

非金融公司|公司点评|广和通（300638）

# 2024 年三季度报点评： 营收稳健增长，持续开拓新业务



## | 报告要点

公司发布 2024 年 Q3 业绩报告，公司前三季度实现营业收入 62.17 亿元，同比增长 5.12%；归母净利润 6.52 亿元，同比增长 43.22%。公司国内车载业务和 FWA 业务蓬勃发展，子公司广通远驰持续布局 5G 车联网模组和智能座舱 SOC 产品，为客户提供高性价比的解决方案。公司布局 5G RedCap 模组，助力 5G 在物联网行业的大规模部署。鉴于公司加大研发投入，持续拓展新的细分领域，维持“买入”评级。

## | 分析师及联系人



张宁

SAC: S0590523120003



张建宇

SAC: S0590524050003

## 广和通(300638)

# 2024 年三季报点评:

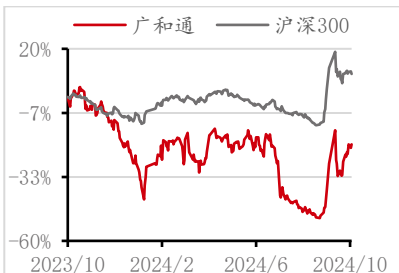
# 营收稳健增长, 持续开拓新业务

行业: 通信/通信设备  
 投资评级: 买入(维持)  
 当前价格: 16.50 元

### 基本数据

总股本/流通股本(百万股) 766/532  
 流通 A 股市值(百万元) 8,784.33  
 每股净资产(元) 4.60  
 资产负债率(%) 52.55  
 一年内最高/最低(元) 22.32/10.03

### 股价相对走势



### 相关报告

- 《广和通(300638): 2024 年半年报点评: Q2 业绩短期承压 持续拓展新领域》2024.09.01
- 《广和通(300638): 业绩增速亮眼, 车载 FWA 有望延续高景气》2024.03.28



扫码查看更多

### 事件

公司发布 2024 年 Q3 业绩报告, 公司前三季度实现营业收入 62.17 亿元, 同比增长 5.12%; 归母净利润 6.52 亿元, 同比增长 43.22%; 扣非归母净利润 4.50 亿元, 同比增长 3.83%。其中 2024 年 Q3 实现营业收入 21.42 亿元, 同比增长 4.55%, 环比增长 9.74%。

#### 国内车载和 FWA 业务蓬勃发展

2024 年 Q3, 公司归母净利润为 3.18 亿元, 同比增长 108.87%; 剔除锐凌业务及出售的投资收益, 整体收入实现约 30% 的增长, 净利润实现约 60% 的增长, 收入增长主要来自于国内车载业务和 FWA 业务快速增长所致。公司子公司广通远驰持续布局 5G 车联网模组和智能座舱 SOC 产品, 为客户提供高性价比的解决方案。

#### 布局 5G RedCap 模组, 寻找新的应用领域

5G RedCap 产业初具雏形, 具备商用条件。公司推出 RedCap 模组, 优化产品尺寸、功耗及成本, 助力 5G 在物联网行业的大规模部署。此外, 公司应用于智能割草机的行业解决方案已成功在多个终端客户完成导入, 为智能割草机行业解决方案的大规模部署打下了坚实的基础, 助力公司业绩持续增长。

#### 持续拓展新兴领域, 维持“买入”评级

我们预计公司 2024-2026 年营业收入分别为 82.52/88.23/100.34 亿元, 同比分别 6.95%/6.92%/13.72%; 归母净利润分别为 7.02/6.67/7.61 亿元, 同比增速分别为 24.48%/-4.97%/14.17%。EPS 分别为 0.92/0.87/0.99。鉴于公司加大研发投入, 持续拓展新的细分领域, 维持“买入”评级。

**风险提示:** 产品拓展不达预期的风险; 行业政策和发展风险; 产品技术升级的风险。

财务数据和估值	2022	2023	2024E	2025E	2026E
营业收入(百万元)	5646	7716	8252	8823	10034
增长率(%)	37.41%	36.65%	6.95%	6.92%	13.72%
EBITDA(百万元)	504	824	903	861	904
归母净利润(百万元)	365	564	702	667	761
增长率(%)	-9.10%	54.47%	24.48%	-4.97%	14.17%
EPS(元/股)	0.48	0.74	0.92	0.87	0.99
市盈率(P/E)	34.6	22.4	18.0	18.9	16.6
市净率(P/B)	5.2	4.0	3.6	3.3	3.0
EV/EBITDA	24.2	17.9	14.4	14.8	14.1

数据来源: 公司公告、iFind, 国联证券研究所预测; 股价为 2024 年 10 月 29 日收盘价

## 风险提示

**产品拓展不达预期的风险。**公司如果新领域产品下游需求不足或公司产品竞争力不及预期可能导致公司新领域产品拓展不达预期，可能对公司长期业绩产生不利影响。

**行业政策和发展风险。**若国家支持政策发生改变，或者新技术、新产品加速升级迭代等可能致使公司下游应用领域需求减少、公司收入增速放缓。

**产品技术升级的风险。**若公司核心产品无法长期持续满足客户需求，公司产品将存在被替代的风险，导致无法获取足量的订单，从而造成公司盈利增速放缓甚至下降。



## 评级说明

投资建议的评级标准		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6到12个月内的相对市场表现，也即：以报告发布日后的6到12个月内的公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。其中：A股市场以沪深300指数为基准，北交所市场以北证50指数为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准；美国市场以纳斯达克综合指数或标普500指数为基准；韩国市场以柯斯达克指数或韩国综合股价指数为基准。	股票评级	买入	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于10%
		增持	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在5%~10%之间
		持有	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在-5%~5%之间
		卖出	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅小于-5%
	行业评级	强于大市	相对表现优于同期相关证券市场代表性指数
		中性	相对表现与同期相关证券市场代表性指数持平
		弱于大市	相对表现弱于同期相关证券市场代表性指数

## 分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们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，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与、不与、也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

## 法律主体声明

本报告由国联证券股份有限公司或其关联机构制作，国联证券股份有限公司及其关联机构以下统称为“国联证券”。本报告的分销依据不同国家、地区的法律、法规和监管要求由国联证券于该国家或地区的具有相关合法合规经营资质的子公司/经营机构完成。

国联证券股份有限公司具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，接受中国证监会监管，负责本报告于中国（港澳台地区除外）的分销。

国联证券国际金融有限公司具备香港证监会批复的就证券提供意见（4号牌照）的牌照，接受香港证监会监管，负责本报告于中国香港地区的分销。本报告署名研究人员所持中国证券业协会注册分析师资质信息和香港证监会批复的牌照信息已于署名研究人员姓名处披露。

## 权益披露

国联证券国际金融有限公司跟本研究报告所述公司在过去12个月内并没有任何投资银行业务关系，且雇员或其关联人士没有担任本报告中提及的公司或发行人的高级人员。

## 一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属国联证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“国联证券”）。未经国联证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为国联证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，国联证券不因收件人收到本报告而视其为国联证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但国联证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，国联证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，国联证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

国联证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。国联证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。国联证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

## 特别声明

在法律许可的情况下，国联证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到国联证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

## 版权声明

未经国联证券事先书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、转载、刊登和引用。否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、转载、刊登和引用者承担。

## 联系我们

北京：北京市东城区安外大街208号致安广场A座4层

无锡：江苏省无锡市金融一街8号国联金融大厦16楼

上海：上海市虹口区杨树浦路188号星立方大厦8层

深圳：广东省深圳市福田区益田路4068号卓越时代广场1期13楼