中信建投证券 CHINA SECURITIES

证券研究报告·A股公司简评　　计算机设备

营收首破百亿大关，AI 政务与数据要素有望打开成长新空间

广电运通(002152.SZ)

核心观点

3 月 29 日，公司发布 2024 年年度报告。2024 年，公司实现营业收入 108.66 亿元，同比增长 20.16%；实现归母净利润 9.20 亿元，同比下降 5.84%；实现扣非归母净利润 7.54 亿元，同比下降 7.81%。2024Q4，公司实现营业收入 37.48 亿元，同比增长 13.60%；实现归母净利润 2.47 亿元，同比增长 10.03%；实现扣非归母净利润 2.01 亿元，同比增长 32.99%。金融科技业务实现收入 64.04 亿元，同比增长 6.10%，其中，海外市场营收超过 17 亿元，全年新签合同额保持双位数增长。城市智能业务实现营收 44.63 亿元，同比增长 48.36%，成为公司营收增长的主要贡献。公司持续打好“算法+算力+数据”组合拳，推动“AI in all”战略落地，有望核心受益于 AI 政务以及数据要素，给予“买入”评级。

事件

3 月 29 日，公司发布 2024 年年度报告。2024 年，公司实现营业收入 108.66 亿元，同比增长 20.16%；实现归母净利润 9.20 亿元，同比下降 5.84%；实现扣非归母净利润 7.54 亿元，同比下降 7.81%。2024 年第四季度，公司实现营业收入 37.48 亿元，同比增长 13.60%；实现归母净利润 2.47 亿元，同比增长 10.03%；实现扣非归母净利润 2.01 亿元，同比增长 32.99%。

简评

营收首破百亿大关，全年利润端略微承压。单 Q4 边际改善明显，公司经营业绩进入向好阶段。2024 年，公司实现营业收入 108.66 亿元，同比增长 20.16%；实现归母净利润 9.20 亿元，同比下降 5.84%；实现扣非归母净利润 7.54 亿元，同比下降 7.81%，利润端略微承压主要系 2024 年财政 IT 预算紧张，导致其数字财政相关业务经营短期承压所致。2024 年第四季度，公司经营业绩改善明显，实现营业收入 37.48 亿元，同比增长 13.60%；实现归母净利润 2.47 亿元，同比增长 10.03%；实现扣非归母净利润 2.01 亿元，同比增长 32.99%。控费成效显著，销售费用/管理费用/研发费用销售百分比分别为 6.88%/5.55%/8.66%，同比下滑 1.13 pct /0.30 pct /0.92 pct。公司现金流情况持续稳健，2024 年经营活动现金净流量为 12.67 亿元，期末现金及现金等价物余额为 77.05 亿元，为公司持续推动外延式并购奠定坚实基础。

维持　　买入

应瑛

yingying@csc.com.cn

SAC 编号:S1440521100010

发布日期：　2025 年 04 月 06 日

当前股价：　12.99 元

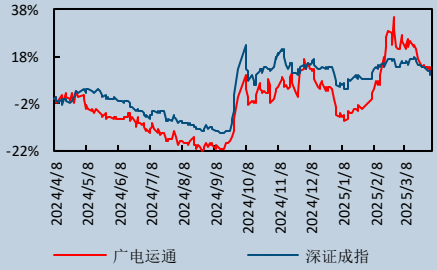
主要数据

股票价格绝对/相对市场表现（%）

1 个月	3 个月	12 个月
-8.91/-9.54	15.67/13.24	7.89/-0.79

12 月最高/最低价（元）	15.73/9.11
总股本（万股）	248,338.29
流通 A 股（万股）	248,213.37
总市值（亿元）	322.59
流通市值（亿元）	322.43
近 3 月日均成交量（万）	6668.55
主要股东	
广州数字科技集团有限公司	50.01%

