

公司代码：600599

公司简称：熊猫金控

熊猫金控股份有限公司 2016 年半年度报告摘要

一 重要提示

1.1 本半年度报告摘要来自半年度报告全文，投资者欲了解详细内容，应当仔细阅读同时刊载于上海证券交易所网站等中国证监会指定网站上的半年度报告全文。

1.2 公司简介

公司股票简况				
股票种类	股票上市交易所	股票简称	股票代码	变更前股票简称
A股	上海证券交易所	熊猫金控	600599	熊猫烟花

联系人和联系方式	董事会秘书	证券事务代表
姓名	黄叶璞	罗春艳
电话	0731-83620963	0731-83620963
传真	0731-83620966	0731-83620966
电子信箱	600599@pandafireworks.com	600599@pandafireworks.com

二 主要财务数据和股东情况

2.1 公司主要财务数据

单位：元 币种：人民币

	本报告期末	上年度末	本报告期末比上年度末增减(%)
总资产	1,098,527,169.97	863,872,353.14	27.16
归属于上市公司股东的净资产	681,938,930.06	702,427,650.81	-2.92
	本报告期 (1-6月)	上年同期	本报告期比上年同期增减(%)
经营活动产生的现金流量净额	-78,887,050.54	-31,767,826.39	不适用
营业收入	157,588,365.35	154,888,531.41	1.74
归属于上市公司股东的净利润	-12,377,192.23	6,108,160.411	-302.634
归属于上市公司股东的扣除非经常性	-12,286,898.96	-6,112,322.10	不适用

损益的净利润			
加权平均净资产收益率(%)	-1.785	0.876	-2.661
基本每股收益(元/股)	-0.075	0.037	-302.70
稀释每股收益(元/股)	-0.075	0.037	-302.70

2.2 前十名股东持股情况表

单位：股

截止报告期末股东总数（户）				27, 145		
前 10 名股东持股情况						
股东名称	股东性质	持股比例 (%)	持股数量	持有有限售条件的股份数量	质押或冻结的股份数量	
万载县银河湾投资有限公司	境内非国有法人	24. 10	40, 000, 000	40, 000, 000	质押	40, 000, 000
银河湾国际投资有限公司	境内非国有法人	18. 30	30, 382, 340		质押	30, 000, 000
东营国际金融贸易港有限公司	境内非国有法人	5. 98	9, 930, 475		未知	
李仕可	未知	4. 27	7, 083, 762		未知	
深圳市鼎益丰资产管理股份有限公司	未知	2. 13	3, 540, 388		未知	
深圳市元亨互联网金融服务有限公司	未知	0. 86	1, 422, 326		未知	
中国银河证券股份有限公司—建信中证互联网金融指数分级发起式证券投资基金	未知	0. 56	930, 400		未知	
泰康资产丰颐混合型养老金产品—中国工商银行股份有限公司	未知	0. 44	729, 403		未知	
吴江顺	未知	0. 30	498, 200		未知	
张添娣	未知	0. 25	420, 690		未知	
上述股东关联关系或一致行动的说明		上述股东中，银河湾国际投资有限公司与万载县银河湾投资有限公司同属于同一实际控制人，上述两公司与其它股东之间不存在关联关系，也不属于一致行动人。另外，未知其他股东之间是否存在关联关系，是否属于一致行动人。				

三 管理层讨论与分析

一、互联网金融业务

2016 年是互联网金融被列入“十三五”规划后的第一年，随着网贷行业监管政策的陆续出台，网贷行业在规范中向更加健康的方向发展。报告期内，公司坚守严格自律的原则，积极拥抱监管，依托健全的风控体系和云计算、大数据技术，通过金融产品创新、服务模式创新、技术创新，在互联网金融领域稳步前行。

