

通信

报告日期：2024年05月06日

业绩稳健增长，盈利能力提升

——广和通（300638.SZ）2023 年年报及 2024 年一季报点评报告

华龙证券研究所

投资评级：买入（首次覆盖）

最近一年走势



市场数据

2024年04月30日

当前价格（元）	17.33
52周价格区间（元）	11.62-26.72
总市值（百万元）	13,270.34
流通市值（百万元）	9,201.14
总股本（万股）	76,574.40
流通股（万股）	53,093.72
近一月换手（%）	83.26

分析师：彭棋

执业证书编号：S0230523080002

邮箱：pengq@hlzqgs.com

相关阅读

事件：

2024年3月25日、4月29日，广和通分别发布2023年年报及2024年一季报：2023年公司实现营业收入77.16亿元，同比增长36.65%；实现归属上市公司股东的净利润5.64亿元，同比增长54.47%。2024年一季度，公司实现营业收入21.23亿元，同比增长17.11%；实现归属上市公司股东的净利润1.88亿元，同比增长33.78%。

观点：

- **深度拓展市场，业绩稳健增长。**2023年，公司持续对重点行业投入资源进行深度拓展，在车载前装、FWA等垂直行业获得较好的市场成效，同时2023年三季度以来，PC业务逐步恢复，使得公司2023年业绩稳健增长。2023年公司实现营业收入77.16亿元，同比增长36.65%；实现归属上市公司股东的净利润5.64亿元，同比增长54.47%。2024年一季度，受益于新能源汽车的持续向好，公司车载业务收入保持增长；同时PC业务延续2023年三季度以来的景气度；另外，随着下游应用需求逐步恢复，公司一季度在智能支付、智慧电网、共享经济、视频监控等领域有比较大的增长。2024年一季度，公司实现营业收入21.23亿元，同比增长17.11%；实现归属上市公司股东的净利润1.88亿元，同比增长33.78%。
- **聚焦垂直领域，盈利能力提升。**公司聚焦大的市场垂直领域，在车载、FWA、PC等领域有较好的市场地位和优势，这些领域的市场门槛也相对较高，竞争格局清晰。2023年，公司IOT无线通信应用实现毛利率23.20%，同比提升3.12个百分点。
- **持续加大研发和产品布局，巩固竞争优势。**公司一直注重研发投入，紧跟市场前沿，不断进行技术创新与研究开发，以确保公司在日渐激烈的市场竞争中处于领先地位，同时完善公司产品线以满足各行业客户的需求。2023年，公司的研发模式主要为自主研发，研发投入占公司营业收入的比例为9.28%。
- **盈利预测及投资评级：**公司聚焦车载、FWA、PC等领域，具有较好的市场地位及优势，盈利能力得以提升，同时公司一直注重研发投入，紧跟市场前沿，不断进行技术创新与研究开发，以确保公司在日渐激烈的市场竞争中处于领先地位。我们预计公司2024-2026年分别实现营业收入93.11亿元、115.02亿元、134.86亿元，归母净利润7.18亿元、8.84亿元、10.61亿元，当前股价

对应 PE 分别为 18.5、15.0、12.5 倍。首次覆盖给予“买入”评级。

➤ **风险提示：**公司产品市场需求不及预期；公司产品价格下滑；行业竞争加剧；汇率波动风险；宏观环境出现不利变化；所引用数据来源发布错误数据。

➤ **盈利预测简表**

预测指标	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
营业收入（百万元）	5,646	7,716	9,311	11,502	13,486
增长率（%）	37.4	36.7	137.5	31.1	10.3
归母净利润（百万元）	364	564	718	884	1,061
增长率（%）	-9.2	54.6	27.5	23.1	19.9
ROE（%）	15.0	18.1	20.2	21.4	21.7
每股收益/EPS（摊薄/元）	0.48	0.74	0.94	1.16	1.39
市盈率（P/E）	36.4	23.5	18.5	15.0	12.5
市净率（P/B）	5.5	4.2	3.7	3.2	2.7

数据来源：Wind，华龙证券研究所

表：公司财务预测表

资产负债表 (百万元)						利润表 (百万元)					
会计年度	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E	会计年度	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
流动资产	4990	5486	5994	6516	7228	营业收入	5646	7716	9311	11502	13486
现金	864	1025	1214	1385	2030	营业成本	4507	5930	7054	8754	10264
应收票据及应收账款	2255	2026	2299	2532	2642	营业税金及附加	13	18	24	29	33
其他应收款	71	31	92	60	118	销售费用	169	271	311	390	455
预付账款	5	18	10	25	16	管理费用	92	172	208	236	275
存货	1097	1286	1279	1414	1323	研发费用	565	708	934	1140	1319
其他流动资产	698	1099	1099	1099	1099	财务费用	49	30	55	66	71
非流动资产	1409	1610	1733	1915	1993	资产和信用减值损失	-10	-29	-60	-60	-55
长期股权投资	63	60	90	60	7	其他收益	69	61	59	65	64
固定资产	184	152	211	382	491	公允价值变动收益	0	0	0	0	0
无形资产	443	434	478	523	556	投资净收益	47	6	25	26	23
其他非流动资产	719	963	954	951	940	资产处置收益	-0	0	0	0	0
资产总计	6399	7095	7727	8432	9221	营业利润	356	624	751	917	1102
流动负债	3201	3315	2965	2864	2794	营业外收入	0	0	0	0	0
短期借款	689	274	300	200	100	营业外支出	1	1	1	1	1
应付票据及应付账款	1878	1938	1941	1958	1919	利润总额	355	623	750	916	1101
其他流动负债	634	1103	723	706	775	所得税	-9	58	32	32	40
非流动负债	771	652	1151	1320	1371	净利润	364	565	718	884	1061
长期借款	600	394	895	1066	1116	少数股东损益	0	1	0	0	0
其他非流动负债	171	257	256	254	255	归属母公司净利润	364	564	718	884	1061
负债合计	3971	3967	4115	4184	4165	EBITDA	487	856	898	1116	1357
少数股东权益	0	-4	-4	-4	-4	EPS (元)	0.48	0.74	0.94	1.16	1.39
股本	632	766	766	766	766						
资本公积	629	689	689	689	689						
留存收益	1174	1675	2187	2809	3532						
归属母公司股东权益	2428	3133	3616	4252	5060						
负债和股东权益	6399	7095	7783	8545	9389						

