E	2017E
营业收入（百万元）	305	396	1,228	1,938
增长率（%）	47.58%	29.93%	209.92%	57.78%
归属母公司股东净利润（百万元）	45	53	118	181
增长率（%）	-17.61%	16.12%	124.96%	52.78%
每股收益（元）	0.17	0.21	0.48	0.73
PE	264.44	224.53	100.85	65.75

数据来源：wind，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

上海浦东新区富城路 99 号震旦大厦 26 楼

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

公司网址：[www.chinastock.com.cn](http://www.chinastock.com.cn)

### 机构请致电：

深广地区：詹璐 0755-83453719 [zhanlu@chinastock.com.cn](mailto:zhanlu@chinastock.com.cn)

海外机构：李笑裕 010-83571359 [lixiaoyu@chinastock.com.cn](mailto:lixiaoyu@chinastock.com.cn)

北京地区：王婷 010-66568908 [wangting@chinastock.com.cn](mailto:wangting@chinastock.com.cn)

海外机构：刘思瑶 010-83571359 [liusiyao@chinastock.com.cn](mailto:liusiyao@chinastock.com.cn)

上海地区：何婷婷 021-20252612 [hetingting@chinastock.com.cn](mailto:hetingting@chinastock.com.cn)