www.baogaoba.xyz 免费分享 sws research

# 计算机

# 2018年09月21日

# 广电运通 (002152)

——拟不超过5亿元人民币回购公司股份,转型业务不断落地

# 报告原因:强调原有的投资评级

# 买入 (维持)

市场数据:	2018年09月20日			
收盘价 (元)	5.87			
一年内最高/最低(元)	8. 92/5. 1			
市净率	1. 7			
息率(分红/股价)	3. 41			
流通A股市值(百万元)	11615			
上证指数/深证成指	2729. 24/8233. 89			
注:"息率"以最近一年已公布分红计算				

 基础数据:
 2018年06月30日

 每股净资产(元)
 3.53

 资产负债率%
 24.81

 总股本/流通A股(百万)
 2429/1979

 流通B股/H股(百万)
 -/

# 一年内股价与大盘对比走势:



#### 相关研究

《广电运通(002152)点评:近 10 年最佳 Q2 报验证新战略与积极投入》 2018/08/22 《广电运通(002152)点评:业绩快报符合 预期,扣非净利润大幅增长》 2018/08/02

#### 证券分析师

刘洋 A0230513050006 liuyang2@swsresearch.com 刘畅 A0230516090003 liuchang@swsresearch.com

#### 研究支持

刘畅 A0230516090003 liuchang@swsresearch.com

## 联系人

刘畅

(8621)23297818×7391 liuchang@swsresearch.com



申万宏源研究微信服务号

#### 投资要点:

- ATM 市占率提升空间巨大。2018 上半年,广电运通的营业收入增长超过 30%,扣非后净利润增速超过 130%。董事长黄跃珍近期表示,未来人工智能的终端取代一些繁重的人力工作是必然的趋势,而广电运通正好迎合这个趋势发展。现在广电运通的市场占有率超过 30%,未来虽然带机芯的 ATM 机采购量会降低,但广电运通可能会突破 50%的市场占有率,同时在海外现金 ATM 机销量仍在增长。
- "人工智能+"转型开始逐步落地。公司官网披露: 1) 在智能金融领域,现在场景最多的是广电运通。公司助力建设银行在上海推出国内首家"无人银行",越来越多的银行开始探索类似"无人银行"的网点升级模式; 2) 在智能安全领域,公司给深圳龙岗公安局做了大数据平台,可以快速查找到犯罪分子所处位置; 给南山出租屋做管理,通过门锁或者大楼卡口来了解进出的人员,对城市流动人口进行有效管理; 3) 在智能交通领域。公司联手百度、腾讯推进"码上乘车"、"刷脸过闸"等服务,深圳地铁的扫码过闸系统由公司承接搭建; 4) 在智能便民领域,公司给广州黄埔区、天河区、荔湾区铺设了方便办理政务业务的系统。我们预计无人网点以及银行智能机具的采购逐步替代原有传统机具,轨交、安防和电子政务为未来业绩增长提供新动力。
- 5 亿元股票回购显示公司对未来发展的信心。2018 年 8 月 24 日广电运通公告拟以自有资金不超过人民币 50,000 万元,以集中竞价交易方式回购公司股份并注销,回购价格不超过7.27 元/股,公司目前资金雄厚,股票没有质押。我们预计本次回购显示出公司对自身发展的信心和决心。自董事长黄跃珍到来后,公司开始出现一些列积极变化。2018 年 1 月 5 日公告以自有资金人民币 32,725 万元收购信义科技 85%的股权,目标公司承诺 2017 年、2018 年、2019 年的净利润合计不低于人民币 12,740 万元,其中 2017 年不低于人民币 2,500 万元。2018 年 2 月 9 日以自有资金人民币 31,280 万元收购中科江南 46%的股权。中科江南承诺 2017 年、2018 年、2019 年及 2020 年的净利润分别不低于 4,000 万元、4,500 万元、5,100 万元及 6,000 万元。
- 维持盈利预测和买入评级。预计 2018-2020 年收入分别为 51.34、61.24 和 73.86 亿元, 2018-2020 年净利润分别为 9.20、10.50 和 12.30 亿元, 每股收益分别为 0.38、0.43 和 0.51 元。公司开展股票回购,同时各项业务均出现积极变化,2018 年业绩对应 PE15 倍,维持买入评级。

#### 财务数据及盈利预测

	2017	2018H1	2018E	2019E	2020E
营业收入 (百万元)	4, 384	2, 119	5, 134	6, 124	7, 386
同比增长率 (%)	-0. 91	38. 51	17. 10	19. 30	20. 60
净利润(百万元)	899	344	920	1,050	1, 230
同比增长率(%)	6. 58	-35. 37	23. 20	14. 20	17. 20
每股收益(元/股)	0. 37	0.14	0. 38	0.43	0. 51
毛利率 (%)	41. 8	43. 0	47. 2	46. 9	47. 7
ROE (%)	10. 1	4. 0	9.3	9. 6	10. 1
市盈率	16		15	14	12

