

广电运通 (002152)

2009 年半年报点评

推荐

维持评级

信息技术/信息服务

2009 年 8 月 24 日

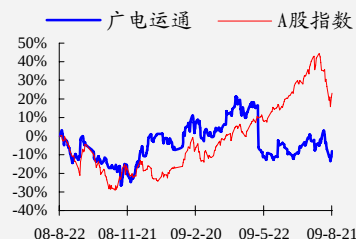
投资要点:

- 2009 年 1-6 月, 公司实现营收 6.96 亿元, 同比增长 28.24%; 实现归属于上市公司股东的净利润 1.86 亿元, 同比增长 19.70%; 实现每股收益 0.54 元。
- 报告期内, ATM 销售业务继续高歌猛进, 实现营收 6.60 亿元, 同比增长 46.56%; ATM 销售业务的毛利率同比下降了 8 个百分点, 但仍高达 38.29%。
- 导致 ATM 毛利率下降幅度较大的因素主要有三个: 1) 行业内的竞争日趋激烈; 2) 大订单增多, 得做出一定的让步; 3) 订单产品结构的变化。
- 虽然 ATM 有一定的降价压力, 但是我们还是看好公司的盈利能力。原因如下: 1) 国内 ATM 行业市场基本上被不到十几家生产商所垄断, 行业的进入壁垒很高; 2) 行业前 6 名内只有运通一家是本土公司, 本土化优势明显; 3) 国内的 ATM 市场仍然处在快速发展的时期; 4) 公司的核心模块已在国内部分银行开始试用。如果能够成功, 公司的竞争实力更将进一步提升。
- 报告期内, AFC 产品实现营收 329.08 万元, 同比减少 94.88%; 毛利率为 35.87%, 下降了 2.45 个百分点。AFC 业务营收的起落主要是由于铁路项目招投标的不确定性决定的。
- 设备维护业务实现营收 1183.65 万元, 同比增长 46.14%, 毛利率为 42.82%, 同比大增 21.62 个百分点。随着公司销量的快速增长, 设备维护业务的前景更加看好。
- ATM 营运业务的发展比较缓慢。报告期内, 该业务实现营收 1551.94 万元, 同比增长 10.53%。其发展还有待于观察。
- 综上, 报告期内公司继续稳步发展, 业绩符合我们的预期。我们维持对公司“推荐”的投资评级。

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	119,998	53.67	33,155	43.17	0.97	24.93	27.69	
2009E	156,721	30.60	39,703	19.15	1.16		23.15	
2010E	202,904	29.47	48,346	21.16	1.41		19.04	
2011E	254,334	25.35	57,286	17.30	1.67		16.08	

走势图



市场数据

2009-8-21

收盘价:	26.86 元
52 周最高价:	36.50 元
52 周最低价:	20.70 元
平均持仓成本:	28.16 元

基本数据

2009Q2

总股本 (万股):	34,214
流通 A 股 (万股):	34,214
每股收益 (元):	0.54
每股净资产 (元):	4.26
每股经营现金流 (元):	(0.86)
市净率:	6.31

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