

业绩高速增长, 发布区块链技术平台助力数字经济产业升级

——广电运通 (002152) 点评报告

增持 (维持)

2021年05月05日

报告关键要素:

事件: 公司发布 2021 年度一季报, 实现营业收入 12.68 亿元, 同比增长 11.05%; 实现归母净利润 2.02 亿元, 同比增长 40.82%; 实现扣非归母净利润 1.77 亿元, 同比增长 52.84%。

投资要点:

业绩快速增长, 市场龙头地位稳固: 公司一季度归母净利润实现同比 40.82% 的快速增长, 环比表现也进一步向好, 体现了公司受疫情的影响大幅减轻, 各业务均回归稳健增长。根据 3 月 24 日《金融时报》发布的报告数据显示, 公司以六大行中最好入围表现及最高市场份额, 连续十三年蝉联网点设备销量第一, 并凭借强大的技术研发, 高端智造实力和快速的项目实施落地能力, 2020 年在工、农、中、建、邮储、农信、股份制银行等刷脸取款规模应用, 累计发货超 6 万台, 刷脸金融自助终端市场占有率超过 20%, 是中外金融机构 AI 转型的重要合作伙伴。

持续研发创新, 自主可控产品获客户认可: 2021 年 Q1 公司与广发银行达成了广电鲲鹏服务器项目合作, 实现了在智慧算力领域的进一步突破。广发银行自助设备采购项目是全国银行范围内首次公开招标的信创项目, 公司研发了拥有完全自主知识产权的信创系列产品, 成为了国内首家金融信创解决方案部署应用服务提供商。目前, 公司已拥有一套完全自主知识产权的智慧网点全栈信创解决方案, 方案覆盖从核心部件到关键模块、从终端设备到操作系统、从应用平台到 IT 基础服务, 可以全面实现安全自主可控。

发布区块链技术平台, 推动区块链技术与产业创新融合: 公司发布了企业级区块链技术平台运通数链, 该平台具备“多扩展”、“高性能”、“强安全”、“强隐私”、“适信创”、“易接入”六大技术特性, 面向金融、政务、版权等应用场景, 能够基于区块链技术助力我国产业升级, 是公司在数字经济模式下的又一创新探索。

盈利预测与投资建议: 预计公司在 2021-2023 年的营收分别为 77.41/92.48/109.78 亿元, EPS 分别为 0.39/0.46/0.53 元, 对应的 PE 分别为 33.14/28.29/24.44 倍, 维持“增持”评级。

风险因素: 产品研发创新不及预期, 行业竞争加剧。

基础数据

总股本 (百万股)	2,483.38
流通 A 股 (百万股)	2,394.24
收盘价 (元)	12.92
总市值 (亿元)	320.85
流通 A 股市值 (亿元)	309.34

个股相对沪深 300 指数表现



数据来源: 聚源, 万联证券研究所

相关研究

金融科技及 AI 业务持续向好, 数字货币业务研发力度加强

万联证券研究所 20210325-公司事项点评

-AAA-广电运通(002152)业绩预告点评报告

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

分析师: 夏清莹

执业证书编号: S0270520050001

电话: 075583228231

邮箱: xiaqy1@wlzq.com.cn

	2020A	2021E	2022E	2023E
营业收入 (百万元)	6410.77	7740.63	9247.97	10977.67
增长比率 (%)	-1	21	19	19
净利润 (百万元)	700.42	968.13	1134.18	1312.56
增长比率 (%)	-8	38	17	16
每股收益 (元)	0.28	0.39	0.46	0.53
市盈率 (倍)	45.81	33.14	28.29	24.44
市净率 (倍)	3.22	2.76	2.51	2.28

数据来源: 携宁科技云估值, 万联证券研究所

利润表 (百万元)

