公司点评报告

御银股份(002177)

计算机设备III

成本提升影响当期业绩,看好长期发展

| 报告日期: | 2016-02-26 |
|-------|------------|
| | |
| | |

评级: 谨慎推荐

上次评级:

目标价:

9.5

上次预测:

质测: 无

| 当前价格 (元) | 7.15 |
|-------------|-----------------------|
| 52 周价格区间(元) | 7.07-21.48 |
| 总市值 (百万) | 6165.65 |
| 流通市值 (百万) | 4842.54 |
| 总股本 (万股) | 76119.13 |
| 流通股 (万股) | 59784.48 |
| 公司网址 | www.kingteller.com.cn |

一年期收益率比较



| 表现% | 1m | 3m | 12m |
|------|------|--------|----------|
| 御银股份 | 1.25 | -29.57 | -1012.30 |
| 上证综指 | 0.36 | -19.37 | -9.85 |

财富证券研究发展中心 何晨

0731-84779574

hechen@cfzq.com

S0530513080001

相关研究报告:

| 预测指标 | 2014A | 2015E | 2016E |
|-----------|--------|---------|---------|
| 主营收入(百万元) | 971.71 | 1089.21 | 1307.05 |
| 净利润 (百万元) | 132.01 | 70.22 | 104.33 |
| 每股收益 (元) | 0.17 | 0.09 | 0.14 |
| 每股净资产 (元) | 2.11 | 2.21 | 2.34 |
| 市盈率 | 45.60 | 85.72 | 57.70 |
| P/B | 3.74 | 3.58 | 3.38 |

资料来源: 财富证券

事件:公司发布 2015 年业绩快报

投资要点

- ▶ 公司发布业绩快报,2015年实现收入10.89亿,同比增长12.09%;实现净利润7022万,同比下滑46.80%。业绩变动的主要原因是受公司2015年度投资收益减少,同时人工成本和维护费用等期间费用增加所致。
- ➤ 公司作为国内第一梯队的金融设备制造商,多年来一直保持着较好的成长性。公司的传统优势客户主要是建设银行和邮储银行; 2013年开始公司成功突破工商银行,并在2014年中标工商银行的存取款一体机。公司的核心竞争力在于技术的持续研发能力和行业需求的把握。主要产品已获得ISO9001、ISO14001、EMV4.0、UL291、PCI等多个国际标准组织认证,并获得上百项国家级、省级奖项;同时,御银已拥有数百项专利及著作权。公司积极研发云ATM和VTM等新产品。2015年10月,公司展示全球首台搭载虹膜生物识别技术的自动柜员机,也体现出公司的技术实力。
- 公司在2015年2月完成的第一期持股计划,资金规模约3200万,购买成本8.63元。2016年2月公司完成第二期员工持股计划,资金规模约3000万,购买均价7.62元。两期员工持股计划都由大股东出借80%资金,激励对象包括公司管理层和主要业务骨干。当前公司股价已经低于员工持股成本,尤其是在股灾后第二次实施的员工持股计划,体现出公司对未来发展的积极态度。
- ➤ 盈利预测和评级: 我们认为公司 2016 年随着公司营收增长,在 毛利率和各项费用控制上都将有所成效,公司业绩将恢复到稳定 增长格局。同时公司在金融综合服务等领域的外延式扩张也将有 所体现。预计 2016、2017 年公司 EPS 分别为 0.14、0.19 元,对 应 PE 分别为 56 倍和 41 倍。公司当前市值 60 亿,市净率 3 倍出 头,在计算机公司中明显低估。给予公司"谨慎推荐"评级。
- ▶ 风险提示:市场竞争加剧带来毛利率下降,新业务拓展不达预期



投资评级系统说明

以报告发布日后的6-12个月内, 所评股票涨跌幅相对于同期市场指数的涨跌幅度为基准。

| 投资评级 | 评级说明 |
|------|----------------------|
| 推荐 | 股票价格超越大盘 10%以上 |
| 谨慎推荐 | 股票价格超越大盘幅度为 5% - 10% |
| 中性 | 股票价格相对大盘变动幅度为-5%-5% |
| 回避 | 股票价格相对大盘下跌 5%以上; |

免责声明

本报告仅供财富证券有限责任公司内部客户及员工使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司当然客户。本报告仅为提供信息而发送,概不构成任何广告。

本报告信息来源于公开资料,本公司对该信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本公司对已发报告无更新义务,若报告中所含信息发生变化,本公司可在不发出通知的情形下做出修改,投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中所指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。任何情况下,本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下,本公司及本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利,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。投资者务必注意,其据此作出的任何投资决策与本公司及本公司员工或者关联机构无关。

市场有风险、投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的惟一参考因素,亦不应认为本报告可以取代自己的判断。

本报告版权仅为本公司所有,未经书面许可,任何机构和个人(包括本公司内部客户及员工)不得以任何形式复制、发表、引用或传播。

本报告由财富证券研发中心对许可范围内人员统一发送,任何人不得在公众媒体或其它渠道对外公开发布。任何机构和个人(包括本公司内部客户及员工)对外散发本报告的,则该机构和个人独自为此发送行为负责,本公司保留对该机构和个人追究相应法律责任的权利。

财富证券研发中心

网址: www.cfzq.com

地址:湖南省长沙市芙蓉中路二段80号顺天国际财富中心28层

邮编: 410005

电话: 0731-84403360 传真: 0731-84403438