

# 业绩表现稳健，金融智能机器人和数据要素业务值得期待

买入 (维持)

——广电运通 (002152) 点评报告

2026 年 04 月 02 日

## 报告关键要素:

公司发布 2025 年报, 2025 全年实现营业总收入 120.55 亿元, 同比增长 10.94%, 实现归母净利润 8.61 亿元, 同比下滑 6.41%, 实现扣非归母净利润 7.86 亿元, 同比增长 4.25%。

## 投资要点:

**股东回报增强, 利润端短期承压:** 公司 2025 年拟现金分红总额累计约 9.19 亿元 (含中期派发的现金红利 4.22 亿元), 占公司 2025 年度归母净利润的 106.74%, 持续增强股东回报。**业绩表现方面,** 营收实现稳健增长, 归母净利润略有下滑, 主要是由于市场竞争加剧及毛利率结构性下降所致。公司毛利率较低的城市智能业务收入占比由 41.07% 提升至 45.81%, 从而结构性导致公司整体毛利率下滑。费用端, 公司持续精细化管理, 整体费用率同比下降。公司经营性现金流净额同比增长 34.26%, 彰显公司现金流水平向好。

**智能金融设备龙头地位稳固, 金融智能机器人场景落地值得期待:** 公司在金融科技领域连续 18 年位居国内智能金融设备市场占有率第一, 2025 年已实现国有六大行及 12 家股份制银行的全线入围, 维保服务规模突破 34.8 万台, 规模持续增长, 行业龙头地位稳固。海外方面, 公司积极推广智能零售、泛金融、人工智能等创新方案, 加速拓展非洲、中东等高潜力区域, 海外市场渗透率与份额稳步提升。公司紧抓 AI 产业机遇, 云柜智慧柜台已在全国规模化部署, 还进一步切入具身智能赛道, 布局金融智能机器人领域, 目前在机器人本体设计、具身智能大小脑、运动控制等关键技术取得多项突破。公司依托丰富的金融场景资源已完成超柜机器人、网点 AI 机器人两款产品的研发, 其中, 超柜机器人已进入到银行网点试点应用, 标志着技术成果向实际场景的转化与应用迈出了实质性步伐。

**数字支付及数字人民币业务持续推进, 数据要素业务多点开花:** 数字支付方面, 公司收购中金支付, 推动汇通香港获批 MSO 牌照, 形成了“境

## 基础数据

总股本 (百万股)	2,483.38
流通A股 (百万股)	2,482.13
收盘价 (元)	11.57
总市值 (亿元)	287.33
流通A股市值 (亿元)	287.18

## 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

强链补链增厚业绩, 营收增速表现亮眼  
紧抓数字经济发展机遇, 业绩超预期增长  
业绩稳健增长, 数据要素业务值得期待

## 分析师:

夏清莹

执业证书编号: S0270520050001

电话: (0755) 8322 3620

邮箱: xiaqy1@wlzq.com.cn

	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入 (百万元)	12055.14	13762.44	15829.02	17826.13
增长比率 (%)	10.94	14.16	15.02	12.62
归母净利润 (百万元)	860.85	925.89	1142.25	1373.15
增长比率 (%)	-6.41	7.55	23.37	20.21
每股收益 (元)	0.35	0.37	0.46	0.55
市盈率 (倍)	32.80	30.50	24.72	20.56
市净率 (倍)	2.26	2.27	2.29	2.31

数据来源: 携宁科技云估值, 万联证券研究所

内外双持牌”布局，“广汇通 GPX”全球收款及汇款平台有望助力公司业绩增长。数字人民币方面，公司是数字人民币基础设施建设的核心参与者，提供多样化软硬件产品，如智能合约、支付通道、核心业务系统等生态产品、数字人民币区域性平台以及多形态硬钱包和数字人民币智慧终端等。中国人民银行出台相关行动方案，明确新一代数字人民币计量框架、管理体系、运行机制和生态体系将于 2026 年 1 月 1 日正式启动实施，有望推动公司数字人民币业务的进一步落地。数据要素方面，公司自研的“公共数据运营平台”以自主打造的“敏锐知远数字底座”为技术支撑，已在广州数据集团实现落地应用，为各类数据服务商提供了公共数据产品开发所需的可信安全环境。子公司中数智汇成功中标 2025 年中国电信天翼征信有限公司企业征信数据引入管控能力建设研发工程项目，是公司在征信数据治理领域的重要成果。伴随我国数据要素产业生态体系的日益完善和场景落地的深化推进，公司数据要素业务有望实现更多场景化落地，助力公司业绩增长。

