

评级：首次关注（暂无评级）

计算机

公司年报点评

## 证券研究报告

分析师 郭强 S1080510120010  
 研究助理 张轶乾 S1080111080060  
 电话：0755-83026496  
 邮件：zhangyiqian@fcsc.cn

## 华虹计通(300330)

## ----2012 业绩表现一般，看好业务布局带来的未来发展前景

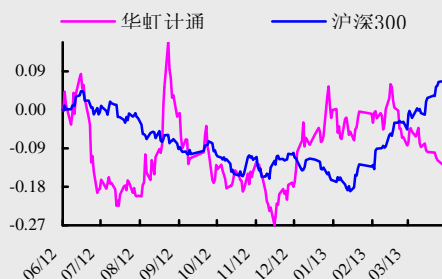
## 交易数据

|             |       |
|-------------|-------|
| 上一日交易日股价（元） | 12.98 |
| 总市值（百万元）    | 1,038 |
| 流通股本（百万股）   | 20    |
| 流通股比率（%）    | 25.00 |

## 资产负债表摘要（09/12）

|           |       |
|-----------|-------|
| 股东权益（百万元） | 422   |
| 每股净资产（元）  | 5.28  |
| 市净率（倍）    | 2.46  |
| 资产负债率（%）  | 31.65 |

## 公司与沪深 300 指数比较



## 相关报告

**事件：**华虹计通公布 12 年年报，显示 12 年主营收入 2.6 亿元，同比下降 9.89%，净利润 3167 万元，同比下降 15.62%，EPS 0.4 元/股。

## 点评：

- **2012 年公司业绩一般，收入和利润都有不同程度下滑。**主要原因有：1) 部分市政工程项目的整体进度放缓，造成城市通卡业务和 RFID 业务收入下滑较为厉害；2) 期末应收账款增加造成计提的资产减值准备相应增加，同时毛利率也有下滑，使营业利润下降 32%，但由于营业外收入比上年同期有所增长，是净利润下滑幅度小于经营利润下滑幅度。
- **在国内城市地铁轨道交通进入大规模建设期的背景下，公司的轨道交通 AFC 业务未来有望获得较好的发展。**2012 年国内轨道交通招标项目较少，随着去年下半年国家发改委集中批复一批轨道交通建设项目，2013 年国内轨道交通市场将恢复快速增长态势。2013 年，公司除巩固上海市场地位外，将继续加大全国其他地区市场开拓的力度，目前进展良好，公告显示 2013 年 1 月已经中标宁波轨道交通项目 AFC 项目，金额近 3000 万。我们认为，由于收入确认的延后性，预计 2013 年 AFC 业务的收入仍面临一定的压力，但 2014 年有望获得较高的增速。
- **RFID 业务，未来也有望获得较好的发展。**公司已经公告中标北京园博园项目，金额 2000 万，而预计 2014 年青岛的园博园项目，公司也有较大可能中标；同时公司还对烟草等重点行业的 RFID 物流和仓储管理应用进行了跟踪，公司在前期烟草原材料物流、仓储管理等应用的基础上，逐步将业务拓展至智能仓库、智能叉车等应用领域，物流仓储管理的 RFID 应用，有望在会展票务系统之外的拓展又一重大市场。
- **城市通卡业务方面，未来也有望迎来较大的机遇。**公司除计划组织研发系列车载设备新产品，积极跟踪“城市公共交通一卡通互联互通”的规划与进展，保持并扩大在城市通卡市场的优势外，还计划完成支持 PBOC2.0 标准的金融 POS 机具的银联检测及认证工作，为公司金融 POS 机具产品的市场推广奠定基础。
- **首次关注，暂不予评级。**我们看好公司在城市轨道交通、RFID 和金融 POS 机具几大领域的布局与未来发展，随着相关市场的逐渐启动，公司整体业绩将充分受益。

**风险提示：**相关市场投资或启动或进度不如预期



## 免责声明:

本报告仅供第一创业证券股份有限公司（以下简称“本公司”）研究所的客户使用。本公司研究所不会因接收人收到本报告而视其为客户。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。

本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。

本报告可能在今后一段时间内因公司基本面变化和假设不成立导致的目标价格不能达成的风险。

我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。本公司不会承担因使用本报告而产生的法律责任。

本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。

本报告版权归本公司所有，未经本公司授权，不得复印、转发或向特定读者群以外的人士传阅，任何媒体和个人不得自行公开刊登、传播或使用，否则本公司保留追究法律责任的权利；任何媒体公开刊登本研究报告必须同时刊登本公司授权书，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改，并自行承担向其读者、受众解释、解读的责任，因其读者、受众使用本报告所产生的一切法律后果由该媒体承担。任何自然人不得未经授权而获得和使用本报告，未经授权的任何使用行为都是不当的，都构成对本公司权利的损害，由其本人全权承担责任和后果。

市场有风险，投资需谨慎。

## 投资评级:

| 评级类别   | 具体评级 | 评级定义                        |
|--------|------|-----------------------------|
| 股票投资评级 | 强烈推荐 | 预计6个月内，股价涨幅超同期市场基准指数20%以上   |
|        | 审慎推荐 | 预计6个月内，股价涨幅超同期市场基准指数5-20%之间 |
|        | 中性   | 预计6个月内，股价变动幅度相对基准指数介于±5%之间  |
|        | 回避   | 预计6个月内，股价表现弱于市场基准指数5%以上     |
| 行业投资评级 | 推荐   | 行业基本面向好，行业指数将跑赢基准指数         |
|        | 中性   | 行业基本面稳定，行业指数跟随基准指数          |
|        | 回避   | 行业基本面向淡，行业指数将跑输基准指数         |

### 第一创业证券股份有限公司

深圳市罗湖区笋岗路12号中民时代广场B座25-26层

TEL:0755-25832583 FAX:0755-25831718

P.R.China:518028 www.firstcapital.com.cn

北京市西城区金融大街甲9号金融街中心8层

TEL: 010-63197788 FAX: 010-63197777

P.R.China:100140

上海市浦东新区巨野路53号

TEL:021-68551658 FAX:021-68551281

P.R.China:200135