

买入（维持）

## 广电运通（002152）2023 年报业绩点评

全年业绩符合预期，数据要素、智算布局深化

2024 年 4 月 3 日

## 投资要点：

罗炜斌

SAC 执业证书编号：

S0340521020001

电话：0769-22110619

邮箱：

luoweibin@dgzq.com.cn

陈伟光

SAC 执业证书编号：

S0340520060001

电话：0769-22119430

邮箱：

chenweiguang@dgzq.com.cn

研究助理：卢芷心

SAC 执业证书编号：

S0340122100007

电话：0769-22119297

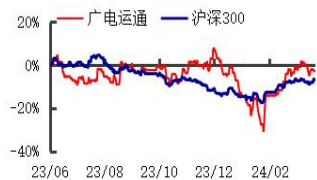
邮箱：

luzhixin@dgzq.com.cn

## 主要数据 2024 年 4 月 2 日

|            |        |
|------------|--------|
| 收盘价(元)     | 12.04  |
| 总市值(亿元)    | 299.00 |
| 总股本(亿股)    | 24.83  |
| 流通股本(亿股)   | 24.82  |
| ROE(TTM)   | 8.14%  |
| 12 月最高价(元) | 13.44  |
| 12 月最低价(元) | 8.38   |

## 股价走势



资料来源：东莞证券研究所，Wind

**事件：**公司2023年营业收入为90.43亿元，同比增长20.15%；归母净利润、扣非后归母净利润分别为9.77和8.18亿元，同比分别增长17.80%和19.61%。业绩符合预期。

**点评：**

■ **全年业绩符合预期，出海收入增速亮眼。**公司2023年营业收入为90.43亿元，同比增长20.15%；归母净利润、扣非后归母净利润分别为9.77和8.18亿元，同比分别增长17.80%和19.61%。单季度来看，Q4营业收入为33.00亿元，同比增长20.25%；归母净利润和扣非后归母净利润分别为2.24和1.51亿元，同比分别增长38.48%和77.10%。分业务来看，金融科技业务收入60.35亿元，同比大幅增长28.48%；城市智能业务收入30.08亿元，同比增长6.32%，双主业高质量发展驱动公司业绩稳健增长。分地区来看，公司加速全球布局，加大数智化网点建设等创新方案在全球市场的推广力度，全年海外市场收入达到16.20亿元，同比大幅增长50.47%，占营收比重进一步提升至17.92%，同比提升了3.61pct。

■ **加快布局数据要素领域。**1) 数据要素基础设施：公司打造大数据平台aiCore System和“望道”行业大模型，积极参与广州人工智能公共算力中心建设。2) 数据交易：广州数据交易所作为广东省发起设立的数据交易平台，未来将作为本省数据流通交易的重要通道，公司目前持有广州数据交易所10.50%股权，有望充分享受数据要素价值释放的机遇。2) 数据应用：公司发力公共数据开发、数据服务商等数据应用业务，并通过设立数字化投资平台广电数投、收购中数智汇提前卡位数据要素多个环节，发挥“数据要素×”效应。

■ **算力领域布局持续深化。**公司围绕“四云两中心”开展自主研发，打造广州政务信创云、公安信创云、国资国企云、AI智算云等专属云服务，并推进新一代高可用云数据中心和算力中心建设。此外，公司旗下广电五舟从事通用服务器、AI服务器等产品的设计、生产、销售，推出了华为鲲鹏、昇腾系列服务器等产品，2023年销售规模大幅增长。随着AI大模型迭代发展与广泛应用，算力需求有望进一步加大，五舟作为华为昇腾优选级伙伴有望持续受益。