**智能算力及智慧交通引领城市智能业务发展：**智能算力方面，公司通过子公司广电五舟为多行业场景提供精准适配的算力产品与整体解决方案，在信创发展背景下，已与华为昇腾、沐曦曦云、百度昆仑芯、阿里平头哥等主流国产 GPU 厂商建立深度合作，具备从单机高性能算力到大规模集群弹性扩展的全栈交付能力，全面覆盖 AIGC、计算机视觉、大数据分析等应用场景，实现算力自主可控与高效供给。智慧交通方面，公司通过子公司运通智能为地铁、高铁、高速公路和城市道路等行业客户提供数字化出行整体解决方案，聚焦数字交通、车路协同、低空经济等为核心的未来交通产业发展新机遇，并持续推动在海外的业务落地，目前已覆盖包括意大利、泰国、马来西亚、埃及、哈萨克斯坦、印度、哥伦比亚、巴西等多个国家和地区。

**盈利预测与投资建议：**我们认为公司金融科技业务有望受益金融智能机器人的逐步规模化落地实现稳健增长，数字人民币和数据要素业务也将伴随政策支持及项目推进释放更多业绩；城市智能业务有望继续受益智能算力的持续需求及智能交通业务的海外市场开拓维持稳健增长。我们调整盈利预测，预计 2026-2028 年营业收入分别为 137.62/158.29/178.26 亿元（调整前 2026E 为 154.89 亿元），归母净利润分别为 9.26/11.42/13.73 亿元（调整前 2026E 为 14.33 亿元），对应 2026 年 3 月 31 日的收盘价 PE 分别为 30.50/24.72/20.56 倍，维持“买入”评级。

**风险因素：**地缘政治风险；金融智能机器人产品需求不及预期；数据要素及数字人民币业务拓展不及预期；海外业务部署不及预期；市场竞争加剧；汇率波动风险。

### 利润表 (百万元)

	2025A	2026E	2027E	2028E
<b>营业收入</b>	<b>12055</b>	<b>13762</b>	<b>15829</b>	<b>17826</b>
同比增速 (%)	10.94	14.16	15.02	12.62
营业成本	8617	9824	11198	12509
毛利	3438	3938	4631	5318
营业收入 (%)	28.52	28.62	29.26	29.83
税金及附加	80	94	108	121
营业收入 (%)	0.66	0.68	0.68	0.68
销售费用	721	853	950	1052
营业收入 (%)	5.98	6.20	6.00	5.90
管理费用	637	729	871	980
营业收入 (%)	5.28	5.30	5.50	5.50
研发费用	905	1101	1266	1426
营业收入 (%)	7.51	8.00	8.00	8.00
财务费用	-57	0	0	0
营业收入 (%)	-0.48	0.00	0.00	0.00
资产减值损失	-125	-126	-116	-106
信用减值损失	-53	-34	-34	-34
其他收益	126	157	173	196
投资收益	168	179	190	196
净敞口套期收益	0	0	0	0
公允价值变动收益	5	0	0	0
资产处置收益	2	2	2	3
<b>营业利润</b>	<b>1274</b>	<b>1339</b>	<b>1651</b>	<b>1993</b>
营业收入 (%)	10.57	9.73	10.43	11.18
营业外收支	-5	2	3	1
<b>利润总额</b>	<b>1269</b>	<b>1341</b>	<b>1654</b>	<b>1994</b>
营业收入 (%)	10.53	9.74	10.45	11.19
所得税费用	160	156	193	236
净利润	1109	1185	1461	1759
营业收入 (%)	9.20	8.61	9.23	9.86
<b>归属于母公司的净利润</b>	<b>861</b>	<b>926</b>	<b>1142</b>	<b>1373</b>
同比增速 (%)	-6.41	7.55	23.37	20.21
少数股东损益	248	259	318	385
EPS (元/股)	0.35	0.37	0.46	0.55