现金流量表 (百万元)					
会计年度	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
经营活动现金流	300	654	657	756	1318
净利润	364	565	718	884	1061
折旧摊销	99	171	111	156	213
财务费用	49	30	55	66	71
投资损失	-47	-6	-25	-26	-23
营运资金变动	-174	-171	-262	-385	-59
其他经营现金流	8	65	60	60	55
投资活动现金流	-179	-283	-210	-312	-267
资本支出	173	156	207	370	343
长期投资	-66	-134	-30	31	53
其他投资现金流	60	6	27	27	23
筹资活动现金流	237	-209	-258	-273	-406
短期借款	191	-415	26	-100	-100
长期借款	600	-205	501	171	51
普通股增加	218	134	0	0	0
资本公积增加	-27	60	0	0	0
其他筹资现金流	-745	217	-784	-344	-357
现金净增加额	382	162	189	171	645

主要财务比率					
会计年度	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
成长能力					
营业收入(%)	37.4	36.7	137.5	31.1	10.3
营业利润(%)	-14.0	75.1	20.4	22.1	20.1
归属于母公司净利润(%)	-9.2	54.6	27.5	23.1	19.9
获利能力					
毛利率(%)	20.2	23.1	24.2	23.9	23.9
净利率(%)	6.5	7.3	7.7	7.7	7.9
ROE(%)	15.0	18.1	20.2	21.4	21.7
ROIC(%)	10.3	14.3	15.4	16.7	17.6
偿债能力					
资产负债率(%)	62.1	55.9	53.3	49.6	45.2
净负债比率(%)	23.4	6.4	2.8	0.8	-13.2
流动比率	1.6	1.7	2.0	2.3	2.6
速动比率	1.1	1.0	1.3	1.5	1.8
营运能力					
总资产周转率	1.1	1.1	1.3	1.4	1.5
应收账款周转率	3.4	3.7	4.5	5.0	5.5
应付账款周转率	3.3	3.5	4.0	5.0	6.0
每股指标 (元)					
每股收益(最新摊薄)	0.48	0.74	0.94	1.16	1.39
每股经营现金流(最新摊薄)	0.39	0.85	0.86	0.99	1.72
每股净资产(最新摊薄)	3.17	4.09	4.65	5.40	6.39
估值比率					
P/E	36.4	23.5	18.5	15.0	12.5
P/B	5.5	4.2	3.7	3.2	2.7
EV/EBITDA	28.4	15.7	14.9	11.9	9.3

数据来源：Wind，华龙证券研究所

免责及评级说明部分

分析师声明：

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，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观、公正地出具本报告。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。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人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。据此入市，风险自担。

投资评级说明：

投资建议的评级标准	类别	评级	说明
报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后的6-12个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅。其中：A股市场以沪深300指数为基准。	股票评级	买入	股票价格变动相对沪深300指数涨幅在10%以上
		增持	股票价格变动相对沪深300指数涨幅在5%至10%之间
		中性	股票价格变动相对沪深300指数涨跌幅在-5%至5%之间
		减持	股票价格变动相对沪深300指数跌幅在-10%至-5%之间
	行业评级	卖出	股票价格变动相对沪深300指数跌幅在-10%以上
		推荐	基本面向好，行业指数领先沪深300指数
		中性	基本面稳定，行业指数跟随沪深300指数
		回避	基本面向淡，行业指数落后沪深300指数

免责声明：

本报告的风险等级评定为R4，仅供符合华龙证券股份有限公司（以下简称“本公司”）投资者适当性管理要求的客户（C4及以上风险等级）参考使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到报告而视其为当然客户。

本报告信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。编制及撰写本报告的所有分析师或研究人员在此保证，本研究报告中任何关于宏观经济、产业行业、上市公司投资价值等研究对象的观点均如实反映研究分析人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的价格的建议或询价。本公司及分析研究人员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失及其他影响概不负责。

在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提及的公司所发行的证券并进行证券交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务，投资者应考虑本公司及所属关联机构就报告内容可能存在的利益冲突。

版权声明：

本报告版权归华龙证券股份有限公司所有，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。任何人使用本报告，视为同意以上声明。引用本报告必须注明出处“华龙证券”，且不能对本报告作出有悖本意的删除或修改。

华龙证券研究所

北京	兰州	上海	深圳
地址：北京市东城区安定门外大街189号天鸿宝景大厦西配楼F4层 邮编：100033	地址：兰州市城关区东岗西路638号文化大厦21楼 邮编：730030 电话：0931-4635761	地址：上海市浦东新区浦东大道720号11楼 邮编：200000	地址：深圳市福田区民田路178号华融大厦辅楼2层 邮编：518046