

通信

报告日期：2025 年 04 月 22 日

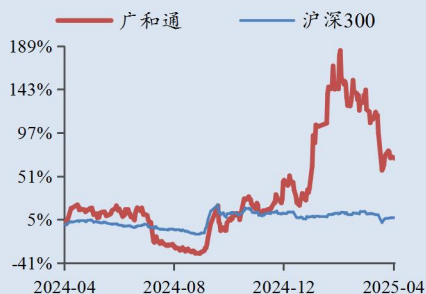
业绩稳健增长，紧抓端侧 AI 发展新机遇

——广和通（300638.SZ）2024 年年报点评报告

华龙证券研究所

投资评级：买入（维持）

最近一年走势



市场数据

2025 年 04 月 21 日

当前价格（元）	25.12
52 周价格区间（元）	10.03-44.44
总市值（百万元）	19,228.19
流通市值（百万元）	13,387.11
总股本（万股）	76,545.35
流通股（万股）	53,292.66
近一月换手（%）	152.27

分析师：彭棋

执业证书编号：S0230523080002

邮箱：pengq@hlzq.com

相关阅读

《加强市场开拓，业绩稳健增长——广和通（300638.SZ）2024 年三季报点评报告》2024.11.04

《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》2024.05.06

事件：

2025 年 4 月 19 日，广和通发布 2024 年年报：2024 年公司实现营业收入 81.89 亿元，同比增长 6.13%；实现归属上市公司股东的净利润 6.68 亿元，同比增长 18.53%。

观点：

➤ **业绩稳健增长，紧抓端侧 AI 发展新机遇。**2024 年，公司实现营业收入 81.89 亿元，同比增长 6.13%，剔除锐凌无线车载前装业务的影响，公司营业收入同比增长 23.34%；收入的增长主要来自于国内汽车电子及智慧家庭领域中 5G 固定无线接入（FWA）业务领域；实现归母净利 6.68 亿元，同比增加 18.53%，利润的增长主要来自于收入的增长及锐凌无线车载前装业务出售带来的投资收益。为抓住端侧 AI 带来行业新的发展机遇，公司 2024 年成立了 AI 研究院，全面布局端侧 AI 技术生态。

➤ **端侧 AI 技术布局行业领先，机器人领域技术积累深厚。**在端侧 AI 领域，公司 AI 研究院聚焦模型轻量化与异构计算核心技术，自主研发并发布了 FibocomAIStack 技术平台。在技术前沿探索方面，积极跟踪全球 AI 技术发展趋势。在 deepseek-r1 开源模型发布后，研究院迅速组建专项技术团队进行攻关，成功将 deepseek 的小尺寸蒸馏模型部署至 AI 模组产品，实现了前沿 AI 模型在端侧设备的高效运行。在机器人领域，公司的割草机器人解决方案可在住宅和商业户外环境中实现智能、自主的割草作业。在具身智能领域，基于高通高算力平台开发的 Fibot 项目已与全球领先具身智能机器人公司建立战略合作关系。同时，RTK 视觉融合定位方案已获得多足机器人领域头部厂商的认可，并达成初步合作意向。

➤ **公司拥有行业先发优势和客户优势。**公司从事无线通信模块研发多年，已形成完整的产品线，目前已开拓汽车电子、智慧家庭、消费电子、智慧零售、低空经济、机器人等多个领域的优质客户，形成了在无线通信模块行业的先发优势。此外，公司深耕无线通信模块领域二十余年，在汽车电子、智慧家庭、消费电子、智慧零售、低空经济、机器人等领域积累了一大批国内外优质客户，良好的客户资源为公司持续稳定发展提供了有力保障。

➤ **盈利预测及投资评级：**公司在无线通信模块领域拥有先发优势和客户优势，同时公司在端侧 AI 领域积极布局，紧抓行业发展新机遇。公司剔除锐凌无线车载前装业务，因此我们下调公司 2025、

2026 年营业收入，我们预测公司 2025-2027 年营业收入为 81.66 亿元(前值为 86.33 亿元)、89.57 亿元(前值为 101.22 亿元)、103.64 亿元，归母净利润为 6.55 亿元(前值为 6.58 亿元)、7.41 亿元(前值为 7.82 亿元)、8.68 亿元，当前股价对应 PE 分别为 29.4、25.9、22.2 倍。参考 2025 年可比公司平均估值 31 倍 PE，维持"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	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入（百万元）	7,716	8,189	8,166	8,957	10,364
增长率（%）	36.65	6.13	-0.28	9.69	15.70
归母净利润（百万元）	564	668	655	741	868
增长率（%）	54.47	18.53	-1.97	13.24	17.06
ROE（%）	18.06	18.73	16.42	16.38	16.74
每股收益/EPS（摊薄/元）	0.74	0.87	0.86	0.97	1.13
市盈率（P/E）	40.0	27.4	29.4	25.9	22.2
市净率（P/B）	4.8	4.4	4.8	4.2	3.7

数据来源：Wind，华龙证券研究所

可比公司估值表（2025 年 4 月 21 日）

代码	证券简称	总市值 (亿元)	EPS（元）					市盈率 PE				
			2022A	2023A	2024A/E	2025E	2026E	2022A	2023A	2024A/E	2025E	2026E
300638.SZ	广和通	192.3	0.58	0.74	0.87	0.86	0.97	31.0	40.0	27.4	29.4	25.9
300620.SZ	光库科技	97.7	0.72	0.24	0.27	0.47	0.66	54.5	163.4	145.3	83.4	59.4
300394.SZ	天孚通信	379.5	1.02	1.85	2.43	3.74	5.06	67.2	37.0	28.2	18.3	13.5
300570.SZ	太辰光	157.3	0.78	0.67	1.15	2.52	3.37	88.5	102.7	60.2	27.5	20.5
300502.SZ	新易盛	577.1	1.78	0.97	4.23	5.65	7.83	45.7	83.9	19.2	14.4	10.4
300308.SZ	中际旭创	896.9	1.53	2.71	4.61	7.12	9.37	53.1	30.0	17.6	11.4	8.7
	平均值	238.6						61.8	83.4	54.1	31.0	22.5