1、银湖网

由银湖网络科技有限公司开发运营的互联网金融平台“银湖网”上线后，作为上市公司控股的网络借贷信息中介平台，在 2016 年上半年中继续稳步发展，新增注册用户 23.1 万人，撮合成交易 13.34 亿元人民币。报告期内，银湖网除了持续对接信贷类和实物抵押类借款项目以外，还尝试对接了新资产项目。多元化的资产项目不仅加速了银湖网的业绩增长，也降低了整个平台的风险系数，形成良性运营。与此同时，对应不同资产的自身特点，银湖网也新增了“分季付息”和“按月付息”两种计息方式，给出借人提供了更丰富的出借选择。在第三方合作方面，银湖网大力拓展市场推广渠道，也积极维护各类协会组织关系，在提升自身品牌价值的同时，也为整个行业的发展做出自身的贡献。

2、融信通

融信通商务顾问有限公司作为银湖网络科技有限公司的战略合作伙伴，主要为银湖网推荐借款客户，负责借款审核、贷中风控、逾期催收等工作。受当前宏观经济下行、信贷市场客户资质降低的警示，融信通进行了车辆抵押类等业务的尝试。除将优质资产推荐至“银湖网”平台外，融信通在报告期内还与消费金融公司和保险公司洽谈合作，以降低借款人资金成本，吸引更多优质客群，从根本上提升资产质量。

3、熊猫金库

熊猫金库作为公司旗下广东熊猫镇投资管理有限公司新开发的互联网在线理财平台，本着“互联网改变生活”的理念，以技术创新和观念创新为核心驱动力，着力打造成年轻化、亲民化的互联网理财产品。让客户在安全享受投资收益的同时，实现自身知识体系和理财观念的体系化、现代化，让每一个年轻人都能享受到“互联网+”带来的技术红利与市场红利。自上线以来累计注册人数达 38 万，累计撮合成交易 7.08 亿元人民币，熊猫金库跨出了由“0”到“1”的第一步。熊猫金库深耕移动端理财领域，抢占移动端互联网红利，把控用户流量入口，设计了微信端和手机 APP 多个产品入口，让平台实现全方位的理财服务，使得投资、支付更加便捷快速。平台不断优化后台交易系统，完成了清结算系统，用户识别系统，支付智能选择系统等诸多核心业务模块的构建与优化，为全方位提升用户体验和产品质量提供了技术上的有力支持。熊猫金库还着力打造金融科普板块“熊猫镇”，力争通过风趣幽默的表现形式，简单通俗的讲授方法，让用户了解金融专业术语和金融现象，提升用户的金融知识，从另一方面培育用户的理财习惯。

4、熊猫小贷

报告期内，面临经济结构调整，经济下行等重重困境，广州市熊猫小额贷款有限公司在调整的步伐中保持信心，秉持扎实稳重的工作作风，严格把控风险，在拓展客户的同时也为客户提供更多的融资理念与经营思路，逐渐形成可持续性的业务发展模式，积累了更多的优质客户，在防控风险的同时，为中小企业提供了更为优质的融资方案。围绕国家支持行业，熊猫小贷开展了较多的业务拓展工作，有节奏有重点的走访了相关企业，了解彼此的业务发展模式，探讨发展合作方向，针对优质客户提供定制贷款产品，丰富贷款业务种类，优化客户服务方式，报告期内累计发放贷款约 12.6 亿元，储备优质客户 20 多家，对于新老客户的实地走访共计 180 多次，走访过程中对于老客户的贷后经营情况有了更深入的了解，对于新客户的经营发展模式也有了更为直观的认识，通过市场开拓，提高了服务意识，强化了市场把控能力，为公司的未来发展打下了坚实的

的基础。

二、烟花业务

受国家宏观政策调整、国内民众环保意识的加强、雾霾天气、安全事故多发等因素的影响，国内烟花市场需求不断萎缩，影响公司未来的持续发展。报告期内公司通过转让部分内销烟花子公司，稳定发展烟花出口业务，分散经营风险，提升公司业绩。

(1) 美国市场方面，2016 年销季订单创近年来新高，顺利完成了美国市场该销季所有货柜的发运工作和 WINDA 品牌 2017 年新品开发，小炮弹产品线大换血以及混合包线升级等一系列重要工作，为未来市场进一步增长打下了基础。同时，针对美国市场推出了全新的辅助产品线，进一步拓宽目标市场，提高市场占有率。除此之外，推广品、宣传品及与代理的合作方面进步显著；2016 年美国展会的各项准备工作也顺利完成。

