

Q1 业绩表现亮眼，数字货币注入新势能

——广电运通 (002152) 业绩预告点评报告

增持 (维持)

日期: 2021年03月25日

事件:

公司发布 2021 年度一季度业绩预告公告, 预计实现归属于上市公司股东的净利润 1.87 亿元 - 2.16 亿元, 同比增长 30%-50%。

投资要点:

- **疫情影响逐渐消散, 需求端加速恢复:** 2020 年公司受疫情影响导致全年业绩出现小幅下降, 但从 2020 年三季度起, 公司的业绩已连续三个季度实现同比增长。2021 年 Q1 公司归母净利润的同比增速更是达到 30%-50%, 显示前期因疫情影响而延迟采购的客户现已加速释放需求, 目前基本已走出疫情影响, 各版块业务稳健推进。
- **数字货币加速落地, 金融设备龙头有望受益:** 3 月 23 日, 据上海证券报报道, 六大国有银行已开始推行数字人民币货币钱包, 意味着数字货币距离多场景、大规模应用更近一步, 而相关的金融设备终端改造需求也将凸显。从 2020 年度市场表现看, 广电运通入围了六大行各类网点机具, 占据了最高市场份额, 有望凭借与六大行良好的合作关系率先受益于数字货币带来的金融设备改造需求。
- **非公开发行已顺利完成, 坚定推进 AI 战略:** 3 月 24 日, 公司发布了非公开发行股票发行情况报告书暨上市公告书。公告显示公司已收到募集资金 6.94 亿元, 其中增加股本 0.74 亿元, 增加资本公积 6.2 亿元。定增的顺利实施给公司的 AI 战略推进提供了充足的资金保障, 有利于公司加强研发投入, 保障公司长期发展。
- **投资建议与盈利预测:** 预计公司在 2020/2021/2022 年的营业收入分别为 64.14/75.60/88.52 亿元, 对应 EPS 分别为 0.29/0.38/0.46 元, 对应 PE 分别为 35/27/23 倍, 维持“增持”评级。
- **风险因素:** 数字货币推进不及预期, AI+战略推进不及预期, 行业竞争加剧, 海内外疫情影响。

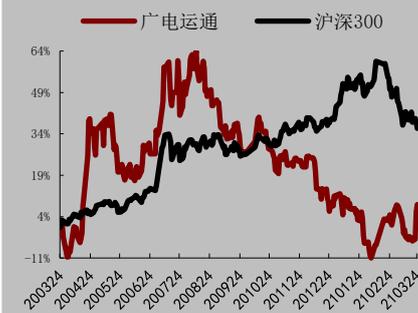
	2019A	2020E	2021E	2022E
营业收入(百万元)	6,496	6,414	7,560	8,852
增长比率 (%)	19.0%	-1.3%	17.9%	17.1%
净利润(百万元)	758	707	911	1,098
增长比率 (%)	13.1%	-6.7%	28.9%	20.6%
每股收益(元)	0.31	0.29	0.38	0.46
市盈率(倍)	32.9	35.3	27.4	22.7

资料来源: 携宁, 万联证券研究所

基础数据

行业	计算机
公司网址	
大股东/持股	广州无线电集团有限公司/47.7%
实际控制人/持股	
总股本(百万股)	2,483.38
流通A股(百万股)	2,394.24
收盘价(元)	10.36
总市值(亿元)	257.28
流通A股市值(亿元)	248.04

个股相对沪深 300 指数表现



数据来源: WIND, 万联证券研究所
数据截止日期: 2021年03月24日

相关研究

万联证券研究所 20210303_公司事项点评_AAA_广电运通 (002152) 业绩快报点评报告
万联证券研究所 20201023_公司季报点评_AAA_广电运通 (002152) 三季报点评报告
万联证券研究所 20200831_公司半年报点评_AAA_广电运通 (002152) 半年报点评报告

分析师: 夏清莹

执业证书编号: S0270520050001

号:

