

2022年5月19日



华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

汇纳科技(300609): 客流分析系统龙头, 数字哨兵助力疫情防控 推荐(首次) 投资要点

分析师: 宝幼琛

执业证书编号: S1050521110002

邮箱: baoyc@cfsc.com.cn

分析师: 任春阳

执业证书编号: S1050521110006

邮箱: rency@cfsc.com.cn

基本数据

2022-5-18

当前股价(元)	16.51
总市值(亿元)	20.1
总股本(百万股)	121.9
流通股本(百万股)	94.1
52周价格范围(元)	11.57-24.77
日均成交额(百万元)	99.2

市场表现



资料来源: Wind, 华鑫证券研究

相关研究

■ 线下客流分析系统龙头企业, 业绩稳步增长

公司主营业务是运营人工智能、大数据等技术赋能线下实体商业、政务、政法等行业, 为客户提供行业数字化解决方案, 目前形成了数字商业、数字政务、数字政法三大业务板块。其中数字商业是公司最主要的收入来源, 该业务主要做线下实体商业消费行为数据的采集分析及应用, 产品包括客流分析系统等, 至今已持续为全国2000多座购物中心以及超过5万家品牌零售店提供线下大数据分析服务, 每年客流统计人次超过150亿, 是国内线下客流分析系统龙头企业。公司营收从2012年的6202万元增长到2021年的3.89亿元, CAGR为22.62%, 对应的净利润也从1865万元增长到3554.22万元, 增长了90.57%, 业绩稳步增长。

■ 内外生拓展政务、政法业务, 丰富业务范围

在数字经济快速发展的大背景下, 公司积极拓展数字政务、数字政法业务: 1) 数字政务: 基于多年技术积累, 公司将在线下商业实体内对人与场所的综合感知与分析能力应用到政务领域的党群服务阵地、行政服务中心以及社保服务大厅等政府面向群众服务的场所。2021年新增200多个独立客户, 承接了上海市热线12345智能感知分析与上海市环保局数据治理与主题库建设等项目; 2) 数字政法: 通过收购多融科技, 切入法院数字化领域。多融科技主营为数据法院和智慧金融信息化系统的开发与集成, 在数字法院领域具备领先地位, 客户包括上海市第三中级人民法院、长宁法院、杨浦法院、奉贤法院、青浦法院、松江法院、崇明法院等, 实现了上海法院信息化运维的全覆盖, 并承接了上海市全市法院信创项目。

■ 数字哨兵助力疫情防控, 新增业绩看点

为进一步加强疫情预警和监测, 提高疫情防控工作精准性、有效性, 上海市决定自2022年4月5日起, 在全市推行“场所码”和“健康核验一体机”(数字哨兵)扫码通行措施。2022年5月15日上海市副市长陈通表示商贸企业应当在恢复经营前, 全面实施场所码或数字哨兵。数字哨兵是一种具有快速核验健康码、身份证、核酸检测信息等功能的硬件设备, 公司推出的“数字哨兵”系统可快速实现人、证、码、温四个维度多重数据的快速匹配核验, 同时该系统与上海市大数据中心“随申码”实时对接, 将大幅度提升人群通过效率, 提供更精准的数据分析服务, 为数字防疫贡献力量。

量。目前公司数字哨兵系统已在上海地区包括政府机关、党群服务中心、社区街道及零售店铺等部分场所实施完成部署。随着上海复工复产的稳步推进，数字哨兵的需求提升，将成为公司新的业绩增长点。

盈利预测

我们看好公司线下客流分析系统的龙头地位以及数字哨兵业务带来的业绩增量，预测公司2022-2024年归母净利润分别为0.67、0.89、1.12亿元，EPS分别为0.55、0.73、0.92元，当前股价对应PE分别为30、23、18倍，首次覆盖，给予“推荐”投资评级。

风险提示

宏观经济下行风险、客流分析系统下游需求放缓的风险、数字哨兵需求不及预期的风险、业务拓展不及预期的风险、新冠疫情反复的风险等。

预测指标	2021A	2022E	2023E	2024E
主营收入（百万元）	388	663	756	917
增长率（%）	77.6%	70.6%	14.1%	21.3%
归母净利润（百万元）	36	67	89	112
增长率（%）	-537.2%	88.6%	32.9%	26.0%
摊薄每股收益（元）	0.29	0.55	0.73	0.92
ROE（%）	3.1%	5.6%	6.9%	8.1%

资料来源：Wind、华鑫证券研究

公司盈利预测 (百万元)