(2) 受欧洲经济持续疲软、难民危机，恐怖袭击等众多因素影响，欧洲市场业务持续低迷。欧洲市场将全面实施 CE 条例，相关认证和检测费用成本继续上升。公司在报告期内完成了欧洲客户来访下单接待工作。通过了 CE 的 E 模式批检资格的审查，顺利获得批检资格，完成了 2017 年 B 类市场新样品开发工作。

(3) 2016 年上半年，公司在南美、东南亚市场获得突破，为未来业务增长带来新空间。

(一) 主营业务分析

1 财务报表相关科目变动分析表

单位:元 币种:人民币

科目	本期数	上年同期数	变动比例 (%)
营业收入	157,588,365.35	154,888,531.41	1.74
营业成本	48,732,065.12	67,076,688.14	-27.35
销售费用	49,100,868.60	24,893,983.35	97.24
管理费用	36,302,043.78	40,820,307.69	-11.07
财务费用	-539,864.77	1,094,490.31	-149.33
经营活动产生的现金流量净额	-78,887,050.54	-31,767,826.39	-148.32
投资活动产生的现金流量净额	13,581,976.73	-362,348,486.45	103.75
筹资活动产生的现金流量净额	143,432,134.92	-35,263,310.63	506.75

营业成本变动原因说明:主要为烟花分部成本减少所致。

销售费用变动原因说明:主要是资产管理分部销售费用增长所致。

管理费用变动原因说明:主要是烟花分部管理费用下跌所致。

财务费用变动原因说明:主要为汇兑收益增加所致。

经营活动产生的现金流量净额变动原因说明:主要是本期子公司发放贷款业务所致。

投资活动产生的现金流量净额变动原因说明:主要是上年同期购买莱商银行股权款所致。

筹资活动产生的现金流量净额变动原因说明:主要是短期借款增加所致。

2 其他

(1) 公司利润构成或利润来源发生重大变动的详细说明

报告期公司利润相比去年同期下降幅度较大主要原因为资本分部子公司处于快速发展期,销售费用大幅增加所致,其中人力成本增长 17,312,938.76 元,销售推广费用增长 6,470,566.82 元,租赁费用增长 1,968,609.56 元,合计对利润表的影响为 25,752,115.14 元。

(2) 公司前期各类融资、重大资产重组事项实施进度分析说明

1. 非公开发行股票

2015年6月14日，公司第五届董事会第三十四次会议审议通过了《关于公司符合非公开发行股票条件的议案》、《关于公司2015年非公开发行股票方案的议案》等，公司拟向万载县长欣咨询服务有限公司、杭州里程股权投资合伙企业（有限合伙）、北京市东方银湖科技有限公司、东营国际金融贸易港有限公司和银湖资本投资管理有限公司以现金形式非公开发行股票11,029.61万股，预计募集资金总额（含发行费用）为300,557.00万元，非公开发行股票的价格为27.25元/股。2015年10月23日，公司第五届董事会第三十八次会议审议通过了《关于公司符合非公开发行股票条件的议案》、《关于调整后的公司2015年非公开发行股票方案的议案》等，对认购对象、发行金额、价格和数量进行了调整，调整后认购对象分别为银湖资本投资管理有限公司、东营国际金融贸易港有限公司、北京市东方银湖科技有限公司、自然人汤庆宝，非公开发行股票数量不超过152,640,761股（含本数），预计募集资金总额（含发行费用）不超过384,960.00万元，非公开发行股票的价格为25.22元/股。

2016年1月28日公司收到中国证券监督管理委员会（以下简称中国证监会）出具的《中国证监会行政许可项目审查反馈意见通知书》（153740号）（以下简称反馈意见）。2016年3月14日，公司第五届董事会第四十四次会议审议通过了《关于公司非公开发行股票预案（修订稿）的议案》，根据反馈意见的要求，公司对本次非公开发行股票预案中募投项目可行性分析、本次发行的相关风险部分内容进行了进一步完善，补充披露了本次发行对即期回报的摊薄情况，发行方案保持不变。