股价表现



相关研究报告

24.11.07	【中信建投计算机】广电运通(002152):2024 年三季度报告点评:业绩短期承压，加速跨境支付与车路云一体化战略布局
24.08.31	【中信建投计算机】广电运通(002152):2024 年半年度报告点评:营收增长亮眼，海外业务良好发展势头不变
24.05.08	【中信建投计算机】广电运通(002152):2023 年年报及 2024 年一季度报告点评：业绩稳健增长，算力与数据要素业务成长可期

本报告由中信建投证券股份有限公司在中华人民共和国（仅为本报告目的，不包括香港、澳门、台湾）提供。在遵守适用的法律法规情况下，本报告亦可能由中信建投（国际）证券有限公司在香港提供。同时请务必阅读正文之后的免责条款和声明。

打好“算法+算力+数据”组合拳，持续推进“AI in all”战略落地。1）在算法方面，公司打造了望道行业大模型系列产品，其中，Copilot 和悟道知识中台已经在审计营商环境分析、智能问政、政务工单分析、城市大脑等 10+场景落地，场景落地效率提升了 5 倍。此外，公司依托悟道知识中台，完成了 DeepSeek V3 和 R1 模型的集成，进一步增强了望道大模型的智能化水平和实际应用能力。**2）在算力方面**，公司持续加大国产算力布局，2024 年 8 月，公司继续收入广电五舟 10%股份。2024 年，广电五舟年产能合计达 24 万台/年，实现营收 17.02 亿元，同比增长 31.12%。承建广州人工智能公共算力中心和广州智算运行服务平台，该平台已经汇聚社会面智算资源超 4000P。积极把握 DeepSeek 带动的发展机遇，打造大模型一体机、智审大模型一体机等产品，推出全栈式的大模型私有化部署解决方案。**3）在数据方面**，公司持续完善数据要素全产业链布局，南沙“离岸易平台”、“中数智汇产业链数据库”及 ESG 卓望指标数据集三个数据资产实现入表；以中数智汇的企百科终端为抓手，中标工行、交行、邮储等多个项目，推动征信业务快速发展；构建 ESG 数据库，并中标中国银行 ESG 外部数据采购项目。

金融科技业务保持平稳，智能终端、技术服务等存量市场持续领先，数字支付、征信业务、数字财政等创新业务有望形成业务新的增长点。公司连续 17 年位列国内智能金融设备市场占有率第一，服务设备总量超过 33 万台，2024 年实现收入 64.04 亿元，同比增长 6.10%。公司坚持“走出去”战略，海外市场营收超过 17 亿元，全年新签合同额保持双位数增长，欧洲、拉美、亚太等重点市场收获项目大单，增长势头强劲。在智能终端、技术服务等存量市场持续领先的基础上，公司紧跟行业数字化转型步伐，并购中金支付、中数智汇、中科江南等优秀标的，大力拓展数字支付、大数据征信、数字财政等创新业务。数字支付方面，构建“支付+”综合生态圈，探索“跨境支付”业务，全力抢占外币自主兑换解决方案市场。企业征信方面，位居国内市场领先地位，实现国有大型商业银行总行服务 100%覆盖；数字财政方面，积极拓展全国医保“一条链”和电子凭证综合服务平台等创新业务。

城市智能业务增速亮眼，云服务业务取得重大突破，AI 政务带来发展新机遇。2024 年，城市智能业务实现营收 44.63 亿元，同比增长 48.36%，主要系五舟并表以及算力中心、广州城市一朵云等政务项目部分确收所致，成为公司营收增长的主要贡献。公司云服务业务取得重大突破，中标广州市数字政府“一朵云”项目（合同金额 5.75 亿元），国资云客户持续增加，累计上线客户 28 个。此外，公司国资国企云、AI 智算云等专属云服务逐步落地。公司通过在各地设立数字经济投资运营公司，形成“广东经验”向全国复制推广。2025 年以来，DeepSeek 在降成本、强推理等方面取得的里程碑式突破，推动政务领域信息化从移动政务阶段迈进 AI 政务新阶段，在模型私有化部署、AI 应用等方面需求快速释放。公司作为广州市核心数字信息服务企业，有望在 DeepSeek 带来的新一轮 AI 政务建设解锁全新发展机遇。

