

分析师: 王晓艳
证书编号: S0050510120012
Tel: 010 - 5935 5422
Email: yfzhangl@chinans.com.cn
地址: 北京市金融大街5号新盛大厦7层(100140)



向金融物联网企业转型成功

——聚龙股份(300202)动态点评

投资要点

- 公司今日公告称: 公司申报的“金融物联网—人民币流通管理系统的”项目被列入“工信部2011年物联网发展专项资金项目支持计划”, 获得专项资金补助300万元并计入年度营业外收入。
- 公司的金融物联网解决方案以清分设备为信息采集节点、以人民币流通管理系统为数据融和处理平台, 支撑银行网点、现金中心以及人民银行的现金流通管理业务。有助于实现对人民币流通的多环节监控, 提高金融信息化应用水平, 推动行业技术进步, 解决银行系统的货币反假、业务流程管理和金融安全问题, 对维护国家金融领域的安全和稳定具有重要意义。
- 此次申报的关键技术研发项目涉及纸币信息高速采集、RFID、智能识别、无线传感器网络、数据挖掘、信息安全、高可信计算等。
- 新获资金补助说明公司转型获主管部门认同。我们认为, 公司已由清分设备提供商向金融物联网解决方案提供商成功转型。此次获得的专项资金补助则是主管部门对这一转型的认可。
- 金融物联网商业模式成熟, 已产生订单。目前, 该解决方案在安徽、江苏、广东、河北、黑龙江等地均有试用, 在江苏已经产生订单。
- 明星业务与金牛业务相互拉动, 竞争优势进一步巩固。人民币流通管理系统和清分设备是金融物联网解决方案的组成部分。国内首创的“人民币流通管理系统”是公司明星业务, 目前暂时没有别的公司生产类似产品; 而“小型柜台清分机”已经成为了公司的金牛业务。由于二者需要结合使用, 管理系统的与清分设备的销售具有明显的相互拉动作用, 并将持续巩固公司的差异化优势。我们在以往的报告中对此进行过详尽的分析。
- 给予“买入”评级。我们维持对公司的判断, 预计2011年至2013年, 公司营业收入为2.7亿元、4.1亿元、5.8亿元; 可实现归属于母公司所有者净利润7208万元、1.06亿元、1.48亿元; 对应EPS为0.85元、1.25元、1.75元。给予“买入”评级。
- 公司有季节性波动、无法持续获得税收优惠及政府补贴的风险。

计算机设备 II

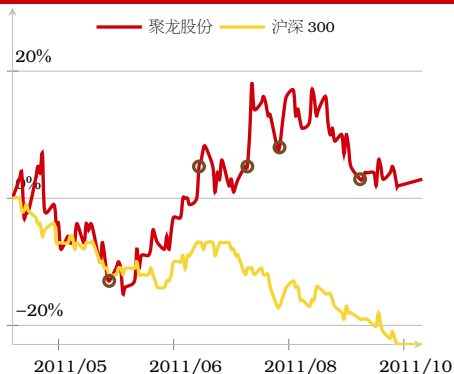
投资评级

本次评级	买入
跟踪评级	维持
目标价格	38

市场数据

市价(元)	26.50
上市流通A股(万股)	2120
总股本(万股)	8480
52周最高最低价(元)	31.4/21.8
上证指数	2345
深证指数	10171
2010年股息率	0%

52周相对市场表现



相关研究

2011-5-27	公司研究报告
《定位转变带来的爆发性增长已经来临》	
2011-7-5	收购三优公告点评
《整合积聚优势, 收购彰显信心》	
2011-7-26	业绩快报点评
《主营业务增长符合预期, 税费返还有些许滞后》	
2011-8-9	公司中报点评
《继续加强销售以应对市场爆发》	
2011-9-13	公司研究报告
《顺应潮流、把握先机, 高成长已成定局》	

联系人

张力 010 - 5935 5422
yfzhangl@chinans.com.cn

公司财务数据及预测

项目	2010A	2011E	2012E	2013E
营业收入(百万元)	130	265	410	584
增长率(%)	40	104	55	43
归属于母公司所有者的净利润(百万元)	40	72	106	148
增长率(%)	60	79	47	41
毛利率(%)	55	53	53	53
净资产收益率(%)	24	9	11	14
EPS(元)	0.63	0.85	1.25	1.75
P/E(倍)	43	32	22	16
P/B(倍)	10	3	3	2

资料来源: 公司年报, 民族证券

附录：财务预测表
资产负债表

单位：百万元	2010A	2011E	2012E	2013E
流动资产	140	719	768	850
现金	59	548	505	475
应收账款	33	67	104	148
其他应收款	2	4	7	10
预付账款	6	12	18	26
存货	40	87	134	190
其他	0	1	1	1
非流动资产	67	137	208	293
长期投资	6	6	6	6
固定及无形资产	61	131	202	287
其他	0	0	0	0
资产总计	207	856	977	1143
流动负债	37	32	42	53
短期借款	15	15	15	15
应付账款	16	6	9	12
其他	6	12	18	26
非流动负债	5	10	16	23
长期借款	0	0	0	0
其他	5	10	16	23
负债合计	42	43	58	76
少数股东权益	0	0	0	0
归属母公司股东权益	165	813	919	1067
负债和股东权益	207	856	977	1143