2016年6月27日，公司收到中国证监会出具的《中国证监会行政许可申请中止审查通知书（153740号）》，因公司非公开发行股票相关中介机构被立案调查，中国证监会决定中止对公司本次非公开发行股票申请的审查。

2016年8月19日，因上述相关中介机构被立案调查事项已经审理终结，公司收到了《中国证监会行政许可申请恢复审查通知书（153740号）》，中国证监会决定恢复对公司本次非公开发行股票行政许可申请的审查。

2. 员工持股计划

2015年9月1日，公司第五届董事会第三十七次会议审议通过了《关于公司第一期员工持股计划（草案）及摘要的议案》，决定设立员工持股计划，初始拟筹集资金总额不超过8,240万元。成立后全额认购兴业证券资产管理有限公司设立的兴证资管鑫众N号集合资产管理计划的次级份额。兴证资管鑫众N号集合资产管理计划份额上限为24,720万份，按照2:1的比例设立优先级份额和次级份额，兴证资管鑫众N号集合资产管理计划主要投资范围为熊猫金控股票。

2016年3月28日，公司第五届董事会第四十六次会议审议通过了《关于终止公司第一期员工持股计划的议案》，决定终止实施第一期员工持股计划。

(二) 行业、产品或地区经营情况分析

1、 主营业务分行业、分产品情况

单位:元 币种:人民币

主营业务分行业情况						
分行业	营业收入	营业成本	毛利率（%）	营业收入比上年增减（%）	营业成本比上年增减（%）	毛利率比上年增减（%）
烟花产品分部	61,684,770.62	42,560,393.90	31.00	-39.79	-27.42	-11.76

资本管理分部	94,298,793.49	5,633,591.74	94.03	85.76	-28.71	9.60
主营业务分产品情况						
分产品	营业收入	营业成本	毛利率(%)	营业收入比上年增减(%)	营业成本比上年增减(%)	毛利率比上年增减(%)
烟花销售及焰火燃放	61,684,770.62	42,560,393.90	31.00	-39.79	-27.42	-11.76
金融或理财产品	94,298,793.49	5,633,591.74	94.03	85.76	-28.71	9.60

2、 主营业务分地区情况

单位：元 币种：人民币

地区	营业收入	营业收入比上年增减(%)
国内	100,472,394.43	-2.34
国外	55,511,169.68	10.30

(三) 核心竞争力分析

1、企业核心优势

(1) 品牌优势

公司作为国内烟花行业唯一的上市公司，具备较好的声誉及品牌知名度，可为互联网金融业务快速开拓提供保障，同时公司能充分利用上市融资平台优势，为互联网金融业务发展提供充裕的资金支持。

(2) 技术优势

公司旗下银湖网采用安全、成熟、稳定的网站及服务器架构，采用高可用服务器集群，实现高并发下网站的稳定性。银湖网所有服务器均托管在电信五星级 IDC 机房，该机房已通过 ISO27001 信息安全体系认证。银湖网所有软件开发项目均按照敏捷开发的开发方法论进行开发及管理，此方法论最大的优势是功能迭代速度快，将一个大项目分割成几个小项目，应对互联网不断变化的需求。

(3) 人才优势

公司在对国内互联网金融业务进行初步探索同时，组建了由具备互联网金融背景的复合型高端人才组成的运营团队，为开拓互联网金融领域奠定了坚实基础。

(4) 管理优势

公司根据互联网金融发展的特点，为互联网金融业务建立了完善的组织架构。网站技术运营、资产开发、风险控制、人事行政等五大互联网金融业务模块已经建立，各个部门间相互协作、相互支持，为公司互联网金融业务快速发展及投资人资金安全提供保障。

2、经营优势

(1) 线上运营模式

问题平台一个较为明显的特征是财富端线下销售团队壮大、且在一定时期内扩张迅猛，以满足其自身的融资需要，同时避免资金链断裂带来的流动性问题。

银湖网始终坚持纯粹的线上运营模式，除必要的经营团队外，未在线下任何物理场所对外开展销售业务。所有的营销、推广活动也都采取互联网营销策略。而融信通公司的所有线下门店均

