

计算机

2017年01月25日

广电运通 (002152)

——激活新型服务外包模式，拥抱“互联网+金融服务”战略！

报告原因：有信息公布需要点评

买入 (维持)

投资要点：

市场数据： 2017年01月24日

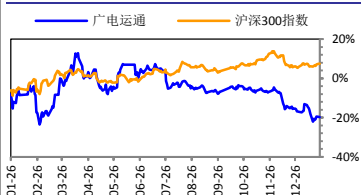
收盘价(元)	12.84
一年内最高/最低(元)	27.95/12.06
市净率	2.5
息率(分红/股价)	-
流通A股市值(百万元)	16520
上证指数/深证成指	3142.55 / 9941.55

注：“息率”以最近一年已公布分红计算

基础数据： 2016年09月30日

每股净资产(元)	5.09
资产负债率%	22.07
总股本/流通A股(百万)	1619/1287
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：收入增速连续两年超过20%，预示金融服务业务快速增长》
2016/10/26

《广电运通(002152)点评：营业收入同比增长23%，Q2经常性营业利润实际增长45%!》
2016/08/29

证券分析师

刘洋 A0230513050006
liuyang2@swsresearch.com

研究支持

刘畅 A0230516090003
liuchang@swsresearch.com

联系人

刘畅
(8621)23297818x7391
liuchang@swsresearch.com



申万宏源研究微信服务号

● **事件：1. 广电银通正式推出金融服务战略 2. 互联网+中介服务平台产品推出 3. STM 智能综合柜在邮储银行启用。**

● **广电运通全资子公司广电银通正式发布的“科技引领·创新驱动，打造高端服务新格局”，年度经营主题中表示，在2017年将加快全国金融服务基地布局，推进业务融合，利用大数据、云计算、人工智能等技术，打造一站式金融服务平台，从而树立行业领先优势，开创贯穿全产业链的高端服务新格局。**

● **已通过自有资金向广州银通增资人民币10亿元。**公司2016年8月份公告对广州安保投资公司增资(增加注册资本2亿元，转入资本公积8亿元)，以满足广州安保投资公司在全国范围内收购武装押运公司的资金需求，有利于广州安保投资公司布局全国性的武装押运业务，进一步完善公司的金融外包服务产业链，巩固并进一步扩大外包服务市场占有率。

● **深化金融服务提供高效率的ATM设备维保服务。**广电银通创新打造的以省级银行为单位的全功能ATM监控调度指挥中心，逐步实现全省银行机构ATM的“集中监控、集中受理、集中调度、集中管理”。截至目前，广电银通总共建立11个P-AOC，服务范围覆盖25个省份。未来银行的智能自助设备将逐渐增加，银行数据化将朝着整合管理的方向发展。打造“互联网+中介服务平台”智慧城市建设项目，此外电汇通推出携带可信身份认证、人脸识别、云视频、智能一体化终端。**超级柜台助邮储银行打造全新智慧体验。**投入使用两台STM后，相当于投入1至2人的人力资源，提高了网点综合服务效率，最大限度减少了客户等待和业务办理时间，基本覆盖银行网点柜面业务，实现柜台窗口服务自动化、智能化。

● **公司借非公开发行推行员工持股计划，积极发展混合所有制。**公司非公开发行的股份已于2016年3月11日正式上市，锁定期为三年，其中包括广电运通第一期员工持股计划，参与人员包括公司部分董事、监事、高级管理人员及其他核心骨干员工，以7.47亿元认购4353万股。根据公司公开信息披露，通过持股计划间接成为公司股东，合理的激励约束机制有助于实现员工与公司的共同成长，更好的完成公司由“高端制造”向“高端制造+高端服务”升级的战略布局，提升公司经营活力。

● **维持买入评级和盈利预测。**预计2016-2018年收入分别为53.0、70.6和86.8亿元，净利润分别为10.2、12.2和15.7亿元，每股收益为0.63、0.76和0.97元。对应2017年为17倍。广电运通服务全球1200多家银行的，预计2017年将继续以金融行业为依托，在全国范围内基于“金融外包+押运模式”，公司披露未来会深入推进全产业链布局，培育成为公司的核心业务和主要利润来源，推测未来达到硬件同等规模。

财务数据及盈利预测

	2015	16Q1-Q3	2016E	2017E	2018E
营业收入(百万元)	3,973	2,599	5,304	7,055	8,678
同比增长率(%)	26.05	22.92	33.50	33.01	23.01
净利润(百万元)	898	507	1,021	1,223	1,572
同比增长率(%)	11.27	5.93	13.64	19.78	28.54
每股收益(元/股)	1.00	0.31	0.63	0.76	0.97
毛利率(%)	52.2	46.2	52.5	51.8	52.0
ROE(%)	19.9	6.2	19.4	18.9	19.5
市盈率	13		20	17	13

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

请务必仔细阅读正文之后的各项信息披露与声明

表 1: 广电运通损益表 (百万)

	2014	2015	2016E	2017E	2018E
营业收入	3,152	3,973	5,304	7,055	8,678
营业成本	(1,424)	(1,899)	(2,517)	(3,400)	(4,164)
营业税金及附加	(48)	(55)	(73)	(92)	(111)
销售费用	(580)	(711)	(1,028)	(1,449)	(1,656)
管理费用	(451)	(526)	(744)	(956)	(1,204)
财务费用	5	15	11	12	16
资产减值损失	0	(21)	(4)	(5)	(12)
公允价值变动净收益	0	0	0	0	0
投资净收益	45	48	8	9	9
营业利润	708	824	957	1,174	1,556
营业外收入	213	231	240	255	270
营业外支出	(4)	(2)	(3)	(5)	(5)
利润总额	917	1,053	1,194	1,424	1,821
所得税费用	(99)	(136)	(153)	(178)	(223)
净利润	817	917	1,041	1,246	1,598
少数股东损益	10	19	20	23	26
归属于母公司所有者的净利润	810	898	1,021	1,223	1,572

资料来源: 申万宏源研究

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	chentao@swsresearch.com
北京	李丹	010-66500610	18930809610	lidan@swsresearch.com
深圳	胡洁云	021-23297247	13916685683	hujy@swsresearch.com
海外	张思然	021-23297213	13636343555	zhangsr@swsresearch.com
综合	朱芳	021-23297233	18930809233	zhufang@swsresearch.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。