

公司点评
广和通 (300638)
通信 | 通信设备
疫情拉动需求增长，积极布局车联网领域

2021年04月21日

评级 推荐

评级变动 维持

合理区间 58.10-63.08 元
交易数据

当前价格 (元)	57.72
52 周价格区间 (元)	41.68-87.19
总市值 (百万)	13962.71
流通市值 (百万)	8738.95
总股本 (万股)	24190.42
流通股 (万股)	15140.24

涨跌幅比较


%	1M	3M	12M
广和通	21.03	-12.55	41.35
通信设备	0.83	-12.26	-24.04

何晨

 执业证书编号: S0530513080001
 hechen@cfzq.com

分析师

0731-84779574

张看

zhangkan@cfzq.com

研究助理
相关报告

- 《广和通：广和通 (300638.SZ) 季报点评：业绩持续高增长，扩充车联网优质赛道》 2020-11-02
- 《广和通：广和通 (300638.SZ) 2019 年业绩快报点评：业绩持续高增长，卡位 PC 端通信模组领域》 2020-03-05

预测指标	2019A	2020A	2021E	2022E	2023E
主营收入 (百万元)	1915.07	2743.58	3797.11	5012.19	6415.60
净利润 (百万元)	170.07	283.62	401.90	503.72	619.92
每股收益 (元)	0.70	1.17	1.66	2.08	2.56
每股净资产 (元)	5.39	6.46	7.63	9.11	10.94
P/E	81.51	48.88	34.49	27.52	22.36
P/B	10.64	8.87	7.51	6.29	5.24

资料来源：贝格数据，财信证券

投资要点：

- 公司发布 2020 年年度报告。** 受益于 PC 模组内置率上升与疫情拉动需求，公司报告期内实现营收 27.44 亿元，同比增长 43.26%；实现归母净利润 2.84 亿元，同比增长 66.76%。2020 年第四季度营收延续高增长，单季度实现营收 7.76 亿元，同比增长 32.48%，环比增长 10.70%，实现归母净利润 0.60 亿元，同比增长 20.83%，环比下降 30.23%。
- 毛利率水平稳步提升，持续加大研发投入。** 公司 2020 年销售毛利率为 28.31%，较 2019 年提升 1.64pct，也创近 8 年来最佳水平。公司 2020 年投入研发费用 2.88 亿元，同比增长 46.19%，营收占比约为 10.48%，研发人员人数达到 823 人，占总人数比重超过 60%。公司继续强化在 5G、NB、C-V2X 和智能模组上的产品布局和技术储备，并在国内外运营商产品认证上发力，5G 模组 FM150-NA 顺利完成 FCC/IC/PTCRB 认证，LTE 模组型号持续开拓海外运营商资格认证。
- 备货展望积极，发力新渠道与新赛道。** 截止报告期末，公司存货 5.14 亿元，较年初增加 188.76%，主要为委托加工物资的大幅增长，一方面为应对销售规模扩大进行积极备货；另一方面为应对上游供应紧张进行的应对。公司显著加强了营销力量在海内外的布局，增强了覆盖全球的营销力量，并将提升海外市场占有率作为 2021 年的工作重点，截止 2020 年末销售员工人数 177 人，同比增长 31.11%，产品海外认证与销售渠道扩张有序推进。在保持自身在 PC 模组上的优势地位外，通过锐凌无线收购 Sierra Wireless 车载前装业务相关标的资产，快速获得车载模块产品技术与整车厂商认证资质，并与吉利合作，战略投资西安联乘开拓 5G 车联网布局。
- 投资建议。** 预计 2021-2023 年，公司分别实现营收 37.97 亿元、50.12 亿元和 64.16 亿元，分别实现归母净利润 4.02 亿元、5.04 亿元和 6.20 亿元，对应 EPS 为 1.66 元、2.08 元和 2.56 元，当前股价对应 PE 分别为 34.49 倍、27.52 倍和 22.36 倍，参考同行业上市公司及公司未来发展前景，给予 2021 年 PE 估值区间 35-38 倍，对应 2021 年价格区间为 58.10-63.08 元，维持“推荐”评级。
- 风险提示：PC 市场需求放缓，新业务发展不及预期，市场竞争激烈。**

投资评级系统说明

以报告发布日后的 6—12 个月内，所评股票/行业涨跌幅相对于同期市场指数的涨跌幅度为基准。

类别	投资评级	评级说明
股票投资评级	推荐	投资收益率超越沪深 300 指数 15% 以上
	谨慎推荐	投资收益率相对沪深 300 指数变动幅度为 5%—15%
	中性	投资收益率相对沪深 300 指数变动幅度为 -10%—5%
	回避	投资收益率落后沪深 300 指数 10% 以上
行业投资评级	领先大市	行业指数涨跌幅超越沪深 300 指数 5% 以上
	同步大市	行业指数涨跌幅相对沪深 300 指数变动幅度为 -5%—5%
	落后大市	行业指数涨跌幅落后沪深 300 指数 5% 以上

免责声明

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格，作者具有中国证券业协会注册分析师执业资格或相当的专业胜任能力。

本报告仅供财信证券有限责任公司客户及员工使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司当然客户。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发送，概不构成任何广告。

本报告信息来源于公开资料，本公司对该信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本公司对已发报告无更新义务，若报告中所含信息发生变化，本公司可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中所指投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司及本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，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。投资者务必注意，其据此作出的任何投资决策与本公司及本公司员工或者关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人（包括本公司客户及员工）不得以任何形式复制、发表、引用或传播。

本报告由财信证券研究发展中心对许可范围内人员统一发送，任何人不得在公众媒体或其它渠道对外公开发布。任何机构和个人（包括本公司内部客户及员工）对外散发本报告的，则该机构和个人独自为此发送行为负责，本公司保留对该机构和个人追究相应法律责任的权利。

财信证券研究发展中心

网址：www.cfzq.com

地址：湖南省长沙市芙蓉中路二段 80 号顺天国际财富中心 28 层

邮编：410005

电话：0731-84403360

传真：0731-84403438