只从事借款端的借款人审核，签约，推荐到银湖网等业务，而不会开展任何理财业务。

（2）资金托管

很多问题平台之所以会出现非法集资、跑路的情况，是因为这些平台可以任意动用用户资金，这是网贷平台的一大禁忌。如何规避这种风险，则是判定平台安全性的一个基本考察点。

银湖网自 2014 年 4 月 25 日便与汇付天下就银湖网投资人的投资理财资金由汇付天下进行托管正式签署协议。银湖网所有用户均需在汇付天下开通独立的托管账户并进行实名认证，以确保账户的独立性。同时，通过汇付天下独立的通道进行充值、提现等资金流转操作，用户的投资、回款、债权转让等行为也均需通过在汇付天下开通的托管账户进行。除此之外，用户沉淀在托管账户中的存量资金，也由汇付天下进行管理。至此，银湖网涉及的资金将全部受到汇付天下的监管。除资金外，银湖网还需将交易相关信息发送汇付天下审核，防止虚假交易套取资金。

（3）项目真实

为了达到利益最大化、获得更多的资金，问题平台往往会通过发布虚假项目募集资金，这些项目通过层层包装，或是高额的回报、或是第三方的背书，以套取出借方的资金。

银湖网则要求合作机构成立专业的线下风控团队，对借款人进行严格、谨慎的当面审核，对信用借款项目进行全面、专业的实地尽职调查。我们认为只有经过详尽的实地考察，才能保证项目的真实性，最大限度的降低风险。同时，银湖网还坚持主动披露，做到信息真实、透明，以接受广大用户的监督。

（4）客户质量较高

通过对问题平台的研究不难发现，问题平台的客户多为老年人或对网贷行业了解甚少的人群，这些人群或受到高息的诱惑，或受到线下销售人员的蛊惑，进而受骗，归根结底是对网贷行业缺乏认识，风险意识低下，对网贷平台的甄别能力较低。

银湖网的投资用户主要为 30 岁-50 岁的中年人，这部分人对网贷行业较为了解，且有一定的社会阅历，能够甄别平台的真伪、了解投资风险、有一定的风险承受能力。同时，银湖网还在平台设立了理财俱乐部，并开通了微信公众账号，旨在通过传播理财知识和风控意识，提高银湖网用户的整体投资素质，以稳定银湖网的投资环境。

3、公司的风险防控措施

（1）备用金提供资金保障

公司建立了完善的风险备用金制度。当投资人投资的银湖网线上及线下资产出现逾期时，我们将使用风险备用金垫付该笔投资的逾期本息。

（2）熊猫金控股东实力保证

当投资人投资的银湖网线上及线下资产出现逾期并满足补偿条件，且风险备用金不足导致无法垫付逾期本息时，熊猫金控控股股东--万载县银河湾投资有限公司及银河湾国际投资有限公司将向投资人垫付逾期本息。

（3）第三方托管独立监控

银湖网投资人的投资理财资金由业内领先的第三方支付公司汇付天下进行托管，保证资金流转不经过银湖网的银行账户，避免形成资金池，杜绝了资金被挪用而给交易双方带来的风险。

（4）23 道风控+大数据支持联合防控

23 道风控措施覆盖贷前、贷中和贷后全流程，同时银湖网要求合作机构成立专业的线下风控团队，对借款人进行严格、谨慎的当面审核，对借款项目进行全面、专业的实地尽职调查。我们认为只有经过详尽的实地考察，才能最大限度的降低风险。