■ **投资建议：**预计公司2024-2025年EPS分别为0.51和0.61元，对应PE分别为24和20倍。

■ **风险提示：**政策推进不及预期；业务推进不及预期；行业竞争加剧等。

本报告的风险等级为中风险。

本报告的信息均来自已公开信息，关于信息的准确性与完整性，建议投资者谨慎判断，据此入市，风险自担。

请务必阅读末页声明。

表 5：公司盈利预测简表（截至 2024/4/2）

| 科目（百万元）     | 2023A    | 2024E     | 2025E     | 2026E     |
|-------------|----------|-----------|-----------|-----------|
| 营业总收入       | 9,043.28 | 11,032.80 | 13,018.70 | 14,971.50 |
| 营业总成本       | 7,819.33 | 9,446.17  | 11,044.05 | 12,623.61 |
| 营业成本        | 5,798.34 | 6,991.95  | 8,181.07  | 9,338.41  |
| 营业税金及附加     | 62.20    | 76.65     | 90.00     | 103.76    |
| 销售费用        | 724.67   | 882.62    | 1,015.46  | 1,160.29  |
| 管理费用        | 529.46   | 639.90    | 748.58    | 860.86    |
| 研发费用        | 866.21   | 1,053.63  | 1,243.29  | 1,429.78  |
| 财务费用        | (161.56) | (198.59)  | (234.34)  | (269.49)  |
| 资产减值损失      | (75.70)  | (80.00)   | (80.00)   | (80.00)   |
| 其他经营收益      | 317.94   | 280.00    | 230.00    | 180.00    |
| 公允价值变动净收益   | 0.41     | -         | -         | -         |
| 投资净收益       | 166.37   | 130.00    | 100.00    | 80.00     |
| 其他收益        | 151.15   | 150.00    | 130.00    | 100.00    |
| 营业利润        | 1,456.28 | 1,771.62  | 2,109.65  | 2,432.90  |
| 加营业外收入      | 18.64    | 15.00     | 15.00     | 15.00     |
| 减营业外支出      | 35.86    | 5.00      | 5.00      | 5.00      |
| 利润总额        | 1,439.07 | 1,781.62  | 2,119.65  | 2,442.90  |
| 减所得税        | 167.51   | 170.13    | 202.41    | 233.28    |
| 净利润         | 1,271.55 | 1,611.49  | 1,917.24  | 2,209.62  |
| 减少数股东损益     | 294.63   | 346.29    | 412.00    | 474.82    |
| 归母公司所有者的净利润 | 976.92   | 1,265.20  | 1,505.24  | 1,734.79  |
| 基本每股收益（元）   | 0.39     | 0.51      | 0.61      | 0.70      |
| PE（倍）       | 30.61    | 23.63     | 19.86     | 17.24     |

数据来源：wind，东莞证券研究所

## 东莞证券研究报告评级体系:

| 公司投资评级 |                                                                          |
|--------|--------------------------------------------------------------------------|
| 买入     | 预计未来 6 个月内, 股价表现强于市场指数 15%以上                                             |
| 增持     | 预计未来 6 个月内, 股价表现强于市场指数 5%-15%之间                                          |
| 持有     | 预计未来 6 个月内, 股价表现介于市场指数±5%之间                                              |
| 减持     | 预计未来 6 个月内, 股价表现弱于市场指数 5%以上                                              |
| 无评级    | 因无法获取必要的资料, 或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件, 或者其他原因, 导致无法给出明确的投资评级; 股票不在常规研究覆盖范围之内 |
| 行业投资评级 |                                                                          |
| 超配     | 预计未来 6 个月内, 行业指数表现强于市场指数 10%以上                                           |
| 标配     | 预计未来 6 个月内, 行业指数表现介于市场指数±10%之间                                           |
| 低配     | 预计未来 6 个月内, 行业指数表现弱于市场指数 10%以上                                           |

说明: 本评级体系的“市场指数”, A 股参照标的为沪深 300 指数; 新三板参照标的为三板成指。

| 证券研究报告风险等级及适当性匹配关系 |                                                                           |
|--------------------|---------------------------------------------------------------------------|
| 低风险                | 宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告                                                   |
| 中低风险               | 债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告                                                    |
| 中风险                | 主板股票及基金、可转债等方面的研究报告, 市场策略研究报告                                             |
| 中高风险               | 创业板、科创板、北京证券交易所、新三板(含退市整理期)等板块的股票、基金、可转债等方面的研究报告, 港股股票、基金研究报告以及非上市公司的研究报告 |
| 高风险                | 期货、期权等衍生品方面的研究报告                                                          |

投资者与证券研究报告的适当性匹配关系: “保守型”投资者仅适合使用“低风险”级别的研报, “谨慎型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中低风险”的研报, “稳健型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中风险”的研报, “积极型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中高风险”的研报, “激进型”投资者适合使用我司各类风险级别的研报。

## 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或相当的专业胜任能力, 以勤勉的职业态度, 独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点, 不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系, 没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益, 或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

## 声明:

东莞证券股份有限公司为全国性综合类证券公司, 具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司(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。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠, 但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断, 可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告, 亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下, 本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用, 并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险, 据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下, 本公司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, 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。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及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、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有, 未经本公司事先书面许可, 任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发, 需注明本报告的机构来源、作者和发布日期, 并提示使用本报告的风险, 不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的, 应当承担相应的法律责任。

**东莞证券股份有限公司研究所**

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码: 523000

电话: (0769) 22115843

网址: www.dgzq.com.cn