

广电运通 (002152)

获土耳其 2 亿大单 海外市场取得重要突破

	魏兴耘	袁煜明
	0755-23976213	021-38674633
	weixy1@gtjas.com	yuanyuming008092@gtjas.com
	S0880200010167	S0880110040003

本报告导读:

公司获得土耳其 Ziraat Bank 2974 万美元的存取款一体机合同,折合人民币约 2 亿元,后续还可能增加约 1 亿元的采购,是公司上市以来公告的在海外市场最大订单。

事件:

- 公司 9 月 4 日公告,全资子公司运通国际于 9 月 3 日收到来自土耳其 Ziraat Bank 的中标通知书,与其签订金额约 2974 万美元的存取款一体机购销合同。如果在后续在线测试过程中,公司设备表现良好,则该银行有权以同样的价格增加 50% 的数量采购。

评论:

根据合同约定,运通国际将与土耳其 Ziraat Bank 签订金额约 2974 万美元、折合人民币约 2 亿元的存取款一体机购销合同。如果在后续在线测试过程中,设备表现良好,该银行有权以同样的价格增加 50% 的数量采购,对应增加合同金额 1 亿元。

依照合同约定,在线测试时间约需 2 个月。在线测试通过后分 3-5 个批次发货,首批发货预计是在测试通过后 3 个月内。因此,该合同对公司营收影响将集中在 10 年之后。机型全部为 H68N/L。

Ziraat Bank 是土耳其最大的国有银行。根据其披露的 09 年年报,09 年总资产 1245 亿土耳其里拉,净利润 35 亿里拉,折合人民币分别约 5637 亿与 159 亿元,在国内拥有 1305 家分支机构,2609 台 ATM 机。广电运通与该银行采购合同的签订意味着在该地区未来有可能获得持续的采购合同。

在此之前,公司已于今年 8 月份获得伊朗千余台的 ATM 采购合同。

公司在中东、东欧等地区取得的相关订单,标志着公司在海外市场的拓展取得了阶段性成绩。在通过进口替代成为本土最大 ATM 供应商之后,公司在出口替代领域的快速扩张,将为其提升全球竞争力提供支持。

公司在 08 年之后,出口收入受金融危机影响,发展有所停顿。系列海外订单的获取,意味着公司在完成出口业务新布局之后,进入收获阶段,未来不排除后续订单的机会。

评级: 增持

上次评级: 增持

目标价格: 50.00

上次预测: 38.50

当前价格: 38.83

2010.09.06

交易数据

52 周内股价区间 (元)	26.18-40.11
总市值 (百万元)	13,285
总股本/流通 A 股 (百万股)	342/327
流通 B 股/H 股 (百万股)	0/0
流通股比例	96%
日均成交量 (百万股)	2
日均成交值 (百万元)	58

52 周内股价走势图



公司同时公告，其参股 9%的 GRGI 将于 9 月在澳大利亚证交所 IPO 上市。公司持有 GRGI 9%的股权，此次将再投资不超过 40 万澳元参与新股申购。GRGI 主要从事在全球目标市场上对公司 GRG Banking 品牌 ATM 的销售、营运、备件销售和维护服务业务，目前将公司产品打入澳大利亚、美国等发达国家市场，取得一定的市场成效。其成功上市将为其后续运作提供资本平台，同时有助于公司产品在全球市场的进一步推广应用。

我们维持对公司 10 年盈利预期，同时上调其 11 年盈利预期，对应 EPS 分别为 1.40 元、1.82 元。上调目标价至 50 元，维持增持评级。

作者简介:**魏兴耘:**

厦门大学经济学博士，国泰君安证券研究所电子元器件行业首席分析师、计算机行业首席分析师。2002-2009年《新财富》电子行业最佳分析师、计算机行业最佳分析师。

袁煜明:

毕业于清华大学自动化系，工学硕士；2009年7月进入国泰君安，从事计算机行业研究

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

本报告仅供国泰君安证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发放，概不构成任何广告。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。

本公司利用信息隔离墙控制内部一个或多个领域、部门或关联机构之间的信息流动。因此，投资者应注意，在法律许可的情况下，本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或期权并进行证券或期权交易，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。在法律许可的情况下，本公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告为作出投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“国泰君安证券研究”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

若本公司以外的其他机构（以下简称“该机构”）发送本报告，则由该机构独自为此发送行为负责。通过此途径获得本报告的投资者应自行联系该机构以要求获悉更详细信息或进而交易本报告中提及的证券。本报告不构成本公司向该机构之客户提供的投资建议，本公司、本公司员工或者关联机构亦不为该机构之客户因使用本报告或报告所载内容引起的任何损失承担任何责任。

评级说明

1. 投资建议的比较标准

投资评级分为股票评级和行业评级。以报告发布后的 12 个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后的 12 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数涨跌幅为基准。

2. 投资建议的评级标准

报告发布日后的 12 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅。

	评级	说明
股票投资评级	增持	相对沪深 300 指数涨幅 15%以上
	谨慎增持	相对沪深 300 指数涨幅介于 5%~15%之间
	中性	相对沪深 300 指数涨幅介于-5%~5%
	减持	相对沪深 300 指数下跌 5%以上
行业投资评级	增持	明显强于沪深 300 指数
	中性	基本与沪深 300 指数持平
	减持	明显弱于沪深 300 指数

国泰君安证券研究

	上海	深圳	北京
地址	上海市浦东新区银城中路 168 号上海银行大厦 29 层	深圳市福田区益田路 6009 号新世界商务中心 34 层	北京市西城区金融大街 28 号盈泰中心 2 号楼 10 层
邮编	200120	518026	100140
电话	(021) 38676666	(0755) 23976888	(010) 59312799
E-mail:	gtjaresearch@gtjas.com		