展望 2025 年：立足百亿营收新起点，聚焦 AI、出海以及并购，实现稳中求进、变中求新。1）加大技术赋能，把握 AI 应用元年机遇，持续推动“AI in all”战略落地，紧握时代技术红利，打造新的增长空间。**2）加大“出海力度”，**进一步强化海外市场的资源配置，推动海外业务实现跨越式发展。**3）强化资本引擎，**内生式增长与外延并购扩张两手抓两手硬，瞄准硬科技、新质生产力、国产替代等领域，全力挖掘并推动优质标的并购。

投资建议：首次突破百亿大关，AI 政务与数据要素有望打开成长新空间。2024 年，公司营业收入首次突破百亿元，利润端略微承压。四季度扣非归母净利润同比增速亮眼、边际改善明显，公司经营业绩进入向好阶段。公司持续打好“算法+算力+数据”组合拳，推动“AI in all”战略持续落地，有望核心受益于 AI 政务以及数据要素提速发展。预计 2025-2027 年营业收入分别为 123.99/142.79/166.10 亿元，同比分别增长 14.11%/15.16%/16.33%，归母净利润为 10.38/12.86/15.71 亿元，同比分别增长 12.90%/23.83%/22.19%，对应 PE 31.54/25.47/20.85 倍，给予“买入”评级。

表 1:公司盈利预测简表

	2023	2024	2025E	2026E	2027E
营业收入(百万元)	9,043.28	10,866.36	12,399.28	14,278.95	16,610.37
YoY(%)	20.15	20.16	14.11	15.16	16.33
归母净利润(百万元)	976.92	919.83	1,038.45	1,285.94	1,571.29
YoY(%)	18.08	-5.84	12.90	23.83	22.19
毛利率(%)	35.88	31.11	32.11	33.02	33.96
净利率(%)	10.80	8.46	8.38	9.01	9.46
ROE(%)	8.14	7.31	7.85	9.16	10.45
EPS(摊薄/元)	0.39	0.37	0.42	0.52	0.63
P/E(倍)	33.53	35.61	31.54	25.47	20.85
P/B(倍)	2.73	2.60	2.48	2.33	2.18

资料来源：iFinD，中信建投

风险分析

（1）宏观经济复苏不及预期：如果 2025 年宏观经济复苏进程缓慢，可能会导致银行等金融机构信息化预算有所下调，导致对公司经营业绩造成一定影响。

（2）国际地缘政治风险：公司国际业务全球覆盖面广，涉及不同国家和地区，政治和地缘因素可能会对企业的商业活动产生重大影响。

（3）AI 技术发展及应用不及预期风险：如果全球 AI 技术迭代升级，以及在 AI 应用端发展繁荣度不及预期，有可能导致算力需求不能按照预期释放，从而对公司国产算力相关业务造成一定的影响。

（4）政策推进不及预期：数据要素等相关政策推进及落地实施效果等具有不确定性，可能对公司数据要素业务开展造成一定影响。

（5）市场竞争加剧：广东省数据要素市场可能出现更多竞争者，或将对公司数据要素业务造成一定影响。

分析师介绍

应瑛
中信建投证券计算机行业首席分析师，伦敦国王学院硕士，5 年计算机行业研究经验。2021 年加入中信建投，深入覆盖医疗信息化、工业软件、云计算、网络安全等细分领域。

研究助理

张敏
zhangminjsjz@csc.com.cn

评级说明

投资评级标准		评级	说明
报告中投资建议涉及的评级标准为报告发布日后6个月内的相对市场表现，也即报告发布日后的6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作为基准。A 股市场以沪深300 指数作为基准；新三板市场以三板成指为基准；香港市场以恒生指数作为基准；美国市场以标普500 指数为基准。	股票评级	买入	相对涨幅 15％以上
		增持	相对涨幅 5%—15%
		中性	相对涨幅-5%—5%之间
		减持	相对跌幅 5%—15%
		卖出	相对跌幅 15％以上
	行业评级	强于大市	相对涨幅 10%以上
		中性	相对涨幅-10-10%之间
		弱于大市	相对跌幅 10%以上

