

2022年8月18日

金邦达宝嘉 (3315.HK)

公司动态分析

证券研究报告

TMT 硬件

核心业务增长强劲，UMV 平台业务值得期待

事件：2022年8月17日，金邦达宝嘉公布截至2022年6月30日止中期业绩公告，期间录得营收7.09亿元人民币，同比增长14.5%。受国际政治动荡及疫情双重冲击，投资与贸易活动持续低迷，全球供应链系统受不利影响，芯片等原材料成本有所增加，毛利为1.88亿元，同比下滑0.7%；毛利率为26.5%，同比下降4.1个百分点。通过智慧运营等手段优化供应链管理，抵消了大部分对成本不利影响，期间归属股东净利润为7576.6万元，同比增长9.7%；净利率约为11.1%，与去年同期持平，整体仍保持良好的盈利能力。

报告摘要

全球信用卡市场稳健发展，嵌入式软件和安全支付产品发展势头强劲 公司与海外技术相互配合，发卡业务持续取得突破性进展。新一代安全支付嵌入式产品在欧洲、非洲和中东地区市场收入增速迅猛，同比增长约17.7倍至约人民币2900万元。亚太地区市场录得收入约人民币5990万元，同比增长约55.1%。公司的安全支付嵌入式软件契合中国市场对金融科技产品自主可控的需求，目前已有银行及金融机构使用者超过1000家；第三代社会保障卡项目已通过中国国密算法产品、场景应用等一系列实验，在全国多个省市发行。2022上半年中国地区市场录得该业务收入约人民币3.75亿元，同比增加约17.2%；全球录得该业务总体收入4.65亿元人民币，同比增长约28.7%。

疫情影响供应链，平台及服务业务仍具潜力 2022年上半年，香港地区以及中国主要城市北京、上海等地疫情反复，经济波动持续不稳定，公司中国地区平台及服务业务录得收入约人民币2.38亿元，同比下跌约4.5%。亚太、欧洲、中东等地区的大部分国家市场受国际地缘政治及疫情影响，供应链体系仍未恢复，公司在海外地区录得平台及服务业务收入约人民币720万元，同比下降约27.8%。随着疫情逐步受控，业务布局将会有所恢复，相信平台及服务业务仍具备较强的增长潜力。

自助设备与数字货币潜力持续释放 中国市场目前正全面启动第三代社会保障卡的推广应用，居民服务智能化需求不断增加；此外，全球人力成本持续上升，疫情之下无接触化的管理场景逐渐普及，加之5G通信、人工智能等高新技术发展驱使设备智能化，银行业务离柜率达到97%；数字货币方面，上半年相关试点扩展到15个省份的23个地区，数字支付应用场景范围稳步扩大。市场蕴含的巨大潜力将持续带动公司未来业务成长。

核心技术领先优势突出，数字化战略稳中求进 公司未来有四大战略部署：未来公司的新一代安全支付嵌入式软件将陆续应用于金融、社保、通讯等广泛领域，并在全球市场推广和规模化商用；强化数字化战略竞争优势和数字化业务能力；公司将通过UMV平台实现各主体间高效交互，打造多元场景应用和多方参与的数字化金融科技业务生态；公司基于中国稳定供应链体系，持续向全球市场输出优质嵌入式软件和安全支付产品、创新的智能自助设备等金融科技产品，加强对全球新市场、新客户更深入的挖掘，实现全球整体市场收入增长。

UMV 平台持续高度关注 公司未来将加强与信用卡组织的生态建设，自身定位为应用场景的创新者，对接刷卡机构以驱动未来发展；未来将与信用卡中心展开更多合作，定位自身为银行业务的合作伙伴，与银行一同经营并分享成果；此外公司将持续关注核心能力输出，力求向金融领域外的客户拓展，例如交通、社保领域，成为高效的解决方案的提供商。未来，公司将通过UMV平台打造数字化供应链平台，实现银行、银行卡组织、上下游供应商、C端用户等产业参与者积极互动，共同推动安全支付产品和安全支付产业的持续创新。

风险提示：疫情不确定性对发卡业务带来影响；宏观经济环境影响供应链稳定性；监管政策的不确定性

投资评级： 未有

目标价格： 未有

现价(2022-8-17)： 1.60 港元

总市值(百万港元)	1319.51
流通市值(百万港元)	1319.51
总股本(百万股)	824.69
流通股本(百万股)	824.69
12个月低/高(港元)	1.5/2.6
平均成交(百万港元)	0.9

