

计算机

广电运通 (002152.SZ)

维持评级

报告原因：年报点评

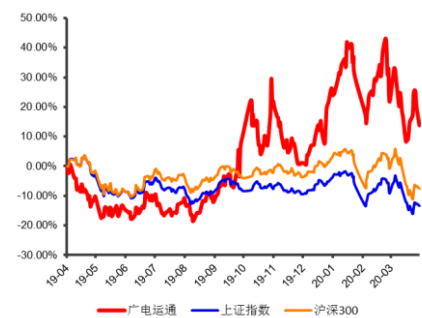
业绩符合预期，智能化转型红利加速释放

增持

2020年3月31日

公司研究/点评报告

公司近一年市场表现



市场数据：2020年3月30日

收盘价(元):	8.82
年内最高/最低(元):	11.26/8.00
流通A股/总股本(亿):	23.93/24.09
流通A股市值(亿):	210
总市值(亿):	211

基础数据：2019年12月31日

基本每股收益	0.31
摊薄每股收益:	0.31
每股净资产(元):	3.76
净资产收益率(摊薄):	8.37%

分析师：李欣谢

执业证书编号：S0760518090003

电话：0351-8686797

邮箱：lixinxie@sxzq.com

太原市府西街69号国贸中心A座28层

山西证券股份有限公司

http://www.i618.com.cn

事件描述

- 公司发布2019年年度报告，实现营业收入649,626.51万元，同比增长19.00%；实现归属于上市公司股东的净利润75,797.57万元，同比增长13.08%；实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润64,018.33万元，同比增长19.14%。

事件点评

- 业绩保持高速增长，研发投入持续加大。**2019年度，公司实现营业收入64.96亿元，同比增长19.0%。归属于上市公司股东的净利润为7.58亿元，同比增长13.08%；扣除非经常性损益后的净利润为6.40亿元，同比增长19.14%。从单季度来看，第四季度延续高增长态势，第四季度实现归母净利润2.54亿，同比增长13.90%，实现扣非归母净利润2.13亿，同比大幅增长30.17%（上年同期同比下滑20.67%），智能化转型成效显著。研发投入方面，2019年研发投入占营收占比达11.13%，较去年同期（8.31%）提高2.82个百分点。

- “智能终端+大数据”实现商业价值闭环，持续构建AIOT生态。**公司以图像识别、视频解析、时序数据分析等智能算法与技术为核心，以智能终端为载体，打造人工智能大数据平台aiCore System，基于aiCore System的数据解决方案在金融、交通、便民三个领域获得案例突破，已经在多个场景实现应用落地，从而充分挖掘应用场景的智能化升级需求，为全面推动AIOT高质量协同发展奠定基础。

- 各项业务稳步推进，智能化转型红利逐步释放。**分业务板块来看，2019年，智能金融实现28.74亿，同比大幅增长27.84%，业务占比44.24%；智能交通实现3.06亿，同比增长2.92%，业务占比4.70%；智能安全实现21.47亿，同比增长10.08%，业务占比33.06%；智能便民实现10.29亿，同比增长24.63%，业务占比15.85%。智能金融和智能便民领域增速最快。

- 牵手华为，共创鲲鹏计算产业生态。**2020年3月20日，广州无线电集团有限公司与华为技术有限公司在穗签署合作协议，共建广州“鲲鹏+昇腾”生态创新中心并开展硬件合作。广电运通及全资子公司运通信息作为华为在广东省重要的鲲鹏生态合作伙伴，将推出基于华为“鲲鹏”主板的广电运通服务器即“广电鲲鹏”系列服务器和PC



终端产品。公司基于在金融、安防、交通、便民等领域深耕，将加速推动鲲鹏生态在不同应用场景的推广和迁移，存量替代市场潜力巨大。

投资建议

- 随着公司 AI+战略转型红利逐步释放，同时与华为合作，携手打造鲲鹏计算产业生态，有望进一步增厚公司业绩，我们预计公司 2020-2022 年 EPS 分别为 0.37\0.43\0.50，对应公司 3 月 30 日收盘价 8.82 元，2020-2022 年 PE 分别为 23\20\17，给予“增持”评级。

存在风险：智能化转型不及预期、与华为合作不及预期。

投资评级的说明：

——报告发布后的 6 个月内上市公司股票涨跌幅相对同期上证指数/深证成指的涨跌幅为基准

——股票投资评级标准：

买入： 相对强于市场表现 20%以上
增持： 相对强于市场表现 5~20%
中性： 相对市场表现在-5%~+5%之间波动
减持： 相对弱于市场表现 5%以下

——行业投资评级标准：

看好： 行业超越市场整体表现
中性： 行业与整体市场表现基本持平
看淡： 行业弱于整体市场表现

免责声明：

山西证券股份有限公司(以下简称“本公司”)具备证券投资咨询业务资格。本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。入市有风险，投资需谨慎。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。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。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本所于发布本报告当日的判断。在不同时期，本所可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司或其关联机构在法律许可的情况下可能持有或交易本报告中提到的上市公司所发行的证券或投资标的，还可能为或争取为这些公司提供投资银行或财务顾问服务。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。本公司在知晓范围内履行披露义务。本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，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、复印件或复制品，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。否则，本公司将保留随时追究其法律责任的权利。