数据来源：Wind，华龙证券研究所（本表太辰光盈利预测取自 Wind 一致预期，光库科技、天孚通信、太辰光、中际旭创 2024 年 EPS 取自 2024 年年报，新易盛 2024 年 EPS 取自 2024 年业绩预告，其余公司盈利预测及评级均取自华龙证券研究所）

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	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E	会计年度	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
流动资产	5,486	6,283	6,714	7,003	8,218	营业收入	7,716	8,189	8,166	8,957	10,364
现金	1,025	1,120	1,117	1,225	1,687	营业成本	5,972	6,606	6,449	7,075	8,187
应收票据及应收账款	2,026	2,065	2,261	2,368	2,639	税金及附加	18	20	20	22	25
其他应收款	31	479	481	572	647	销售费用	229	193	196	215	249
预付账款	18	34	18	39	27	管理费用	172	178	180	193	218
存货	1,286	980	1,232	1,195	1,613	研发费用	708	687	694	752	860
其他流动资产	1,099	1,605	1,605	1,605	1,605	财务费用	30	28	32	27	10
非流动资产	1,610	1,266	1,265	1,253	1,231	资产和信用减值损失	-29	-59	-56	-56	-62
长期股权投资	60	57	70	79	84	其他收益	61	87	72	72	73
固定资产	152	79	73	74	76	公允价值变动收益	0	2	1	1	1
无形资产	434	362	382	384	382	投资净收益	6	163	62	69	75
其他非流动资产	963	768	740	716	689	资产处置收益	0	0	0	0	0
资产总计	7,095	7,549	7,978	8,256	9,449	营业利润	624	670	673	761	902
流动负债	3,315	3,647	3,728	3,501	4,076	营业收入	0	3	1	1	1
短期借款	274	672	891	681	672	营业外支出	1	2	1	2	2
应付票据及应付账款	1,938	2,026	2,273	2,224	2,786	利润总额	623	670	672	760	901
其他流动负债	1,103	949	565	596	618	所得税	58	-6	14	15	28
非流动负债	652	289	248	204	157	净利润	565	677	657	745	873
长期借款	394	190	149	105	58	少数股东损益	1	9	3	4	5
其他非流动负债	257	99	99	99	99	归属母公司净利润	564	668	655	741	868
负债合计	3,967	3,936	3,976	3,706	4,233	EBITDA	856	892	844	942	1,086
少数股东权益	-4	9	11	15	20	EPS（元）	0.74	0.87	0.86	0.97	1.13
股本	766	766	766	766	766	主要财务比率					
资本公积	689	690	690	690	690	会计年度	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
留存收益	1,675	2,053	2,497	2,979	3,504	成长能力					
归属母公司股东权益	3,133	3,604	3,991	4,536	5,195	营业收入同比增长率(%)	36.65	6.13	-0.28	9.69	15.70
负债和股东权益	7,095	7,549	7,978	8,256	9,449	营业利润同比增长率(%)	75.12	7.41	0.33	13.11	18.58
						归属于母公司净利润同比增长率(%)	54.47	18.53	-1.97	13.24	17.06
						获利能力					
						毛利率(%)	22.60	19.33	21.03	21.01	21.00
						净利率(%)	7.32	8.27	8.05	8.32	8.43
						ROE(%)	18.06	18.73	16.42	16.38	16.74
						ROIC(%)	14.26	15.44	14.51	15.26	15.61
						偿债能力					
						资产负债率(%)	55.91	52.14	49.84	44.88	44.80
						净负债比率(%)	6.41	4.80	-0.70	-8.56	-17.40
						流动比率	1.65	1.72	1.80	2.00	2.02
						速动比率	1.03	1.21	1.23	1.40	1.40
						营运能力					
						总资产周转率	1.14	1.12	1.05	1.10	1.17
						应收账款周转率	3.73	4.21	4.00	4.10	4.40
						应付账款周转率	3.48	3.84	3.50	3.60	3.70
						每股指标（元）					
						每股收益(最新摊薄)	0.74	0.87	0.86	0.97	1.13
						每股经营现金流(最新摊薄)	0.85	0.57	0.69	0.80	1.00
						每股净资产(最新摊薄)	4.09	4.71	5.21	5.93	6.79
						估值比率					
						P/E	40.0	27.4	29.4	25.9	22.2
						P/B	4.8	4.4	4.8	4.2	3.7
						EV/EBITDA	22.68	21.34	22.31	19.62	16.54

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、证券发行人士、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。本人在预测证券品种的走势或对投资证券的可行性提出建议时，已按要求进行相应的信息披露，在自己所知道的范围内本公司、本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券不存在利害关系。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
		卖出	股票价格变动相对沪深 300 指数跌幅在-10%以上
	行业评级	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。本报告所载的意见、评估及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司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，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。以往表现并不能指引未来，未来回报并不能得到保证，并存在损失本金的可能。

本报告仅为参考之用，并不构成对具体证券或金融工具在具体价位、具体时点、具体市场表现的投资建议，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。据此投资所造成的任何一切后果或损失，本公司及相关研究人员均不承担任何形式的法律责任。

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证券的头寸并进行证券交易，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。本公司的资产管理部门、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。本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

版权声明：

本报告版权归华龙证券股份有限公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。

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