注:"市盈率"是指目前股价除以各年业绩;"净资产收益率"是指摊薄后归属于母公司所有者的 ROE

www. baogaoba. xyz 獨家收集 百萬報告 实时更新 日更千篇



# 财务摘要

		M N 119 >				
百万元,百万股	2015A	2016A	2017A	2018E	2019E	2020E
营业收入	3, 973	4, 424	4, 384	5, 134	6, 124	7, 386
营业收入同比增长率 (yoy)	26. 05%	11. 34%	-0. 91%	17. 10%	19. 30%	20. 60%
减:营业成本	1, 899	2, 345	2,550	2, 711	3, 252	3, 863
毛利率 (%)	52. 19%	46. 99%	41.82%	47. 20%	46. 90%	47. 70%
减:营业税金及附加	55	48	39	80	111	121
主营业务利润	2, 019	2, 030	1, 794	2, 343	2, 761	3, 402
主营业务利润率 (%)	50. 82%	45. 90%	40. 92%	45. 64%	45. 08%	46. 06%
减: 销售费用	711	700	628	787	944	1, 174
减:管理费用	526	568	635	732	824	993
减: 财务费用	-15	-20	-11	3	5	2
经营性利润	796	783	542	821	988	1, 233
经营性利润同比增长率(yoy)	21. 80%	-1. 64%	-30. 77%	51. 40%	20. 34%	24. 80%
经营性利润率 (%)	20. 04%	17. 71%	12. 37%	15. 99%	16. 13%	16. 69%
减: 资产减值损失	21	14	75	-50	0	0
加:投资收益及其他	48	53	511	45	45	45
营业利润	824	821	1, 131	916	1,032	1, 278
加:营业外净收入	229	181	-9	152	174	117
利润总额	1, 053	1,002	1,122	1,068	1, 206	1, 395
减: 所得税	136	111	158	126	130	145
净利润	918	892	964	943	1,076	1, 250
少数股东损益	19	48	65	23	26	20
归属于母公司所有者的净利润	898	844	899	920	1,050	1, 230
净利润同比增长率 (yoy)	11. 27%	-6. 07%	6. 58%	23. 20%	14. 20%	17. 20%
全面摊薄总股本	897	1, 619	2, 429	2, 429	2, 429	2, 429
每股收益 (元)	1.00	0. 54	0. 37	0. 38	0. 43	0. 51
归属母公司所有者净利润率 (%)	22. 61%	19. 08%	20. 52%	-	-	_
ROE	19. 92%	10. 08%	10. 12%	9. 30%	9. 60%	10. 10%

资料来源:公司公告, 申万宏源研究

【费用及减值】包括销售费用、管理费用、财务费用和资产减值损失

【投资收益及其他】包括投资收益和公允价值变动收益

【营业外净收入】营业外收入减营业外支出

【经营性利润】=主营业务利润-(销售费用+管理费用+财务费用)

【ROE】(摊薄后)=净利润÷所有者权益合计(当年期末值)



### 信息披露

### 证券分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师,以勤勉的职业态度、专业审慎的研究方法,使用合法合规的信息,独立、客观地出具本报告,并对本报告的内容和观点负责。本人不曾因,不因,也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

#### 与公司有关的信息披露

本公司隶属于申万宏源证券有限公司。本公司经中国证券监督管理委员会核准,取得证券投资咨询业务许可,资格证书编号为: ZX0065。本公司关联机构在法律许可情况下可能持有或交易本报告提到的投资标的,还可能为或争取为这些标的提供投资银行服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露义务。客户可通过 compliance@swsresearch.com 索取有关披露资料或登录www.swsresearch.com 信息披露栏目查询从业人员资质情况、静默期安排及其他有关的信息披露。

#### 机构销售团队联系人

上海	陈陶	021-23297221	18930809221	chentao1@swhysc.com
北京	李丹	010-66500610	18930809610	lidan4@swhysc.com
深圳	谢文霓	021-23297211	18930809211	xiewenni@swhysc.com
综合	朱芳	021-23297233	18930809233	zhufang2@swhysc.com

#### 股票投资评级说明

证券的投资评级:

以报告日后的6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。

行业的投资评级:

以报告日后的6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。

我们在此提醒您,不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系,表示投资的相对比重建议;投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况,比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告,以获取比较完整的观点与信息,不应仅仅依靠投资评级来推断结论。申银万国使用自己的行业分类体系,如果您对我们的行业分类有兴趣,可以向我们的销售员索取。

本报告采用的基准指数 : 沪深300指数

#### 法律声明

本报告仅供上海申银万国证券研究所有限公司(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客户。客户应当认识到有关本报告的短信提示、电话推荐等只是研究观点的简要沟通,需以本公司 http://www.swsresearch.com 网站刊载的完整报告为准,本公司并接受客户的后续问询。本报告首页列示的联系人,除非另有说明,仅作为本公司就本报告与客户的联络人,承担联络工作,不从事任何证券投资咨询服务业务。

本报告是基于已公开信息撰写,但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用,并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。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、价值及投资收入可能会波动。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。

客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突,不应视本报告为作出投资决策的惟一因素。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司特别提示,本公司不会与任何客户以任何形式分享证券投资收益或分担证券投资损失,任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。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。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况,以及(若有必要)咨询独立投资顾问。在任何情况下,本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下,本公司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。市场有风险,投资需谨慎。若本报告的接收人非本公司的客户,应在基于本报告作出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

本报告的版权归本公司所有,属于非公开资料。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示,否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权,本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品,或再次分发给任何其他人,或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

www. baogaoba. xyz 獨家收集 百萬報告 实时更新 日更千篇