

证通电子(002197)

2009 年半年报点评

谨慎推荐

维持评级

信息技术/信息服务

2009 年 8 月 20 日

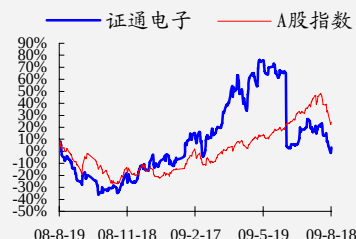
投资要点:

- 2009 年 1-6 月公司实现营业收入 2.95 亿元,较上年同期增长 78.64%;实现营业利润 3254.63 万元,较上年同期增长 34.76%;实现归属于母公司所有者的净利润 3353.57 万元,较上年同期增长 51.47%。公司业绩略低于我们的预期。
- 报告期内电话 E-POS 产品实现营收 1.76 亿元,同比大幅增长 160.17%,是公司营收大幅增长的主要原因。电话 E-POS 产品的毛利率为 19.89%,同比下降了 13.97 个百分点,下降幅度超出我们的预期。
- 由于电话 E-POS 产品占当期营收的比重已经高达 60%,因此其毛利率的大幅下降直接导致了公司营业利润增幅小于营业收入的增幅。同时,公司销售费用较上年同期增加 107.66%,加剧了这一趋势。
- 自助服务终端产品的发展态势较好,报告期内实现营收 5715.83 万元,同比增加 34.16%。自助服务终端产品的毛利率为 28.45%,基本维持稳定。
- 加密键盘产品实现营收 2037.91 万元,同比减少 37.14%,减少幅度超过我们的预期。与营收下降相反的是,加密键盘产品的毛利率高达 65.12%,同比增加了 7.11 个百分点。
- 总的来看,电话 E-POS 产品在营收规模不断扩大的同时,降价的压力较大。自助服务终端产品有望延续稳步增长的态势。而加密键盘产品虽然暂时受经济危机的影响较大,但长期的发展前景仍然看好。我们维持对公司谨慎推荐的评级。

业绩预测:

	主营收入 (万元)	增长率 (%)	归属母公 司净利润 (万元)	增长率 (%)	EPS (元)	ROE (%)	市盈率 (倍)	红利 收益率(%)
2008	41,465	67.76	6,586	51.84	0.50	16.50	36.66	
2009E	54,175	30.65	7,598	15.36	0.58		31.60	
2010E	66,382	22.53	8,464	11.41	0.65		28.20	
2011E	80,035	20.57	9,083	7.30	0.69		26.57	

走势图



市场数据

2009-8-20

收盘价:	18.33 元
52 周最高价:	31.94 元
52 周最低价:	10.90 元
平均持仓成本:	20.06 元

基本数据

2009Q2

总股本(万股):	13,115
流通 A 股(万股):	13,115
每股收益(元):	0.26
每股净资产(元):	3.17
每股经营现金流(元):	-0.92
市净率:	5.78

分析师: 潘喜峰

TEL: (8621)6336 7000-268

FAX: (8621)6337 3209

Email: xifengpan@sohu.com

地址: 上海市延安东路 45 号 20F

(邮编 200002)

投资评级说明:

行业投资评级分为: 优于大势、同步大势、落后大势。

优于大势: 在未来 6—12 个月内, 行业指数的收益超越市场平均收益;

同步大势: 在未来 6—12 个月内, 行业指数的收益与市场平均收益基本持平;

落后大势: 在未来 6—12 个月内, 行业指数的收益落后于市场平均收益。

公司投资评级分为: 推荐、谨慎推荐、中性、回避。

推 荐: 在未来 6—12 个月内, 股票的持有收益超过市场平均收益 15% 以上;

谨慎推荐: 在未来 6—12 个月内, 股票的持有收益超过市场平均收益 5—15%;

中 性: 在未来 6—12 个月内, 股票的持有收益在市场平均收益 $\pm 5\%$ 之间;

回 避: 在未来 6—12 个月内, 股票的持有收益低于市场平均收益 5% 以上。

郑重声明:

本报告中的信息均来源于公开数据, 东北证券股份有限公司 (以下简称我公司) 对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考, 并不构成对所述证券买卖的出价或征价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我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业务服务。本报告版权归我公司所有。

东北证券股份有限公司金融与产业研究所

地址: 上海市延安东路 45 号工商联大厦 20 层 (邮编 200002)

电话: (8621) 6336 7000

传真: (8621) 6337 3209