

证通电子(002197)

调高公司 09 年盈利预期

✍ 魏兴耘

☎ 0755-23976213

✉ weixy1@gtjas.com

本报告导读:

- 公司电话E-POS将在09年获得较高增长, 我们据此调高公司09年盈利预期。

事件:

- 我们于日前调研了证通电子公司, 就电话 E-POS 业务情况与公司高管进行了沟通。

评级: **谨慎增持**

上次评级: 谨慎增持

目标价格: --

上次预测: ¥ 18.67

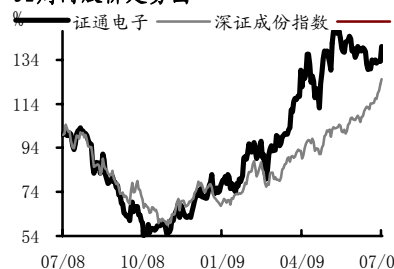
当前价格: ¥ 19.45

2009.07.08

交易数据

52 周内股价区间 (元)	10.90 ~ 31.94
总市值 (百万元)	2,551
总股本/流通 A 股(百万股)	131/45
流通 B 股/H 股	
流通股比例	34.2%
日均成交量 (百万股)	0.9
日均成交值 (百万元)	20.1

52周内股价走势图



相关报告

电话 E-POS 业务带动公司业绩增长
(09.04.13)

评论:

- 我们初步预期公司 09 年中期净利润规模为 3400 万, 同比增幅为 54%。业绩增长的核心推动因素为电话 E-POS 的出货量增长。09 年 1 季度, 由于电话 E-POS 销售规模扩大, 公司营业收入同比增长 200%, 净利润同比增长 171%。其中, 电话 E-POS 占其整体营收的 70%, 对应出货量为 20 多万台。在 20 多万台的出货量中, 来自邮储的采购有 10 万台, 为 08 年采购并延至 09 年交付的订单。
- 我们判断公司获得的电话 E-POS 订量在 09 年仍将维持较高的增长。08 年公司获得来自邮储、农行的电话 E-POS 订单数量为 45 余万台。在邮政整体采购的 50 多万台订单中, 证通占了约 50%。而在农行的采购订单分布中, 公司主要获得了来自湖南、广东、浙江等区域的订单。目前, 来自包括农行、邮储的选型入围已经结束, 3 季度始, 将进入规模采购阶段。我们初步预期, 邮储、农行 09 年的电话 E-POS 采购规模将维持上年的水平, 并有可能呈现 10-20% 的增长。其中, 邮储采用总行统一采购的模式, 而农行则采取总行统一选型入围定价、省行采购的方式。包括建行等将有可能在 09 年规模采购电话 E-POS。其订单规模将直接决定公司业绩的向上弹性。据我们所知, 建行也采取总行统一选型入围, 各地分行采购的方式。我们初步预期公司 09 年获得的电话 E-POS 订单规模在 70 万台左右。
- 到目前为止, 国内共有 50 家左右的电话 E-POS 供应商, 其中具有规模与品牌优势的厂商包括证通电子、福建升腾、东大集成。其中证通电子和福建升腾的市场份额均超过 30%。相信位居前列的厂商在未来市场销售中已居有先发优势。但由于现有厂商的产品研发集中于应用层面, 使得潜在竞争对手仍有可能后来居上。中国银联于 2009 年 2 月颁发了《中国银联电话支付终端规范》, 并根据规范条例, 对所有接入银联网络的电话支付终端执行严格的认证审核。我们认为中国银联对于电话支付终端的认证意味着电话支付终端将统一银行卡支付平台, 有助于市场空间的拓展。目前, 福建升腾已通过中国银联电话支付终端认证。相信证通在不久的将来也将获得这一认证。目前国内电话支付终端市场累计保有量已经超过 150 万台。而国内仅小型商户规模超过 2000 万户, 以此预计, 未来电话 E-POS 仍有较大成长空间。

- 随着订单规模的扩大,以及产品成熟度的提高,公司电话 E-POS 价格也将呈现持续下降的趋势。08 年公司电话 E-POS 平均单台销价为 500 元。我们预计 09 年产品单价可能有 20%以上的下降,公司相关毛利率也将由上年同期的 29%收窄至本年度 25%附近。
- 公司加密键盘业务保持平稳。在主要客户对象中,日立 ATM 机的加密键盘全部采用证通产品。公司在俄罗斯有着较高的市场占有率。而在中国市场居前三甲的 ATM 厂商并未采用证通的加密键盘。我们预期公司加密键盘业务将保持平均态势。银行自助服务终端为公司的另一块业务,此业务稳定性也相对较高。公司下一阶段可能推出包括自助发卡机在内的新品,该产品有可能在今年形成销售。
- 我们预期仅此电话 E-POS 一项业务,可维持证通电子未来两年内的较高增长。综合下半年电话 E-POS 的可能需求量判断,我们调高公司 09-10 年净利润预期至 8800 万元、1.10 亿元,对应 EPS 分别为 0.67 元、0.84 元。维持谨慎增持。

免责声明

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

我公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。

本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为国泰君安证券销售交易总部，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

国泰君安证券股票投资评级标准:

增持: 股票价格在未来 6~12 个月内超越大盘 15%以上;

谨慎增持: 股票价格在未来 6~12 个月内超越大盘幅度为 5% ~ 15%;

中性: 股票价格在未来 6~12 个月内相对大盘变动幅度为-5% ~ 5%;

减持: 股票价格在未来 6~12 个月内相对大盘下跌 5%以上。

国泰君安证券行业投资评级标准:

增持: 行业股票指数在未来 6~12 个月内超越大盘;

中性: 行业股票指数在未来 6~12 个月内基本与大盘持平;

减持: 行业股票指数在未来 6~12 个月内明显弱于大盘。

国泰君安证券销售交易总部

上海

上海市浦东新区银城中路 168 号上海银行大厦 29 层

邮政编码: 200120

电话: (021) 38676666

深圳

深圳市福田区益田路 6009 号新世界商务中心 34 层

邮政编码: 518026

电话: (0755) 23976888

北京

北京市西城区金融大街 28 号盈泰中心 2 号楼 10 层

邮政编码: 100140

电话: (010) 59312799

E-MAIL: gtjaresearch@ms.gtjas.com