资产负债表	2021A	2022E	2023E	2024E	利润表	2021A	2022E	2023E	2024E
流动资产:					营业收入	388	663	756	917
现金及现金等价物	337	404	483	583	营业成本	206	347	388	474
应收款	214	229	238	256	营业税金及附加	3	5	6	7
存货	74	56	61	72	销售费用	60	80	87	101
其他流动资产	170	168	166	168	管理费用	65	83	91	105
流动资产合计	795	856	950	1,079	财务费用	-4	-3	-4	-4
非流动资产:					研发费用	47	63	68	79
金融类资产	152	150	150	150	费用合计	168	222	242	280
固定资产	245	253	249	243	资产减值损失	-1	-1	-1	-1
在建工程	11	0	0	0	公允价值变动	0	0	0	0
无形资产	64	61	58	55	投资收益	35	10	10	10
长期股权投资	38	38	38	38	营业利润	43	100	131	168
其他非流动资产	193	193	193	193	加: 营业外收入	2	1	1	1
非流动资产合计	552	546	538	529	减: 营业外支出	0	0	0	0
资产总计	1,346	1,402	1,488	1,608	利润总额	44	101	132	169
流动负债:					所得税费用	0	19	25	32
短期借款	7	11	16	19	净利润	44	82	107	137
应付账款、票据	85	75	76	89	少数股东损益	9	15	18	25
其他流动负债	97	97	97	97	归母净利润	36	67	89	112
流动负债合计	190	184	189	206					
非流动负债:					主要财务指标	2021A	2022E	2023E	2024E
长期借款	0	0	0	0	成长性				
其他非流动负债	15	15	15	15	营业收入增长率	77.6%	70.6%	14.1%	21.3%
非流动负债合计	15	15	15	15	归母净利润增长率	-537.2%	88.6%	32.9%	26.0%
负债合计	204	198	204	221	盈利能力				
所有者权益					毛利率	46.9%	47.7%	48.7%	48.4%
股本	122	122	122	122	四项费用/营收	43.3%	33.5%	32.0%	30.5%
股东权益	1,142	1,204	1,284	1,388	净利率	11.4%	12.3%	14.2%	14.9%
负债和所有者权益	1,346	1,402	1,488	1,608	ROE	3.1%	5.6%	6.9%	8.1%
					偿债能力				
现金流量表	2021A	2022E	2023E	2024E	资产负债率	15.2%	14.1%	13.7%	13.7%
净利润	44	82	107	137	营运能力				
少数股东权益	9	15	18	25	总资产周转率	0.3	0.5	0.5	0.6
折旧摊销	23	15	16	15	应收账款周转率	1.8	2.9	3.2	3.6
公允价值变动	0	0	0	0	存货周转率	2.8	6.3	6.4	6.6
营运资金变动	-21	-7	-14	-17	每股数据 (元/股)				
经营活动现金净流量	56	105	128	160	EPS	0.29	0.55	0.73	0.92
投资活动现金净流量	22	4	5	6	P/E	56.6	30.0	22.6	17.9
筹资活动现金净流量	-12	-16	-22	-31	P/S	5.2	3.0	2.7	2.2
现金流量净额	66	93	111	136	P/B	1.8	1.7	1.7	1.6

资料来源: Wind、华鑫证券研究

■ 计算机与中小盘组简介

宝幼琛：本硕毕业于上海交通大学，多次新财富、水晶球最佳分析师团队成员，7年证券从业经验，2021年11月加盟华鑫证券研究所，目前主要负责计算机与中小盘行业上市公司研究。擅长领域包括：云计算、网络安全、人工智能、区块链等。

任春阳：华东师范大学经济学硕士，5年证券行业经验，2021年11月加盟华鑫证券研究所，从事计算机与中小盘行业上市公司研究。

■ 证券分析师承诺

本报告署名分析师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了本人的研究观点。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收到任何形式的补偿。

■ 证券投资评级说明

股票投资评级说明：

	投资建议	预期个股相对沪深300指数涨幅
1	推荐	>15%
2	审慎推荐	5%---15%
3	中性	(-)5%--- (+)5%
4	减持	(-)15%--- (-)5%
5	回避	<(-)15%

以报告日后的6个月内，证券相对于沪深300指数的涨跌幅为标准。

行业投资评级说明：

	投资建议	预期行业相对沪深300指数涨幅
1	增持	明显强于沪深300指数
2	中性	基本与沪深300指数持平
3	减持	明显弱于沪深300指数

以报告日后的6个月内，行业相对于沪深300指数的涨跌幅为标准。

■ 免责声明

华鑫证券有限责任公司（以下简称“华鑫证券”）具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。本报告由华鑫证券制作，仅供华鑫证券的客户使用。本公

司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告中的信息均来源于公开资料，华鑫证券研究部门及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求报告内容客观、公正，但报告中的信息与所表达的观点不构成所述证券买卖的出价或询价的依据，该等信息、意见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任何人的个人推荐。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时结合各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就财务、法律、商业、税收等方面咨询专业顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，华鑫证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。本公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露。

本报告中的资料、意见、预测均只反映报告初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，华鑫证券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。华鑫证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告版权仅为华鑫证券所有，未经华鑫证券书面授权，任何机构和个人不得以任何形式刊载、翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若华鑫证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，华鑫证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成华鑫证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。如未经华鑫证券授权，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。华鑫证券将保留随时追究其法律责任的权利。请投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的华鑫证券研究报告。