

业绩略有下滑，长期成长可期

——广电运通（002152）业绩快报点评报告

增持（维持）

日期：2021年03月03日

事件：

公司发布2020年度业绩快报公告，实现营业收入64.14亿元，同比减少1.27%；归属于上市公司股东的净利润7亿元，同比减少7.65%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润5.87亿元，同比减少8.28%。

投资要点：

- **疫情影响下业绩有所下滑，下半年已经有所恢复：**受疫情影响，上半年公司营收出现下滑，但从第三季度起，公司业绩开始回暖。Q3、Q4的营业收入分别同比增长0.77%和2.93%，显示此前由疫情导致的客户延期采购设备的影响进一步弱化，公司业绩正处于恢复期。
- **数字货币渐行渐近，金融IT龙头有望受益：**春节期间，北京、苏州等多地陆续发放数字人民币红包，数字货币的应用范围再次扩大，显示我国数字货币的推进正加速，相关的金融设备终端改造需求也将凸显。此前，公司研究院开展DC/EP应用研发工作，主要是在ATM上支持数字货币模块，是行业重要参与企业，有望率先受益于数字货币的落地。
- **非公开发行获证监会核准，坚定推进AI+战略：**2月20日，公司非公开发行股票申请获得中国证监会核准批复。本次非公开发行股票数量不超过74,388,947股，发行对象为广州城发，发行价格为9.41元/股。增发完成后有助于发挥协同效应，加强研发投入，为公司AI+战略的持续推进提供资金保障。
- **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0.29/0.38/0.45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。

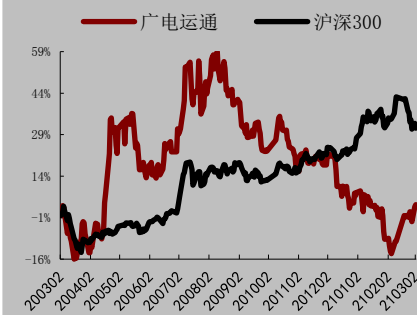
	2019A	2020E	2021E	2022E
营业收入(百万元)	6,496	6,414	7,560	8,852
增长比率(%)	19.0%	-1.3%	17.9%	17.1%
净利润(百万元)	758	706	906	1,090
增长比率(%)	13.1%	-6.8%	28.3%	20.3%
每股收益(元)	0.31	0.29	0.38	0.45
市盈率(倍)	32.6	35.0	27.2	22.6

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)	2,408.99
流通A股(百万股)	2,393.36
收盘价(元)	10.25
总市值(亿元)	246.92
流通A股市值(亿元)	245.32

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02日

相关研究

- 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
- 万联证券研究所 20200630_公司事项点评_AAA_广电运通(002152) 事项点评报告

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	10,574	12,271	14,298	营业收入	6,496	6,414	7,560	8,852
货币资金	4,483	5,101	6,143	7,381	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	-69	-84	-101
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	1,220	1,467
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	16,939	19,070	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	1,220	1,467
短期借款	80	0	0	0	所得税	151	131	170	206
应付票据及应付账款	1,210	1,120	1,374	1,620	净利润	883	812	1,050	1,261
预收账款	1,615	1,927	2,180	2,530	少数股东损益	125	106	144	171
其他流动负债	1,285	1,283	1,525	1,799	归属母公司净利润	758	706	906	1,090
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	0.45
应付债券	0	0	0	0					
其他非流动负债	86	86	86	86	主要财务比率				
负债合计	4,276	4,416	5,165	6,035	至12月31日	2019A	2020E	2021E	2022E
股本	2,409	2,409	2,409	2,409	成长能力				
资本公积	2,008	2,008	2,008	2,008	营业收入 (%)	19.0%	-1.3%	17.9%	17.1%
留存收益	4,910	5,616	6,523	7,613	营业利润 (%)	14.2%	-8.9%	29.3%	20.3%
归属母公司股东权益	9,053	9,759	10,665	11,756	归属于母公司净利润 (%)	13.1%	-6.8%	28.3%	20.3%
少数股东权益	859	965	1,108	1,279	获利能力				
负债和股东权益	14,187	15,140	16,939	19,070	毛利率 (%)	39.0%	38.2%	37.7%	37.1%
					净利率 (%)	13.6%	12.7%	13.9%	14.2%
					ROE (%)	8.4%	7.2%	8.5%	9.3%
					ROIC (%)	7.1%	5.8%	6.3%	6.9%
					偿债能力				
					资产负债率 (%)	30.1%	29.2%	30.5%	31.6%
					净负债比率 (%)	-44.4%	-47.6%	-52.2%	-56.6%
					流动比率	2.32	2.44	2.42	2.40
					速动比率	1.84	1.91	1.90	1.88
					营运能力				
					总资产周转率	0.46	0.42	0.45	0.46
					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	0.45
					每股经营现金流(最新摊薄)	0.39	0.34	0.47	0.55
					每股净资产(最新摊薄)	3.76	4.05	4.43	4.88
					估值比率				
					P/E	32.58	34.96	27.25	22.65
					P/B	2.73	2.53	2.32	2.10
					EV/EBITDA	18.66	24.80	20.40	16.09

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