### 基本指标

	2025A	2026E	2027E	2028E
EPS	0.35	0.37	0.46	0.55
BVPS	5.03	5.00	4.97	4.93
PE	32.80	30.50	24.72	20.56
PEG	-5.12	4.04	1.06	1.02
PB	2.26	2.27	2.29	2.31
EV/EBITDA	19.16	11.10	9.15	7.55
ROE	6.90%	7.46%	9.26%	11.21%
ROIC	5.25%	6.39%	7.77%	9.22%

### 资产负债表 (百万元)

	2025A	2026E	2027E	2028E
货币资金	11271	12754	13166	13851
交易性金融资产	3843	3843	3843	3843
应收票据及应收账款	3195	3466	3959	4435
存货	2607	2952	3322	3672
预付款项	187	220	256	282
合同资产	280	312	354	396
其他流动资产	1166	1192	1234	1272
流动资产合计	22550	24738	26134	27751
长期股权投资	919	919	919	919
固定资产	1883	1831	1744	1633
在建工程	140	84	51	30
无形资产	385	424	457	486
商誉	1599	1579	1569	1579
递延所得税资产	281	281	281	281
其他非流动资产	1911	1860	1830	1830
<b>资产总计</b>	<b>29669</b>	<b>31716</b>	<b>32986</b>	<b>34509</b>
短期借款	1429	1429	1429	1429
应付票据及应付账款	3409	4112	4620	5150
预收账款	0	0	0	0
合同负债	2264	3039	3372	3768
应付职工薪酬	846	1137	1240	1380
应交税费	194	234	258	294
其他流动负债	5931	5977	6036	6163
流动负债合计	12644	14499	15527	16756
长期借款	9	9	9	9
应付债券	1399	1399	1399	1399
递延所得税负债	55	55	55	55
其他非流动负债	157	157	157	157
<b>负债合计</b>	<b>14264</b>	<b>16119</b>	<b>17147</b>	<b>18377</b>
归属于母公司的所有者权益	12484	12418	12341	12249
少数股东权益	2920	3179	3498	3883
<b>股东权益</b>	<b>15405</b>	<b>15598</b>	<b>15839</b>	<b>16132</b>
<b>负债及股东权益</b>	<b>29669</b>	<b>31716</b>	<b>32986</b>	<b>34509</b>

### 现金流量表 (百万元)

	2025A	2026E	2027E	2028E
<b>经营活动现金流净额</b>	<b>1700</b>	<b>2542</b>	<b>1686</b>	<b>2211</b>
投资	-1498	0	0	0
资本性支出	-337	-246	-245	-256
其他	175	179	190	196
<b>投资活动现金流净额</b>	<b>-1660</b>	<b>-67</b>	<b>-55</b>	<b>-60</b>
债权融资	452	0	0	0
股权融资	133	0	0	0
银行贷款增加 (减少)	-264	0	0	0
筹资成本	-718	-988	-1219	-1466
其他	-80	0	0	0
<b>筹资活动现金流净额</b>	<b>-477</b>	<b>-988</b>	<b>-1219</b>	<b>-1466</b>
<b>现金净流量</b>	<b>-440</b>	<b>1483</b>	<b>412</b>	<b>685</b>

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登记为证券分析师，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

万联证券股份有限公司（以下简称“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。

本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。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。本报告中的信息或所表述的意见并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。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。市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司认为可靠且已公开的信息撰写，本公司力求但不保证这些信息的准确性及完整性，也不保证文中的观点或陈述不会发生任何变更。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。分析师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