	2020A	2021E	2022E	2023E
营业收入	6411	7741	9248	10978
%同比增速	-1%	21%	19%	19%
营业成本	3854	4634	5534	6562
毛利	2557	3107	3714	4415
%营业收入	40%	40%	40%	40%
税金及附加	47	58	69	82
%营业收入	1%	1%	1%	1%
销售费用	648	813	1017	1262
%营业收入	10%	11%	11%	12%
管理费用	400	491	581	691
%营业收入	6%	6%	6%	6%
研发费用	528	697	860	1043
%营业收入	8%	9%	9%	10%
财务费用	-14	-101	-134	-158
%营业收入	0%	-1%	-1%	-1%
资产减值损失	-139	-50	-48	-45
信用减值损失	-87	-65	-63	-58
其他收益	159	187	222	266
投资收益	81	85	102	121
净敞口套期收益	0	0	0	0
公允价值变动收益	0	0	0	0
资产处置收益	2	2	2	2
营业利润	963	1307	1536	1781
%营业收入	15%	17%	17%	16%
营业外收支	-1	1	1	1
利润总额	962	1308	1537	1782
%营业收入	15%	17%	17%	16%
所得税费用	113	157	184	214
净利润	849	1151	1353	1568
%营业收入	13%	15%	15%	14%
归属于母公司的净利润	700	968	1134	1313
%同比增速	-8%	38%	17%	16%
少数股东损益	149	183	218	255
EPS (元/股)	0.28	0.39	0.46	0.53

基本指标

	2020A	2021E	2022E	2023E
EPS	0.28	0.39	0.46	0.53
BVPS	4.01	4.68	5.14	5.67
PE	45.81	33.14	28.29	24.44
PEG	—	0.87	1.65	1.55
PB	3.22	2.76	2.51	2.28
EV/EBITDA	17.53	22.80	18.85	15.47
ROE	7%	8%	9%	9%
ROIC	7%	7%	7%	7%

资产负债表 (百万元)

	2020A	2021E	2022E	2023E
货币资金	6642	8203	9714	11399
交易性金融资产	563	563	563	563
应收票据及应收账款	1713	1889	2232	2650
存货	1659	2077	2448	2916
预付款项	68	84	99	118
合同资产	0	0	0	0
其他流动资产	289	309	336	365
流动资产合计	10933	13125	15392	18011
长期股权投资	561	561	561	561
固定资产	1611	1611	1611	1611
在建工程	40	40	40	40
无形资产	214	214	214	214
商誉	947	947	947	947
递延所得税资产	143	143	143	143
其他非流动资产	1260	1260	1260	1260
资产总计	15710	17901	20168	22787
短期借款	497	0	0	0
应付票据及应付账款	1164	1357	1586	1851
预收账款	0	0	0	0
合同负债	1718	2085	2490	2953
应付职工薪酬	621	711	848	1015
应交税费	143	216	250	292
其他流动负债	1005	622	731	847
流动负债合计	4651	4992	5906	6957
长期借款	0	0	0	0
应付债券	0	0	0	0
递延所得税负债	53	53	53	53
其他非流动负债	60	60	60	60
负债合计	4764	5105	6019	7070
归属于母公司的所有者权益	9957	11625	12759	14072
少数股东权益	988	1171	1390	1645
股东权益	10945	12796	14149	15717
负债及股东权益	15710	17901	20168	22787

现金流量表 (百万元)

	2020A	2021E	2022E	2023E
经营活动现金流净额	1222	1281	1406	1562
投资	1386	0	0	0
资本性支出	-682	3	3	3
其他	189	85	102	121
投资活动现金流净额	893	88	105	124
债权融资	0	0	0	0
股权融资	45	74	0	0
银行贷款增加(减少)	494	-497	0	0
筹资成本	-372	-11	0	0
其他	-113	626	0	0
筹资活动现金流净额	55	192	0	0
现金净流量	2134	1561	1511	1686

数据来源: 携宁科技云估值, 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。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。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。研究员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

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