现金流量表

单位：百万元	2010A	2011E	2012E	2013E
经营活动现金流	64	-16	35	73
净利润	40	72	106	148
资产减值损失	-1	2	3	4
折旧摊销	5	11	17	24
公允价值变动收益	0	0	0	0
财务费用	2	-5	-4	0
投资损失	0	0	0	0
营运资本变化	17	-96	-86	-104
递延税款变化	0	-0	-0	-0
投资活动现金流	-17	-81	-89	-109
资本支出	-13	-81	-89	-109
其他投资	-4	0	0	0
筹资活动现金流	-10	587	9	7
短期借款	-8	5	6	7
新发股份	0	576	0	0
分红	0	0	0	0
少数股东融资	0	0	0	0
财务费用	-2	5	4	0
现金净增加额	37	490	-44	-30

利润表

单位：百万元	2010A	2011E	2012E	2013E
营业收入	130	265	410	584
营业成本	58	125	192	273
营业税金及附加	1	2	4	5
销售费用	22	44	68	97
管理费用	24	40	56	73
财务费用	2	-5	-4	0
资产减值损失	-1	2	3	4
公允价值变动收益	0	0	0	0
投资净收益	-0	0	0	0
营业利润	24	58	91	132
利润总额	45	80	117	165
所得税	5	8	12	16
净利润	40	72	106	148
少数股东损益	0	0	0	0
归属母公司净利润	40	72	106	148
EBITDA	31	63	105	156
EPS (元)	0.63	0.85	1.25	1.75

主要财务比率

	2010A	2011E	2012E	2013E
成长能力 (增长率)				
营业收入	40%	104%	55%	43%
营业利润	54%	140%	58%	45%
归属母公司净利润	60%	79%	47%	41%
获利能力				
毛利率	55%	53%	53%	53%
净利率	31%	27%	26%	25%
ROE	24%	9%	11%	14%
ROIC	19%	16%	17%	19%
偿债能力				
资产负债率	20%	5%	6%	7%
净负债比率	-23%	-64%	-52%	-41%
流动比率	3.8	22.3	18.4	16.1
速动比率	2.7	19.6	15.2	12.5
营运能力				
总资产周转率	0.7	0.5	0.4	0.6
应收帐款周转率	3.5	5.3	4.8	4.6
应付帐款周转率	4.0	11.7	24.6	23.8
每股指标 (元)				
每股收益	0.6	0.9	1.2	1.8
每股经营现金	1.0	-0.2	0.4	0.9
每股净资产	2.6	9.6	10.8	12.6
估值比率				
P/E	43.2	32.0	21.8	15.5
P/B	10.5	2.8	2.5	2.2
EV/EBITDA	54.5	28.5	17.9	12.3

资料来源：公司年报，民族证券

分析师简介

分析师承诺

负责本报告全部或部分内容的每一位分析师，在此申明，本报告清晰、准确地反映了分析师本人的研究观点。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接受到任何形式的报酬。

投资评级说明

类别	级别	定义
行业投资评级	看 好	未来 6 个月内行业指数强于沪深 300 指数 5% 以上
	中 性	未来 6 个月内行业指数相对沪深 300 指数在 $\pm 5\%$ 之间波动
	看 淡	未来 6 个月内行业指数弱于沪深 300 指数 5% 以上
股票投资评级	买 入	未来 6 个月内股价相对沪深 300 指数涨幅在 20% 以上
	增 持	未来 6 个月内股价相对沪深 300 指数涨幅介于 10% 至 20% 之间
	中 性	未来 6 个月内股价相对沪深 300 指数波动幅度介于 $\pm 10\%$ 之间
	减 持	未来 6 个月内股价相对弱于沪深 300 指数 10% 以上

免责声明

本报告中的信息均来源于公开资料，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。本报告版权归中国民族证券有限责任公司所有。本公司对本报告保留一切权利。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，或转载，或以任何侵犯本公司版权的其它方式使用。

机构销售联系人

姓名	电话	手机	邮箱
袁 泉	010 - 5935 5995	136 7107 2405	yuanquan@chinans.com.cn
赵 玲	010 - 5935 5762	134 2622 5346	zhaoling@chinans.com.cn
曾 荣	010 - 5935 5412	158 0139 8822	zengr@chinans.com.cn
赵玉洁	010 - 5935 5897	137 0100 2591	zhaoyujie@chinans.com.cn
姚 丽	010 - 5935 5950	139 1157 1192	yaol@chinans.com.cn