股东结构

卢闰霆	36.20%
Agende des participations de l'Etat	18.47%
卢润怡	5.84%
侯平	1.45%

股价表现



%	一个月	三个月	十二个月
相对收益	3.20	-11.20	30.54
绝对收益	-1.23	-12.19	7.93

数据来源：彭博、港交所

汪阳 TMT 行业分析师

+852-2213 1400

Alexwang@eif.com.hk

客户服务热线

香港：2213 1888

国内：40086 9517

免责声明

此报告只提供给阁下作参考用途，并非作为或被视为出售或购买或认购证券的邀请或向任何特定人士作出邀请。此报告内所提到的证券可能在某些地区不能出售。此报告所载的资料由安信国际证券(香港)有限公司(安信国际)编写。此报告所载资料的来源皆被安信国际认为可靠。此报告所载的见解，分析，预测，推断和期望都是以这些可靠数据为基础，只是代表观点的表达。安信国际，其母公司和/或附属公司或任何个人不能担保其准确性或完整性。此报告所载的资料、意见及推测反映安信国际于最初发此报告日期当日的判断，可随时更改而毋须另行通知。安信国际，其母公司或任何其附属公司不会对因使用此报告内之材料而引致任何人士的直接或间接或相关之损失负上任何责任。

此报告内所提到的任何投资都可能涉及相当大的风险，若干投资可能不易变卖，而且也可能不适合所有的投资者。此报告中所提到的投资价值或从中获得的收入可能会受汇率影响而波动。过去的表现不能代表未来的业绩。此报告没有把任何投资者的投资目标，财务状况或特殊需求考虑进去。投资者不应仅依靠此报告，而应按照自己的判断作出投资决定。投资者依据此报告的建议而作出任何投资行动前，应咨询专业意见。

安信国际及其高级职员、董事、员工，可能不时地，在相关的法律、规则或规定的许可下 (1) 持有或买卖此报告中所提到的公司的证券，(2) 进行与此报告内容相异的仓盘买卖，(3) 与此报告所提到的任何公司存在顾问，投资银行，或其他金融服务业务关系，(4) 又或可能已经向此报告所提到的公司提供了大量的建议或投资服务。投资银行或资产管理可能作出与此报告相反投资决定或持有与此报告不同或相反意见。此报告的意见亦可能与销售人员、交易员或其他集团成员专业人员的意见不同或相反。安信国际，其母公司和/或附属公司的一位或多位董事，高级职员和/或员工可能是此报告提到的证券发行人的董事或高级人员。(5) 可能涉及此报告所提到的公司的证券进行自营或庄家活动。

此报告对于收件人来说是完全机密的文件。此报告的全部或任何部分均严禁以任何方式再分发予任何人士，尤其(但不限于)此报告及其任何副本均不可被带往或传送到日本、加拿大或美国，或直接或间接分发至美国或任何美国人士(根据1933年美国证券法S规则的解释)，安信国际也没有任何意图派发此报告给那些居住在法律或政策不允许派发或发布此报告的地方的人。

收件人应注意安信国际可能会与本报告所提及的股票发行人进行业务往来或不时自行及/或代表其客户持有该等股票的权益。因此，投资者应注意安信国际可能存在影响本报告客观性的利益冲突，而安信国际将不会因此而负上任何责任。

此报告受到版权和资料全面保护。除非获得安信国际的授权，任何人不得以任何目的复制，派发或出版此报告。安信国际保留一切权利。

规范性披露

- 本研究报告的分析员或其有联系者(参照证监会持牌人守则中的定义)并未担任此报告提到的上市公司的董事或高级职员。
- 本研究报告的分析员或其有联系者(参照证监会持牌人守则中的定义)并未拥有此报告提到的上市公司有关的任何财务权益。
- 安信国际拥有此报告提到的上市公司的财务权益少于1%或完全不拥有该上市公司的财务权益。

公司评级体系

收益评级：

- 买入 — 预期未来6个月的投资收益率为15%以上；
- 增持 — 预期未来6个月的投资收益率为5%至15%；
- 中性 — 预期未来6个月的投资收益率为-5%至5%；
- 减持 — 预期未来6个月的投资收益率为-5%至-15%；
- 卖出 — 预期未来6个月的投资收益率为-15%以下。

安信国际证券(香港)有限公司

地址：香港中环交易广场第一座三十九楼

电话：+852-2213 1000

传真：+852-2213 1010