

三季报符合预期，业务持续推进

——汇金股份（300368.SZ）三季报点评

汇金股份（300368.SZ）

谨慎推荐 维持评级

1. 事件

公司 10 月 25 日晚间发布 2016 年三季报：

前三季度：实现营收 326,445,316.36 元，同比增长 37.93%；归属于上市公司股东的净利润 6,158,199.73，同比下降 28.56%。

第三季度：实现营收 177,130,239.07，同比增长 97.16%；归属于上市公司股东的净利润 21,350,372.27，同比增长 53.31%。

2. 我们的分析与判断

（一）、三季报扭亏为盈，营收增长主要系合并报表

三季报披露，前三季度营业收入同比增长 37.93%，主要原因系 2015 年收购或新设企业合并入公司财务报表，这些公司逐步正常开展业务，导致公司营业收入增加。我们通过分析母公司和各个下属公司情况认为：并表的 2015 年收购的公司应当主要是指控股子公司北辰德，公司持有北辰德 55%股权，2015 年第四季度纳入公司合并报表；而新设企业，公司在 2015 年 12 月 9 日披露公告中设立三级子公司“棠宝社区电商”。

三季报扭亏为盈，符合预期。公司第三季度业绩同比增长，公司在三季报业绩预告中披露，主要原因是因合并范围的变化，2015 年第四季度纳入合并范围的子公司上半年发出商品在本季度完成安装调试并验收，相应收入和利润增加。我们分析认为，主要原因应当为北辰德并表。由于季节性因素，三季度北辰德业绩已经开始发力，上半年发出商品在本季度安装调试完成并通过验收，相关收入较多地逐步进入确认阶段，因此带来三季度收入和利润的大幅增长。

（二）、净利润同比增速下降主要系部分新纳入合并报表范围的子公司正处于市场开发推广时期，尚未产生效益

归属于上市公司股东的净利润同比下降 28.56%，公司三季报业绩预告中披露，主要原因是部分新纳入合并报表范围的子公司正处于市场开发推广时期，尚未产生效益，处于亏损状态。我们通过分

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 2016-10-25

A 股收盘价(元)	24.32
A 股一年内最高价(元)	61.90
A 股一年内最低价(元)	21.00
上证指数	3131.94
市净率	12.84
总股本(亿股)	5.44
实际流通 A 股(亿股)	1.61
限售的流通 A 股(亿股)	3.83
流通 A 股市值(亿元)	39.11

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

《汇金股份（300368）：专设子公司，社区 O2O 迈出重要一步》2015-12-10

《汇金股份（300368）点评报告：业务快速增长，未来持续成长可期》2016-03-23

《汇金股份（300368）一季报点评报告：一季度业绩体现季节性特征，全年增长无忧》2016-04-27

《中报业绩受阻，全年预计稳步增长》2016-08-18

析公司各个下属企业业务情况认为，应当主要为三级子公司“棠宝社区电商”目前尚处于推广期而为产生效益所致。

(三)、费用增长主要系合并报表、人员费用增加、研发投入和新产品推广及费用摊销等原因所致，毛利率与去年同期相比略有上升

据中报披露，销售费用同比增长 72.75%，主要系合并范围增加；人员费用增加及加大新产品推广力度相应销售费用增加；管理费用同比增长 61.89%，主要系合并范围增加，人员费用、研发费用及折旧摊销费用增加所致。

公司产品毛利率总体为 45.26%，与去年同期 43.12%相比略有上升。我们分析认为，毛利率略有上升主要是并表北辰德所致，北辰德的 VTS 产品系列毛利率相对较高。

(四)、业务持续推进，全年业绩预计稳步增长

公司传统业务各个系列产品销售以及两大外延并购的控股子公司棠棣科技（控股 51%）和北辰德（控股 55%）业务持续推进，棠棣信息推出智能机器人、智慧社区智能终端产品等；北辰德是 VTS 龙头企业，当前银行网点轻型化、智能化、自主化转型是大势所趋，农行、工行、建行等大行，以及众多中小银行纷纷进行在推进网点转型（特别是农行 2015 年就在全行推广 VTS），北辰德具备业务、技术等各方面综合领先优势。从全年来看，我们预计公司全年业绩仍将实现稳步增长。

3. 投资建议

三季报扭亏为盈，营收增长主要系合并报表；净利润同比增速下降主要系部分新纳入合并报表范围的子公司正处于市场开发推广时期，尚未产生效益；费用增长主要系合并报表、人员费用增加、研发投入和新产品推广及费用摊销等原因所致，毛利率与去年同期相比略有上升；业务持续推进，全年业绩预计稳步增长。预计公司 16-18 年 EPS 分别为 0.23 元、0.34 元和 0.49 元，维持“谨慎推荐”评级。

4. 风险提示

业务进展不及预期；竞争加剧。

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

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
上海浦东新区富城路 99 号震旦大厦 26 楼
公司网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

深广地区：詹璐 0755-83453719 zhanlu@chinastock.com.cn
海外机构：李笑裕 010-83571359 lixiaoyu@chinastock.com.cn
北京地区：王婷 010-66568908 wangting@chinastock.com.cn
海外机构：刘思瑶 010-83571359 liusiyao@chinastock.com.cn
上海地区：何婷婷 021-20252612 hetingting@chinastock.com.cn