

## 聚龙股份 (300202.SZ)

## 软件行业

评级: 增持 维持评级

业绩点评

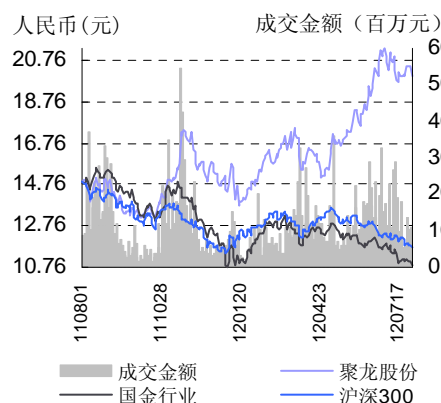
市价(人民币): 19.99元

目标(人民币): 21.00元

长期竞争力评级: 高于行业均值

## 市场数据(人民币)

已上市流通 A 股(百万股)	42.40
总市值(百万元)	33.90
年内股价最高最低(元)	21.35/13.13
沪深 300 指数	2335.79



## 相关报告

1. 《税收返还使业绩同比剧增》, 2012.4.18
2. 《好风凭借力,送我上青云》, 2012.3.28
3. 《大连鞍山两地布局,软件硬件相互助力》, 2012.3.6

易欢欢 分析师 SAC 执业编号: S1130511080002  
(8621)61038267  
yihh@gjzq.com.cn

赵国栋 分析师 SAC 执业编号: S1130512010003  
(8639)10702427  
zhaogd@gjzq.com.cn

## 清分机市场宽广, 公司持续高速增长;

## 公司基本情况(人民币)

项目	2010	2011	2012E	2013E	2014E
摊薄每股收益(元)	0.632	0.823	0.626	0.878	1.142
每股净资产(元)	2.59	7.92	11.07	12.12	13.50
每股经营性现金流(元)	1.01	0.49	0.11	0.16	0.56
市盈率(倍)	N/A	36.58	31.95	22.77	17.50
行业优化市盈率(倍)	80.25	26.96	23.14	23.14	23.14
净利润增长率(%)	60.49%	73.54%	52.08%	40.33%	30.10%
净资产收益率(%)	24.40%	10.39%	6.81%	8.72%	10.19%
总股本(百万股)	63.60	84.80	169.60	169.60	169.60

来源: 公司年报、国金证券研究所

## 业绩简评

- 聚龙股份发布 2012 年半年度业绩快报, 实现营业收入 10,684.54 万元, 较上年同期增长 32.67%, 实现营业利润 1,917.46 万元, 较上年同期增长 37.69%, 实现归属于母公司的净利润 2,713.38 万元, 较上年同期增长 86.44%, 主要原因是报告期内公司收到的软件产品增值税返还金额较大, 营业外收入有所增长。同时, 报告期内, 公司企业所得税计缴税率由上年同期的 25% 调整为 15%, 使利润总额及净利润同比增幅较大。符合预期。

## 经营分析

- 屡屡中标五大行及各商行, 全年业绩有保证: 公司已经连续入围工农中建交五大国有银行, 稳固了清分机龙头市场行业地位, 同时入围了华夏、兴业和民生三家银行的采购范围, 并且近期已与中国银行签订了清分机销售协议, 合同总价款约为 3202 万元, 占公司 2011 年度经审计营业收入的 12.8%。预计未来随着银行采购季节的到来公司清分机销售订单将进一步确认从而保证全面业绩高速增长。
- 清分机市场空间广阔, 公司成长可期: 从政策角度看央行要求商业银行配给 ATM 机的钱一定要经过纸币清分机, 从经营角度看反假能力不足银行将面临客户投诉等负面影响。而目前小型清分机在网点柜台目前的配置率不到 10%, 以中国 13 万个网点, 每个网点 4-5 个柜台计算, 市场容量约 140 多个亿。公司作为业内龙头掌握清分机核心算法及核心零部件制造技术, 必将受益于清分机市场的高速增长过程。
- 产品由点到面, 公司未来成长路径明晰: 公司未来将从清分机逐步扩展到、ATM 机、自助循环机等其他纸币处理设备, 结合人民币流通管理系统, 将具备为银行提供完整人民币现金管理解决方案的综合能力。我们认为公司未来三年处于高速的成长期。2012 年收入增长维持在 55% 以上, 利润增长维持 50% 左右。

## 投资建议

- 维持“增持”评级, 预测 12、13 年 EPS 为 0.626、0.878, 给予公司未来 6-12 个月 21 元目标价位。相当 33 x 12PE, 24 x 13PE。

## 风险:

- 人行反假政策的执行力度, 将是公司面临的重大风险。

市场中相关报告评级比率分析

日期	一周内	一月内	二月内	三月内	六月内
买入	2	3	3	3	9
增持	3	5	5	7	24
中性	0	0	0	0	0
减持	0	0	0	0	0
评分	1.60	1.62	1.62	1.65	1.69

来源：朝阳永续

历史推荐和目标定价(人民币)

日期	评级	市价	目标价
1 2011-04-08	减持	11.13	N/A
2 2012-03-06	增持	16.10	N/A
3 2012-03-28	增持	16.16	38.00 ~ 38.00
4 2012-04-18	增持	16.20	38.00 ~ 38.00

来源：国金证券研究所

市场中相关报告评级比率分析说明：

市场中相关报告投资建议为“买入”得1分，为“增持”得2分，为“中性”得3分，为“减持”得4分，之后平均计算得出最终评分，作为市场平均投资建议的参考。

最终评分与平均投资建议对照：

1.00 =买入； 1.01~2.0=增持； 2.01~3.0=中性  
3.01~4.0=减持



长期竞争力评级的说明：

长期竞争力评级着重于企业基本面，评判未来两年后公司综合竞争力与所属行业上市公司均值比较结果。

优化市盈率计算的说明：

行业优化市盈率中，在扣除行业内所有亏损股票后，过往年度计算方法为当年年末收盘总市值与当年股票净利润总和相除，预期年度为报告提供日前一交易日收盘总市值与前一年度股票净利润总和相除。

投资评级的说明：

- 买入：预期未来6-12个月内上涨幅度在20%以上；
- 增持：预期未来6-12个月内上涨幅度在5%-20%；
- 中性：预期未来6-12个月内变动幅度在-5%-5%；
- 减持：预期未来6-12个月内下跌幅度在5%以下。

**特别声明:**

本报告版权归“国金证券股份有限公司”（以下简称“国金证券”）所有，未经事先书面授权，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，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。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，对由于该等问题产生的一切责任，国金证券不作出任何担保。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整。

客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。本报告亦非作为或被视作出售或购买证券或其他投资标的邀请。

证券研究报告是用于服务机构投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券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。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。

在法律允许的情况下，国金证券的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，且收件人亦不会因为收到本报告而成为国金证券的客户。

本报告仅供国金证券股份有限公司的机构客户使用；非国金证券客户擅自使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

上海	北京	深圳
电话: (8621)-61038271	电话: 010-6621 6979	电话: 0755-33516015
传真: (8621)-61038200	传真: 010-6621 5599-8803	传真: 0755-33516020
邮箱: researchsh@gjzq.com.cn	邮箱: researchbj@gjzq.com.cn	邮箱: researchsz@gjzq.com.cn
邮编: 201204	邮编: 100032	邮编: 518026
地址: 上海浦东新区芳甸路 1088 号紫竹国际大厦 7 楼	地址: 中国北京西城区金融街 27 号投资广场 B 座 4 层	地址: 深圳市福田区福中三路诺德金融中心 34B