

广和通（300638.SZ）

全年业绩实现稳健增长，坚持研发投入完善端侧 AI、机器人领域部署

财务指标	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入（百万元）	7,716	8,189	8,457	9,846	11,306
增长率 yoy（%）	36.7	6.1	3.3	16.4	14.8
归母净利润（百万元）	564	668	558	709	871
增长率 yoy（%）	54.5	18.5	-16.5	27.1	22.7
ROE（%）	18.1	18.7	14.3	16.1	17.2
EPS 最新摊薄（元）	0.74	0.87	0.73	0.93	1.14
P/E（倍）	33.0	27.8	33.3	26.2	21.3
P/B（倍）	5.9	5.2	4.8	4.2	3.7

资料来源：公司财报，长城证券产业金融研究院

事件。4月18日，公司发布2024年报。2024年，公司实现营业收入81.89亿元，同比增长6.13%；实现归母净利润6.68亿元，同比增长18.53%。

营收利润实现稳步提升，端侧 AI 产品放量在即。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；实现归母净利润6.68亿元，同比增长18.53%，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。2024年，公司发生研发投入7.19亿元，不断完善在AI、边缘算力、智能机器人等新兴领域的部署，在积极拓展传统模组业务的基础上，成立AI研究院，大力发展端侧AI业务，推出智能机器人开发平台Fibot，优化割草机器人解决方案，推出AI玩具、AI相机、AI box等解决方案，部分产品预计将于今年实现量产。

产品矩阵不断丰富，持续加快前沿领域拓展进度。2024年，公司长期聚焦物联网垂直行业，不断丰富产品矩阵。公司在端侧AI领域技术布局行业领先，自主研发并发布了Fibocom AI Stack技术平台，深度整合机器视觉、语音识别、生成式AI等多种AI模型，并创新开发了高性能端侧AI推理引擎，实现跨芯片平台的兼容运行，显著提升了公司AI模组产品的市场竞争力。同时，公司成功将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。此外，公司在机器人领域的机器视觉和运动控制相关技术积累深厚，其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；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。我们认为，随着公司坚持研发投入创新，产品矩阵不断丰富，同时积极布局端侧AI及机器人等前沿领域，未来业绩有望持续增长。

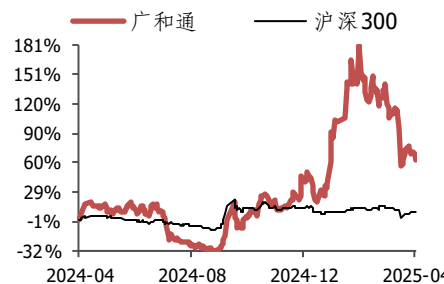
盈利预测与投资评级。我们预计公司2025-2027年归母净利润为

买入（维持评级）

股票信息

行业	通信
2025年4月22日收盘价（元）	24.28
总市值（百万元）	18,585.21
流通市值（百万元）	12,939.46
总股本（百万股）	765.45
流通股本（百万股）	532.93
近3月日均成交额（百万元）	2,415.36

股价走势



作者

分析师 侯宾

执业证书编号：S1070522080001

邮箱：houbin@cgws.com

分析师 姚久花

执业证书编号：S1070523100001

邮箱：yaojiuhua@cgws.com

联系人 李心怡

执业证书编号：S1070123110024

邮箱：lixinyi@cgws.com

相关研究

- 《前三季度营收稳健增长，加速拓展机器人等新业务领域—广和通业绩点评》2024-11-01
- 《24H1 营收利润双增长，积极布局机器人领域产品，推动公司长期稳健发展—广和通 24H1 业绩点评》2024-09-04

5.58/7.09/8.71 亿元，2025-2027 年 EPS 分别为 0.73/0.93/1.14 元，当前股价对应的 PE 分别为 33/26/21 倍。随着公司产品结构不断完善，割草机器人等新业务持续推进，我们看好公司未来业绩发展，维持“买入”评级。

风险提示：市场竞争加剧风险、汇率波动风险、核心技术人员流失风险、集成芯片推广对公司无线通信模块产品的替代风险。

财务报表和主要财务比率
资产负债表 (百万元)

会计年度	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
流动资产	5486	6283	6819	7551	8401
现金	1025	1120	1156	1346	1546
应收票据及应收账款	2026	2065	2595	2657	3301
其他应收款	31	479	48	566	139
预付账款	18	34	20	43	29
存货	1286	980	1395	1335	1782
其他流动资产	1099	1605	1605	1605	1605
非流动资产	1610	1266	1290	1332	1355
长期股权投资	60	57	75	107	140
固定资产	152	79	85	107	118
无形资产	434	362	388	397	402
其他非流动资产	963	768	742	722	694
资产总计	7095	7549	8110	8884	9756
流动负债	3315	3647	3952	4246	4493
短期借款	274	672	1010	1068	837
应付票据及应付账款	1938	2026	2404	2569	3072
其他流动负债	1103	949	538	609	584
非流动负债	652	289	252	217	174
长期借款	394	190	153	117	75
其他非流动负债	257	99	99	99	99
负债合计	3967	3936	4204	4463	4667
少数股东权益	-4	9	11	14	20
股本	766	766	766	766	766
资本公积	689	690	690	690	690
留存收益	1675	2053	2432	2893	3419
归属母公司股东权益	3133	3604	3894	4407	5069
负债和股东权益	7095	7549	8110	8884	9756

现金流量表 (百万元)