电话: 075583228231

邮箱: xiaqy1@wlzq.com.cn

资产负债表					利润表				
单位: 百万元					单位: 百万元				
至12月31日	2019A	2020E	2021E	2022E	至12月31日	2019A	2020E	2021E	2022E
流动资产	9,705	10,575	12,977	15,013	营业收入	6,496	6,414	7,560	8,852
货币资金	4,483	5,102	6,849	8,096	营业成本	3,964	3,961	4,712	5,570
应收票据及应收账款	1,572	1,504	1,809	2,108	营业税金及附加	48	51	59	69
其他应收款	106	119	137	159	销售费用	720	712	832	885
预付账款	76	71	89	104	管理费用	399	417	454	536
存货	1,918	2,229	2,543	2,997	研发费用	538	545	643	752
其他流动资产	1,550	1,550	1,550	1,550	财务费用	-69	-70	-90	-112
非流动资产	4,482	4,566	4,668	4,772	资产减值损失	-69	-56	0	0
长期股权投资	640	640	640	640	公允价值变动收益	0	0	0	0
固定资产	1,116	1,175	1,224	1,275	投资净收益	75	90	100	120
在建工程	15	20	25	30	资产处置收益	1	0	0	0
无形资产	214	257	307	354	营业利润	1,036	944	1,226	1,478
其他长期资产	2,496	2,473	2,472	2,472	营业外收入	20	0	0	0
资产总计	14,187	15,140	17,645	19,785	营业外支出	22	0	0	0
流动负债	4,189	4,330	5,079	5,949	利润总额	1,034	944	1,226	1,478
短期借款	80	0	0	0	所得税	151	131	171	208
应付票据及应付账款	1,210	1,120	1,374	1,620	净利润	883	813	1,055	1,270
预收账款	1,615	1,927	2,180	2,530	少数股东损益	125	106	144	172
其他流动负债	1,285	1,283	1,525	1,799	归属母公司净利润	758	707	911	1,098
非流动负债	86	86	86	86	EBITDA	1,005	832	960	1,141
长期借款	0	0	0	0	EPS (元)	0.31	0.29	0.38	0.46
应付债券	0	0	0	0					
其他非流动负债	86	86	86	86					
负债合计	4,276	4,416	5,165	6,035	主要财务比率				
股本	2,409	2,409	2,483	2,483	至12月31日	2019A	2020E	2021E	2022E
资本公积	2,008	2,008	2,634	2,634	成长能力				
留存收益	4,910	5,617	6,528	7,626	营业收入 (%)	19.0%	-1.3%	17.9%	17.1%
归属母公司股东权益	9,053	9,760	11,371	12,469	营业利润 (%)	14.2%	-8.9%	29.8%	20.5%
少数股东权益	859	965	1,109	1,281	归属于母公司净利润 (%)	13.1%	-6.7%	28.9%	20.6%
负债和股东权益	14,187	15,140	17,645	19,785	获利能力				
					毛利率 (%)	39.0%	38.2%	37.7%	37.1%
					净利率 (%)	13.6%	12.7%	14.0%	14.4%
					ROE (%)	8.4%	7.2%	8.0%	8.8%
					ROIC (%)	7.1%	5.8%	5.9%	6.5%
					偿债能力				
					资产负债率 (%)	30.1%	29.2%	29.3%	30.5%
					净负债比率 (%)	-44.4%	-47.6%	-54.9%	-58.9%
					流动比率	2.32	2.44	2.55	2.52
					速动比率	1.84	1.91	2.04	2.00
					营运能力				
					总资产周转率	0.46	0.42	0.43	0.45
					应收账款周转率	4.28	4.40	4.32	4.34
					存货周转率	2.07	1.78	1.85	1.86
					每股指标 (元)				
					每股收益 (最新摊薄)	0.31	0.29	0.38	0.46
					每股经营现金流 (最新摊薄)	0.39	0.34	0.48	0.55
					每股净资产 (最新摊薄)	3.76	4.05	4.72	5.18
					估值比率				
					P/E	32.93	35.31	27.40	22.73
					P/B	2.76	2.56	2.19	2.00
					EV/EBITDA	18.66	24.80	20.49	16.16

资料来源: 携宁, 万联证券研究所

行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；

同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；

弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；

增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；

观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；

卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。

基准指数：沪深300指数

风险提示

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

证券分析师承诺

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

免责声明

本报告仅供万联证券股份有限公司（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。

本公司是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。在法律许可情况下，本公司或其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，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。

本报告为研究员个人依据公开资料和调研信息撰写，本公司不对本报告所涉及的任何法律问题做任何保证。本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。

本报告的版权仅为本公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表和引用。

未经我方许可而引用、刊发或转载的，引起法律后果和造成我公司经济损失的，概由对方承担，我公司保留追究的权利。

万联证券股份有限公司 研究所

上海 浦东新区世纪大道1528号陆家嘴基金大厦

电话：021-60883482 传真：021-60883484

北京 西城区平安里西大街28号中海国际中心

深圳 福田区深南大道2007号金地中心

广州 天河区珠江东路11号高德置地广场