

IT 行业

2009 年 6 月 11 日



公司研究

公司点评

投资评级：短期-强烈推荐、长期-A

中标中行 2.1 亿元采购合同

—广电运通（002152）公司点评

核心观点

事件：

近日公司发布公告，称收到来自中国银行的自助银行设备采购合同，合同总金额约为 2.1 亿元（含税）。

点评：

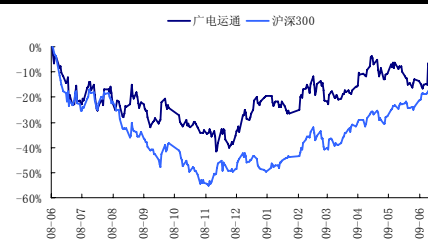
1、此次公司获得的合同金额较大，合同的税后收入占到公司 08 年总收入的 15%；此前公司年报中还披露公司 08 年全年签订的 14.6 亿元订单中仍有 7 亿元未执行，并转至 09 年，仅这两项收入就占到公司 08 年全年总收入的 73%，而国内银行的 ATM 采购才刚刚开始，未来公司仍有继续获得大单的可能。

2、公司最早的核心客户是农行，近年来农行的 ATM 采购金额保持稳定增长，而中行的 ATM 采购金额也在快速增长，08 年中行在公司的采购金额较 07 年增长 98%，已经成为公司的第二大客户，中行采购金额的快速增加也充分显示出公司的市场开拓能力和公司产品的竞争力。08 年公司在农行和中行 ATM 的占有率进一步提高，在国内 ATM 市场的占有率也已经超过迪堡跃升至第一位，公司的产品竞争力进一步体现，未来进入工行仅是时间问题。

3、由于 ATM 对银行来说布放成本远小于直接开设支行，对金融机构控制成本能够起到良好的作用，因此近年来 ATM 保持高速增长，08 年我国 ATM 保有量达到 16.75 万台，增速达到 36%，5 年复合增长率达到 23%。但从数量上来看目前我国每百万人 ATM 保有量仍低于全球 240 台的平均水平，且我国每台 ATM 支持银行卡达 1.07 万张，远高于全球 4000 张的平均水平，此外我国的银行卡发卡速度仍然很快，进一步凸显了 ATM 的数量不足，因此我国的 ATM 市场空间仍然很大，公司仍处在一个高速成长的朝阳行业。

4、维持公司短期强烈推荐-长期A的投资评级。我们预测公司09-11年每股收益为1.21、1.55和1.89元，按照最新的收盘价计算，对应公司09-11年动态市盈率分别为23、18和15倍，在行业中具有明显的估值优势，因此我们仍然维持公司短期强烈推荐-长期A的投资评级。

最近 12 个月走势特征



公司主要财务指标

项目	数值
总股本	34214 万股
实际流通股本	15061 万股
每股收益	0.97 元
每股净资产	5.00 元
ROE	28.19%

数据来源：Wind，国都证券研究所

相关报告

2009.3.30:

《广电运通：公司全年业绩高速增长》

2008.9.2:

《广电运通：中标农行 4-5 亿元重大合同》

2008.6.27:

《广电运通：具备国际竞争力的 ATM 龙头》

研究员：姜瑛

电话：010-84183295

E-mail: jiangying@guodu.com

联系人：周红军

电话：010-84183380

E-mail: zhouhongjun@guodu.com

独立性申明：本报告中的信息均来源于公开可获得资料，国都证券对这些信息的准确性和完整性不做任何保证。分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

表 1 盈利预测表

单位：万元

	2008A	2009E	2010E	2011E
营业总收入	119,998	162,855	216,701	269,094
营业收入	119,998	162,855	216,701	269,094
营业总成本	90,363	123,601	164,238	203,222
营业成本	65,507	89,125	118,796	147,331
营业税金及附加	1,601	2,166	2,882	3,579
销售费用	12,459	16,693	21,995	27,044
管理费用	11,593	15,634	20,587	25,295
财务费用	-901	-163	-217	-269
资产减值损失	105	147	195	242
其他经营收益				
公允价值变动净收益	0	0	0	0
投资净收益	0	0	0	0
营业利润	29,635	39,253	52,462	65,872
加：营业外收入	6,774	6,774	6,774	6,774
减：营业外支出	100	100	100	100
利润总额	36,309	45,928	59,137	72,546
减：所得税	3,154	4,593	6,209	7,980
净利润	33,155	41,335	52,927	64,566
减：少数股东损益	0	0	0	0
归属于母公司的净利润	33,155	41,335	52,927	64,566
每股收益	0.97	1.21	1.55	1.89

数据来源：国都证券研究所

国都证券投资评级

表1：国都证券行业投资评级的类别、级别定义

类别	级别	定义
短期 评级	推荐	行业基本面向好，未来6个月内，行业指数跑赢综合指数
	中性	行业基本面稳定，未来6个月内，行业指数跟随综合指数
	回避	行业基本面向淡，未来6个月内，行业指数跑输综合指数
长期 评级	A	预计未来三年内，该行业竞争力高于所有行业平均水平
	B	预计未来三年内，该行业竞争力等于所有行业平均水平
	C	预计未来三年内，该行业竞争力低于所有行业平均水平

表2：国都证券公司投资评级的类别、级别定义

类别	级别	定义
短期 评级	强烈推荐	预计未来6个月内，股价涨幅在15%以上
	推荐	预计未来6个月内，股价涨幅在5-15%之间
	中性	预计未来6个月内，股价变动幅度介于±5%之间
	减持	预计未来6个月内，股价跌幅在5%以上
长期 评级	A	预计未来三年内，公司竞争力高于行业平均水平
	B	预计未来三年内，公司竞争力与行业平均水平一致
	C	预计未来三年内，公司竞争力低于行业平均水平

免责声明：本报告中的信息均来源于公开资料或国都证券研究所研究员实地调研所取得的信息，国都证券研究所及其研究员不对这些信息的准确性与完整性做出任何保证。国都证券及其关联机构可能持有报告所涉及的证券品种并进行交易，也有可能为这些公司提供相关服务。本报告中所有观点与建议仅供参考，投资者据此操作，风险自负。