东兴证券
DONGXING SECURITIES

# 公司收购并增资广州银通 完善金融服务产业链布局

## ——广电运通（002152）事件点评

2013 年 6 月 14 日

推荐/维持

广电运通 | 事件点评

郭琪 | 信息设备行业分析师 | guoqi@dxzq.net.cn | 010-66554039 | 执业证书编号：S1480510120010

### 事件：

公司发布公告，公司审议通过了《关于收购全资孙公司广州广电银通金融电子科技有限公司100%股权并增资的议案》，同意公司以500万元收购全资子公司深圳银通持有的广州银通100%的股权，并对广州银通增资4500万元，本次增资后，广州银通注册资本增加至5000万元，公司持有其100%股权。

### 观点：

**1. 公司收购并增资广州银通，合并报表范围不变更。**

广州银通为深圳银通的全资子公司，深圳银通持有其100%的股权。公司主要从事货币自动处理设备的维护服务、ATM 营运业务以及金融服务全外包业务。2012年度实现收入470.73万元，净利润19.81万元。2013年第一季度实现收入261.50万元，净利润37.19万元。收购完成后，广电运通以自有资金4500万元人民币向广州银通增资，全部增资完成后，广州银通注册资本由500万元增加至5000万元。广州银通由公司的全资孙公司成为公司的全资子公司，此次收购不会变更公司合并报表范围，不会对公司业绩造成影响。

**表 1：收购、增资前后广州银通的股权结构**

| 增资前 | | | 增资后 | | |
|---|---|---|---|---|---|
| 出资方 | 出资额（万元） | 比例 | 出资方 | 出资额（万元） | 比例 |
| 深圳银通 | 500 | 100% | 广电运通 | 5000 | 100% |

*资料来源：公司公告，东兴证券研究所*

**2. 通过收购促进广州银通快速发展，扩大公司 ATM 设备服务规模。**

公司一直坚持自有品牌产品统一维护、不外包的原则。截至2012年年底，公司全资子公司深圳银通在全国的服务网点有443个，一线服务工程师两千多人，24小时为维修站和用户提供产品联网技术支持和维修件支持，定期对产品做巡回检查。公司的售后服务体系具有服务网络覆盖面广和服务响应及时的优势，提高了公司的市场竞争力，并为公司承接其他品牌ATM的维护业务奠定了基础。公司收购广州银通后，将有效整合广电运通和深圳银通的业务和资源，进一步减少管理层级，协助广州银通在广东、广西、海南、云南、贵州等地区积极开展业务，扩大广州银通的ATM设备服务规模，有效地促进广州银通的快速发展。

**3. 通过收购提升公司高端金融服务交付能力，进一步向金融服务价值链延伸。**

公司通过此次收购，将对广州银通进行直接管理，采取增资方式支持广州银通在广州市天河区高唐软件园购置土地，投资建设备件培训中心，提升高端金融服务交付能力和服务附加值，并与公司负责ATM全外包服务业务的全资子公司广州穗通形成协同效应，从而进一步向金融服务价值链延伸。

广州穗通目前已承接了工行、中行、招行、光大、浦发、花旗银行等广州市15家银行的现金金融服务外包委托业务，承担了广州12000多台ATM当中的1000多台的外包服务，穗通去年的收入是4000多万，每台ATM的外包收入4万元左右。2012年，公司设备维护及服务营业收入2.32亿元，营业收入占比同比提升3.06个百分点至10.69%。公司掌握了押运、清分、监控、密码管理这四个核心环节，未来随着广州银通的服务范围的进一步扩大，公司ATM全外包业务也有望走出广东省，在全国市场进行服务模式的复制，我们预计公司今年设备维护及服务业务的收入占比仍将维持上升的态势。

## 结论：

公司收购并增资广州银通，将有效地促进公司扩大ATM维护服务的范围，并于公司ATM全外包业务形成协同效应，今年设备维护与外包服务收入规模有望再上台阶。我们预计公司2013年-2015年的营业收入分别为24.43亿元、27.38亿元和30.59亿元，净利润分别为6.92亿元、8.16亿元和9.52亿元，每股收益分别为1.11元，1.31元和1.53元，对应的PE分别为12倍、10倍和9倍，维持“推荐”投资评级。

## 风险提示：

市场竞争激烈导致公司ATM业务盈利能力下降；设备维护与外包服务的市场拓展低于预期。

**表 2：公司盈利预测**

| 指标 | 2011 | 2012 | 2013E | 2014E | 2015E |
|---|---|---|---|---|---|
| 主营收入（百万元） | 2089.47 | 2168.41 | 2443.18 | 2737.88 | 3059.06 |
| (+/-)% | 21.18% | 3.78% | 12.67% | 12.06% | 11.73% |
| 净利润（百万元） | 506.53 | 578.63 | 691.93 | 815.68 | 951.62 |
| (+/-)% | 6.61% | 14.23% | 19.58% | 17.88% | 16.67% |
| ROE | 20.79% | 19.49% | 19.43% | 19.18% | 18.80% |
| EPS（元） | 1.14 | 0.93 | 1.11 | 1.31 | 1.53 |
| P/E | 11.42 | 14.00 | 11.72 | 9.94 | 8.52 |
| P/B | 2.38 | 2.73 | 2.28 | 1.91 | 1.60 |

*资料来源：东兴证券研究所*

## 分析师简介

**郭琪**

电子信息工程专业毕业，2008 年加盟东兴证券研究所，有三年通信行业研究经验。

## 分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与，未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

## 免责声明

本研究报告由东兴证券股份有限公司研究所撰写，研究报告中所引用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，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。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。

我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。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为东兴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本研究报告仅供东兴证券股份有限公司客户和经本公司授权刊载机构的客户使用，未经授权私自刊载研究报告的机构以及其阅读和使用者应慎重使用报告、防止被误导，本公司不承担由于非授权机构私自刊发和非授权客户使用该报告所产生的相关风险和责任。

## 行业评级体系

公司投资评级（以沪深 300 指数为基准指数）：

以报告日后的 6 个月内，公司股价相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

强烈推荐：相对强于市场基准指数收益率 15%以上；

推荐：相对强于市场基准指数收益率 5%～15%之间；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%～+5%之间；

回避：相对弱于市场基准指数收益率 5%以上。

行业投资评级（以沪深 300 指数为基准指数）：

以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

看好：相对强于市场基准指数收益率 5%以上；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%～+5%之间；

看淡：相对弱于市场基准指数收益率 5%以上。