

信息技术行业

广电运通 (002152)

评级: 增持

TMT 行业研究员

张广荣

010-88086830-699

zhanggr@rxzq.com.cn

2 亿大单带来股价催化

事件: 广州广电运通金融电子股份有限公司与中国银行股份有限公司签署了《中国银行自助银行设备采购合同》，合同总金额超过 2 亿元人民币(含税价)。根据公司的收入确认原则，本合同若在本会计年度确认收入，其收入约占公司最近一个经审计会计年度营业总收入的 14%。

评论:

- **四季度是公司收入确认的高峰期:** 公司 07、08 年四季度单季收入占当年全年收入的比重分别为 38.9%、34.5%，09 年前三季实现收入 9.96 亿元，以该比例计算，公司全年收入有望达到 16 亿元左右，同比实现 33% 的增长。
- **我国 ATM 普及率与发达国家相比仍有差距，农村市场潜力巨大:** 按现有 ATM 保有量计算，我国平均每台 ATM 支持超过 1 万张卡，而按国际配置标准，每台 ATM 支持 4,000 张卡，显示我国 ATM 普及还有提升空间。另外，各种惠农卡等业务的推出，将推动银行加快电子渠道建设，农村 ATM 机布放量未来有望快速增长。
- **海外 ATM 收入 2010 年有望恢复增长:** 受金融危机影响，公司中报显示 ATM 出口销售收入增长同比出现下滑，但目前已出现回暖迹象，签单量同比开始增加，鉴于公司 ATM 已出口到了全球近 50 个国家和地区，并成功进入北美、欧洲等发达国家，在美国通过了排名第一的网络组织 First Data 认证，在越南、老挝、古巴等国家的 ATM 占有率第一，在非洲、中东等地的增长速度很快，我们看好 10 年公司海外 ATM 的销售情况，预计收入将突破 2 亿元。
- **自制机芯大规模应用将提升毛利率:** 目前公司自制机芯已经应用在一部分省里的农行，邮政、农信等客户，未来进一步大规模的使用将有效增加公司的核心竞争力，降低公司的成本，提高现有产品的毛利率水平。
- **大客户尚有开拓空间:** 从公司前五大客户的构成比例看，07、08 和 09 年上半年农行、中行、交通银行三大客户贡献收入的比例分别为 63.44%、54.87% 和 78.65%，是营收构成的主力。未来工商银行和建设银行的开拓和份额提升将是一大看点。
- **盈利预测与评级:** 我们预测公司 09、10 年收入分别为 15.5 亿元、20.41 亿元，同比增长 29.1% 和 31.6%；每股收益分别为 1.1 元和 1.35 元，目前股价对应的 09、10 年的动态市盈率分别为 28.8 倍和 23.5 倍，给予“增持”评级。

广电运通与上证指数走势对比图



投资评级说明

公司投资评级:

以报告日后的6-12个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下:

买入 (Buy) : 相对强于市场表现20%以上;

增持 (outperform) : 相对强于市场表现5% ~ 20%;

中性 (Neutral) : 相对市场表现在-5% ~ +5%之间波动;

减持 (underperform) : 相对弱于市场表现5%以下。

行业投资评级:

以报告日后的6-12个月内，行业相对于市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下:

看好 (overweight) : 行业超越整体市场表现;

中性 (Neutral) : 行业与整体市场表现基本持平;

看淡 (underweight) : 行业弱于整体市场表现。

免责声明

本研究报告由日信证券有限责任公司研究部撰写, 研究报告中所提供的信息仅供参考。报告根据国际和行业通行的准则, 以合法渠道获得这些信息, 尽可能保证可靠、准确和完整, 但并不保证报告所述信息的准确性和完整性。本报告不能作为投资研究决策的依据, 不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证, 无论是否已经明示或者暗示。日信证券有限责任公司研究所将随时补充、更正和修订有关信息, 但不保证及时发布。对于本报告所提供信息所导致的任何直接的或者间接的投资盈亏后果不承担任何责任。

本报告版权仅为日信证券有限责任公司研究部所有, 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。如引用发布, 需注明出处为日信证券研究部, 且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

日信证券有限责任公司研究部对于本免责声明条款具有修改权和最终解释权。