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：（i）以勤勉的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，结论不受任何第三方的授意或影响。（ii）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。

法律主体说明

本报告由中信建投证券股份有限公司及/或其附属机构（以下合称“中信建投”）制作，由中信建投证券股份有限公司在中华人民共和国（仅为本报告目的，不包括香港、澳门、台湾）提供。中信建投证券股份有限公司具有中国证监会许可的投资咨询业务资格，本报告署名分析师所持中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格证书编号已披露在报告首页。

在遵守适用的法律法规情况下，本报告亦可能由中信建投（国际）证券有限公司在香港提供。本报告作者所持香港证监会牌照的中央编号已披露在报告首页。

一般性声明

本报告由中信建投制作。发送本报告不构成任何合同或承诺的基础，不因接收者收到本报告而视其为中信建投客户。

本报告的信息均来源于中信建投认为可靠的公开资料，但中信建投对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载观点、评估和预测仅反映本报告出具日该分析师的判断，该等观点、评估和预测可能在不发出通知的情况下有所变更，亦有可能因使用不同假设和标准或者采用不同分析方法而与中信建投其他部门、人员口头或书面表达的意见不同或相反。本报告所引证券或其他金融工具的过往业绩不代表其未来表现。报告中所含任何具有预测性质的内容皆基于相应的假设条件，而任何假设条件都可能随时发生变化并影响实际投资收益。中信建投不承诺、不保证本报告所含具有预测性质的内容必然得以实现。

本报告内容的全部或部分均不构成投资建议。本报告所包含的观点、建议并未考虑报告接收人在财务状况、投资目的、风险偏好等方面的具体情况，报告接收者应当独立评估本报告所含信息，基于自身投资目标、需求、市场机会、风险及其他因素自主做出决策并自行承担投资风险。中信建投建议所有投资者应就任何潜在投资向其税务、会计或法律顾问咨询。不论报告接收者是否根据本报告做出投资决策，中信建投都不对该等投资决策提供任何形式的担保，亦不以任何形式分享投资收益或者分担投资损失。中信建投不对使用本报告所产生的任何直接或间接损失承担责任。

在法律法规及监管规定允许的范围内，中信建投可能持有并交易本报告中所提公司的股份或其他财产权益，也可能在过去 12 个月、目前或者将来为本报告中所提公司提供或者争取为其提供投资银行、做市交易、财务顾问或其他金融服务。本报告内容真实、准确、完整地反映了署名分析师的观点，分析师的薪酬无论过去、现在或未来都不会直接或间接与其所撰写报告中的具体观点相联系，分析师亦不会因撰写本报告而获取不当利益。

本报告为中信建投所有。未经中信建投事先书面许可，任何机构和/或个人不得以任何形式转发、翻版、复制、发布或引用本报告全部或部分内容，亦不得从未经中信建投书面授权的任何机构、个人或其运营的媒体平台接收、翻版、复制或引用本报告全部或部分内容。版权所有，违者必究。

中信建投证券研究发展部

北京
朝阳区景辉街 16 号院 1 号楼 18 层
电话：（8610） 56135088
联系人：李祉瑶
邮箱：lizhiyao@csc.com.cn

上海
上海浦东新区浦东南路528 号南塔 2103 室
电话：（8621） 6882-1600
联系人：翁起帆
邮箱：wengqifan@csc.com.cn

深圳
福田区福中三路与鹏程一路交汇处广电金融中心 35 楼
电话：（86755）8252-1369
联系人：曹莹
邮箱：caoying@csc.com.cn

中信建投（国际）

香港
中环交易广场 2 期 18 楼
电话：（852）3465-5600
联系人：刘泓麟
邮箱：charleneliu@csci.hk