

广电运通 (002152) 年报点评

业绩低于预期，向好趋势不改

推荐

维持评级

信息技术/信息服务

发布时间：2011 年 3 月 25 日

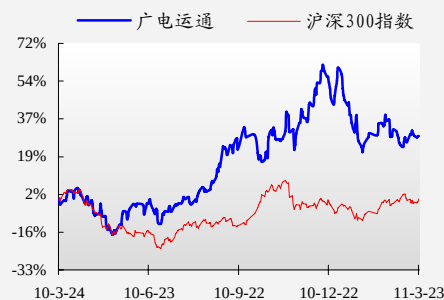
投资要点：

- 2010 年，公司实现营业收入 17.24 亿元，同比增长 15.82%；实现营业利润 4.54 亿元，同比增长 34.09%；实现归属于上市公司股东的净利润 4.75 亿元，同比增长 22.48%；折合每股收益 1.39 元，略低于我们此前的预期。公司利润分配预案为，每 10 股送 3 股，派发现金红利 2 元。
- 2010 年，公司 ATM 业务实现营业收入 14.75 亿元，同比增长 11.85%，其中来自中国银行的营业额同比增长了 138.49%，在国内市场占有率持续提升；设备维护业务实现营业收入 0.95 亿元，同比增长 70.86%，主要是由于深圳银通提供维护服务的设备规模不断增大；AFC 业务实现营业收入 0.64 亿元，同比增长 38.30%；设备配件业务实现营业收入 0.65 亿元，同比增长 72.69%；ATM 运营业务不是公司发展重点，营业收入同比下降 17.23%。
- 2010 年公司成功研发了一体机机芯，使公司发展迈入了新阶段。自主机芯将较大幅度地提高一体机的毛利率。目前公司的一体机机芯已经得到国外大客户的认可，土耳其 Ziraat 银行 2 亿元大单就是采用公司自主机芯。目前公司的一体机机芯已经在股份制银行、农信社及地方商业银行等取得批量订单，未来一旦获得主流银行认可，国内市场大有可为。
- 设备维护业务将是未来公司另一增长亮点，2010 年的高速增长仅仅是开始。
- 下调公司 2011 年、2012 年盈利预测至 1.90、2.61 元，相对于当前股价市盈率分别为 23 倍、16 倍，维持推荐评级。

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 (%)
2010	172,421	15.82	47,513	22.48	1.39		30.9	
2011E	233,441	35.39	65,093	37.00	1.90		22.6	
2012E	313,628	34.35	89,340	37.25	2.61		16.4	
2013E								

走势图



市场数据

2011/3/24

收盘价：	42.92 元
52 周最高价：	55.01 元
52 周最低价：	27.20 元
平均持仓成本：	42.24 元

基本数据

2010Q3

总股本（万股）：	34,214
流通 A 股（万股）：	34,214
每股收益（元）：	1.39
每股净资产（元）：	5.87
每股经营现金流（元）：	0.35
市净率：	7.31

分析师：周思立 联系人：耿云
执业证书编号：S0550511010003
TEL: (8621)6336 7000-296
FAX: (8621)6337 3209
Email: gengy@nesc.cn
地 址：上海市延安东路 45 号 20 楼
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。