2016 年 3 月银湖网还正式接入由中国支付清算协会负责运维的互联网金融风险信息共享系统。这意味着银湖网除了自身的风控体系外，又增加了一层大数据风控保护。

（5）技术大拿全程保驾护航

行业领先的技术团队、先进的加密技术、托管于中国电信自运营的 IDC 机房的服务器是我们

实力的保证，ISO27001 信息安全体系认证是我们实力的体现，我们会尽最大努力保护投资人和借款人的资金和账户信息安全。

此外银湖网会定期对平台数据进行自动备份，并将备份数据存储在本地及异地，当平台系统遭受到意外、不可抗力等导致的各种应急事件时也可保证客户数据的安全性和完整性。

(四) 投资状况分析

1、 对外股权投资总体分析

报告期末，公司长期股权投资总额 1,736,550.60 元，较去年年底增加 1,736,550.60 元，主要为报告期内持有广东熊猫镇投资管理有限公司 49%的股权。

(1) 持有金融企业股权情况

√适用 □ 不适用

所持对象名称	最初投资金额（元）	期初持股比例（%）	期末持股比例（%）	期末账面价值（元）	报告期损益（元）	报告期所有者权益变动（元）	会计核算科目	股份来源
莱商银行股份有限公司	264,894,500.00	5.00	5.00	264,894,500.00			可供出售金融资产	购买
合计	264,894,500.00	/	/	264,894,500.00			/	/

持有金融企业股权情况的说明

公司于 2015 年以现金出资 26,489.45 万元购买了泰丰纺织集团有限公司持有的莱商银行股份有限公司 1 亿股股份（占莱商银行总股本的 5%），并于 2015 年 12 月 31 日顺利取得股权证。该资产期末列示于可供出售金融资产科目。

2、 主要子公司、参股公司分析

（1）江西熊猫烟花有限公司注册资本 500 万元，公司持股 100%，经营范围：许可经营项目：烟花爆竹出口业务（按《烟花爆竹经营（批发）许可证》核定的许可范围经营；一般经营项目：自营和代理除国家组织统一联合经营的 16 种出口商品和国家实行核定公司经营的 14 种进口商品以外的其他商品及技术的进出口；经营进料加工和“三来一补”业务；经营对外销贸易和转口贸易；销售电气机械及汽车、五金、交电、化工产品、建筑装饰材料、纸张及包装材料（国家有专项规定的项目除外）。）报告期内，江西熊猫烟花有限公司总资产 14,592.44 万元，营业收入 5,551.12 万元，本期公司盈利 812.75 万元。

（2）融信通商务顾问有限公司注册资本 5,000 万元，公司持股 100%，经营范围：经济信息咨询（需行政许可项目除外）；投资管理、投资咨询；企业管理；企业策划。报告期内，融信通商务顾问有限公司总资产 33,791.69 万元，营业收入 5,930.88 万元，本期公司亏损 2,429.56 万元。

（3）银湖网络科技有限公司注册资本 20,000 万元，公司持股 100%，经营范围：技术开发；计算机软件开发；计算机系统集成；企业管理咨询。报告期内，银湖网络科技有限公司总资产 38,633.83 万元，营业收入 1,801.91 万元，本期公司亏损 1,177.72 万元。

（4）广州市熊猫小额贷款有限公司注册资本 20,000 万元，公司持股 100%，经营范围：货币金融服务（具体经营项目请登录广州市商事主体信息公示平台查询。依法须经批准的项目，经相

关部门批准后方可开展经营活动)。报告期内，广州市熊猫小额贷款有限公司总资产 28,207.50 万元，营业收入 1,740.05 万元，本期公司盈利 1,090.39 万元。

(5) 广东熊猫镇投资管理有限公司注册资本 10,000 万元，公司持股 70%，经营范围：商务服务业（具体经营项目请登录广州市商事主体信息公示平台查询。依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动。报告期内，广东熊猫镇投资管理有限公司总资产 1,478.85 万元，营业收入 29.61 万元，本期公司亏损 645.60 万元。

四 涉及财务报告的相关事项

4.1 与上年度财务报告相比，对财务报表合并范围发生变化的，公司应当作出具体说明。

本公司将熊猫资本管理有限公司、江西熊猫烟花有限公司（以下简称江西熊猫）和浏阳市熊猫烟花有限公司等 26 家子公司纳入本期合并财务报表范围，详见本财务报表附注合并范围的变更和在其他主体中的权益之说明。

熊猫金控股份有限公司

董事长：李 民

2016 年 8 月 29 日