

谨慎推荐（维持）

风险评级：中风险

2019年3月27日

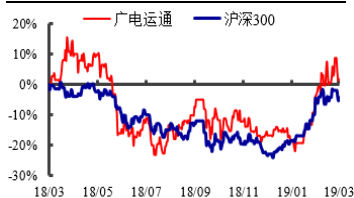
分析师：何敏仪
SAC 执业证书编号：
S0340513040001
电话：0769-23320072
邮箱：hmy@dgzq.com.cn

研究助理：张豪杰
SAC 执业证书编号：
S0340118070047
电话：0769-22119416
邮箱：
zhanghaojie@dgzq.com.cn

主要数据 2019年3月27日

收盘价(元)	6.87
总市值(亿元)	165.50
总股本(百万股)	2,408.99
流通股本(百万股)	2,393.36
ROE (TTM)	7.99%
12月最高价(元)	8.18
12月最低价(元)	5.10

股价走势



资料来源：东莞证券研究所，Wind

相关报告

布局四大产业跑道，紧抓 AI 新时代机遇

广电运通（002152）调研简报

投资要点：

- **事件：**近期我们前往了广电运通（002152）进行调研，就相关问题进行了深入交流，以下是调研总结的观点，供投资者参考。
- **点评：**
- **做强人工智能，布局四大产业跑道。**2018年，公司正式拉开战略升级序幕，深入拓展生物识别、智能视频、智能语音、大数据等人工智能技术应用，在智能金融、智能安全、智能交通、智能便民四大战略领域已成功落地多个应用场景，各项经营活动平稳有序开展。公司以应用场景为切入点，着力抢占各行业应用场景，提炼并掌握一批关键核心技术，形成“智能终端+大数据”的产业布局。在人工智能产业的应用层、技术层、基础层三个层面里，公司从应用层切入，主要抓住应用场景，逐步向核心技术层发展。另外，公司将在7月份发布 AI-Core 的测试版，作为数据加工的关键平台，其将提升数据的整合及分析能力，持续赋能业务场景，构建多场景的技术核心。
- **金融领域厚积薄发，海外业务持续拓展。**2018年，公司在国内 ATM 市场的占有率高达 29.4%，已连续 11 年位居国内银行智能自助设备市场占有率首位。未来，伴随着 ATM 机的更新及银行网点的转型，公司将持续受益。截至 2018 年末，我国网点总数达到 22.9 万个，ATM 保有量达 79.2 万台，未来预计换机市场容量达 50 亿元/年，网点转型业务市场容量约 300-900 亿元/年。公司深耕金融领域 20 年，优质的客户资源将助力公司业绩的稳健增长。2018 年上半年，公司海外业务收入占比高达 11.8%，目前公司金融智能终端设备在全球布放量达 30 万台。公司在新兴市场和创新产品以及海外网点转型领域存在较大增长空间，广阔的海外市场为公司金融业务赋予新的动能。
- **多应用领域积极布局，各项业务有望迎来全面开花。**目前，公司在智能交通领域的现金及票卡处理等核心技术模块市占率超过 50%，整机设备改造市占率超过 30%，售票类设备国内占有率第一。在智能安全领域，公司智慧警务/园区的省、市级政府及企业客户超过 120 个；金融安全领域国内已经积累 400 多个客户及覆盖海外 80 多个国家。在智能便民领域，子公司运通购快的智能零售设备开通量日益增长，排名前十。子公司平云小匠在“互联网+维保”的智能设备售后服务市场有望持续突破。
- **投资建议：**公司是我国金融智能自助设备领域龙头企业，并积极向人工智能领域转型。我们预计公司 2019/2020 年的每股收益分别为 0.40/0.49 元，当前股价对应 PE 分别为 17.2/14.0 倍，给予公司“谨慎推荐”评级。
- **风险提示：**宏观经济下滑，海外贸易环境恶化，市场竞争加剧，技术转化不及预期，转型进展不及预期等。

东莞证券研究报告评级体系：

公司投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
中性	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
回避	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
行业投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 5%-10%之间
中性	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±5%之间
回避	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 5%以上
风险等级评级	
低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	可转债、股票、股票型基金等方面的研究报告
中高风险	新三板股票、权证、退市整理期股票、港股通股票等方面的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

本评级体系“市场指数”参照标的为沪深 300 指数。

分析师承诺：

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

声明：

东莞证券为全国综合性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司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，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及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、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

东莞证券研究所

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码：523000

电话：(0769) 22119430

传真：(0769) 22119430

网址：www.dgzq.com.cn