会计年度	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
经营活动现金流	654	440	349	509	808
净利润	565	677	560	713	876
折旧摊销	171	143	79	94	109
财务费用	30	28	51	67	57
投资损失	-6	-163	-190	-58	-60
营运资金变动	-171	-357	-155	-306	-176
其他经营现金流	65	113	3	-0.1	2
投资活动现金流	-283	-479	87	-77	-70
资本支出	156	124	85	104	99
长期投资	-134	-434	-18	-32	-32
其他投资现金流	6	79	191	59	61
筹资活动现金流	-209	-244	-738	-299	-307
短期借款	-415	398	339	58	-231
长期借款	-205	-205	-37	-36	-42
普通股增加	134	-0.2	0	0	0
资本公积增加	60	1	0	0	0
其他筹资现金流	217	-438	-1040	-321	-34
现金净增加额	162	-268	-302	132	431

利润表 (百万元)

会计年度	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入	7716	8189	8457	9846	11306
营业成本	5972	6606	6926	7961	9087
营业税金及附加	18	20	19	22	24
销售费用	229	193	211	246	294
管理费用	172	178	203	161	172
研发费用	708	687	727	788	905
财务费用	30	28	51	67	57
资产和信用减值损失	-29	-59	-4	-1	-3
其他收益	61	87	67	69	69
公允价值变动收益	0	2	1	1	1
投资净收益	6	163	190	58	60
资产处置收益	0.10	0.11	0.04	0.06	0.08
营业利润	624	670	573	729	896
营业外收入	0	3	1	1	1
营业外支出	1	2	1	2	2
利润总额	623	670	572	728	895
所得税	58	-6	12	15	19
净利润	565	677	560	713	876
少数股东损益	1	9	2	3	5
归属母公司净利润	564	668	558	709	871
EBITDA	816	820	678	855	1025
EPS (元/股)	0.74	0.87	0.73	0.93	1.14

主要财务比率

会计年度	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
成长能力					
营业收入 (%)	36.7	6.1	3.3	16.4	14.8
营业利润 (%)	75.1	7.4	-14.5	27.2	22.9
归属母公司净利润 (%)	54.5	18.5	-16.5	27.1	22.7
获利能力					
毛利率 (%)	22.6	19.3	18.1	19.2	19.6
净利率 (%)	7.3	8.3	6.6	7.2	7.7
ROE (%)	18.1	18.7	14.3	16.1	17.2
ROIC (%)	13.4	14.0	11.5	13.2	14.9
偿债能力					
资产负债率 (%)	55.9	52.1	51.8	50.2	47.8
净负债比率 (%)	6.4	4.8	1.4	-2.5	-11.5
流动比率	1.7	1.7	1.7	1.8	1.9
速动比率	1.0	1.2	1.1	1.2	1.3
营运能力					
总资产周转率	1.1	1.1	1.1	1.2	1.2
应收账款周转率	3.7	4.2	3.8	3.9	4.0
应付账款周转率	3.5	3.8	3.5	3.6	3.7
每股指标 (元)					
每股收益 (最新摊薄)	0.74	0.87	0.73	0.93	1.14
每股经营现金流 (最新摊薄)	0.85	0.57	0.46	0.66	1.06
每股净资产 (最新摊薄)	4.09	4.71	5.09	5.76	6.62
估值比率					
P/E	33.0	27.8	33.3	26.2	21.3
P/B	5.9	5.2	4.8	4.2	3.7
EV/EBITDA	23.0	22.4	27.0	21.2	17.2

资料来源: 公司财报, 长城证券产业金融研究院

免责声明

长城证券股份有限公司（以下简称长城证券）具备中国证监会批准的证券投资咨询业务资格。

本报告由长城证券向专业投资者客户及风险承受能力为稳健型、积极型、激进型的普通投资者客户（以下统称客户）提供，除非另有说明，所有本报告的版权属于长城证券。未经长城证券事先书面授权许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布，亦不得作为诉讼、仲裁、传媒及任何单位或个人引用的证明或依据，不得用于未经允许的其它任何用途。如引用、刊发，需注明出处为长城证券研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证信息的准确性或完整性。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，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向他人作出邀请。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。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。

长城证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。长城证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

长城证券版权所有并保留一切权利。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于 2017 年 7 月 1 日起正式实施。因本研究报告涉及股票相关内容，仅面向长城证券客户中的专业投资者及风险承受能力为稳健型、积极型、激进型的普通投资者。若您并非上述类型的投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研究报告中的任何信息。

因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，在执业过程中恪守独立诚信、勤勉尽职、谨慎客观、公平公正的原则，独立、客观地出具本报告。本报告反映了本人的研究观点，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接收到任何形式的报酬。

投资评级说明

公司评级		行业评级	
买入	预期未来 6 个月内股价相对行业指数涨幅 15% 以上	强于大市	预期未来 6 个月内行业整体表现战胜市场
增持	预期未来 6 个月内股价相对行业指数涨幅介于 5%~15% 之间	中性	预期未来 6 个月内行业整体表现与市场同步
持有	预期未来 6 个月内股价相对行业指数涨幅介于 -5%~5% 之间	弱于大市	预期未来 6 个月内行业整体表现弱于市场
卖出	预期未来 6 个月内股价相对行业指数跌幅 5% 以上		
	行业指中信一级行业，市场指沪深 300 指数		

长城证券产业金融研究院

深圳

地址：深圳市福田区福田街道金田路 2026 号能源大厦南塔楼 16 层
 邮编：518033
 传真：86-755-83516207

上海

地址：上海市浦东新区世博馆路 200 号 A 座 8 层
 邮编：200126
 传真：021-31829681
 网址：<http://www.cgws.com>

北京

地址：北京市西城区西直门外大街 112 号阳光大厦 8 层
 邮编：100044
 传真：86-10-88366686