

买入（维持）

广电运通（002152）2025 年三季度报点评

首次开展中期分红，持续发力机器人、跨境支付领域

2025 年 11 月 13 日

投资要点：

卢芷心

SAC 执业证书编号：

S0340524100001

电话：0769-22119297

邮箱：

luzhixin@dgzq.com.cn

罗炜斌

SAC 执业证书编号：

S0340521020001

电话：0769-22110619

邮箱：

luoweibin@dgzq.com.cn

陈伟光

SAC 执业证书编号：

S0340520060001

电话：0769-22119430

邮箱：

chenweiguang@dgzq.com.cn

事件：广电运通发布2025年三季度报告。

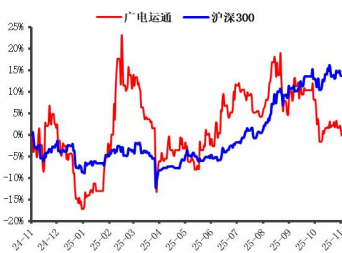
点评：

- **2025年前三季度营收稳步增长，经营性现金流显著改善。**公司2025年前三季度实现营业收入79.06亿元，同比增长11.08%；实现归母净利润6.02亿元，同比下滑10.51%；实现扣非后归母净利润5.11亿元，同比下滑7.52%；实现销售毛利率27.69%，同比下降3.75个百分点；实现经营性现金流净额-4.01亿元，较去年同期的-10.41亿元显著收窄。单季度看，2025Q3，公司实现营业收入26.31亿元，同比增长9.13%；实现归母净利润1.36亿元，同比下滑21.97%；实现扣非后归母净利润1.06亿元，同比下滑5.69%；实现销售毛利率26.19%，同比下降3.61个百分点；实现经营性现金流净额4.04亿元，同比由负转正。
- **首次开展中期分红，公司持续强化投资者回报。**公司2025年中期利润分配预案为：以公司现有总股本为基数，向全体股东每10股派发现金红利1.70元（含税），共计派发现金红利4.22亿元，占2025年前三季度归母净利润的比重为70.10%。这是公司上市以来首次开展中期分红，彰显公司对自身及行业长期稳健发展的信心，和持续强化投资者回报的决心。
- **公司持续发力机器人、跨境支付等重要领域。**在垂直机器人领域，公司持续推进移动超柜机器人、巡检机器人及智能警用机器人的研发与落地应用。目前，公司与多家国有大行合作推进金融机器人试点；巡检机器人已在广州人工智能算力中心、公司数据中心投入使用，通过智能联动系统，实现对机房的全面、高效、智能的巡检。另外，公司研发的智能警用机器人集成人脸识别、行为分析等十余项技术，支持安防巡逻、移动宣传与路线引导，数据实时回传助力警务决策。在跨境支付领域，近期，公司全资子公司广电汇通（香港）有限公司取得香港海关颁发的金钱服务经营者牌照（MSO牌照），标志着公司正式具备合规的跨境资金结算与外汇兑换资质。未来，公司将发挥与控股子公司中金支付在牌照、客户资源的协同效应，构建“境内+境外”一体化资金通道，为企业客户提供安全、高效、透明的跨境金融科技服务。
- **投资建议：**预计公司2025—2026年EPS分别为0.36和0.44元，对应PE分别为34和29倍。
- **风险提示：**市场需求不及预期；公司产品推进不及预期；行业竞争加剧；海外市场拓展不及预期等。

主要数据 2025 年 11 月 12 日

收盘价(元)	12.56
总市值(亿元)	311.91
总股本(亿股)	24.83
流通股本(亿股)	24.82
ROE(TTM)	6.68%
12月最高价(元)	15.73
12月最低价(元)	10.43

股价走势



资料来源：东莞证券研究所，iFinD

本报告的风险等级为中风险。

本报告的信息均来自已公开信息，关于信息的准确性与完整性，建议投资者谨慎判断，据此入市，风险自担。

请务必阅读末页声明。

表 1：公司盈利预测简表（截至 2025/11/12）

科目（百万元）	2024A	2025E	2026E	2027E
营业总收入	10,866.36	12,353.47	14,133.11	16,223.29
营业总成本	9,882.74	11,253.15	12,858.10	14,784.83
营业成本	7,485.51	8,733.05	10,003.21	11,499.61
营业税金及附加	77.83	86.47	98.93	113.56
销售费用	747.21	815.33	904.52	1,030.18
管理费用	603.57	667.09	734.92	827.39
财务费用	(55.12)	(74.12)	(70.67)	(81.12)
研发费用	940.52	1,025.34	1,187.18	1,395.20
其他经营收益	198.05	185.00	271.00	287.00
公允价值变动净收益	6.41	9.00	10.00	11.00
投资净收益	162.64	180.00	240.00	250.00
其他收益	110.67	140.00	170.00	180.00
营业利润	1,264.88	1,285.31	1,546.01	1,725.46
加 营业外收入	27.96	10.00	30.00	32.00
减 营业外支出	6.16	7.50	8.00	10.00
利润总额	1,286.68	1,287.81	1,568.01	1,747.46
减 所得税	129.79	141.66	172.48	192.22
净利润	1,156.89	1,146.15	1,395.53	1,555.24
减 少数股东损益	237.07	240.69	307.02	357.71
归母公司所有者的净利润	919.83	905.46	1,088.51	1,197.54
基本每股收益（元）	0.37	0.36	0.44	0.48
PE（倍）	34	34	29	26

数据来源：iFind，东莞证券研究所

东莞证券研究报告评级体系：

公司投资评级	
买入	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
增持	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
持有	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
减持	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
无评级	因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，导致无法给出明确的投资评级；股票不在常规研究覆盖范围之内
行业投资评级	
超配	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
标配	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±10%之间
低配	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 10%以上

说明：本评级体系的“市场指数”，A 股参照标的为沪深 300 指数；新三板参照标的为三板成指。

证券研究报告风险等级及适当性匹配关系	
低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	主板股票及基金、可转债等方面的研究报告，市场策略研究报告
中高风险	创业板、科创板、北京证券交易所、新三板（含退市整理期）等板块的股票、基金、可转债等方面的研究报告，港股股票、基金研究报告以及非上市公司的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

投资者与证券研究报告的适当性匹配关系：“保守型”投资者仅适合使用“低风险”级别的研报，“谨慎型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中低风险”的研报，“稳健型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中风险”的研报，“积极型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中高风险”的研报，“激进型”投资者适合使用我司各类风险级别的研报。

证券分析师承诺：

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，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点，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。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

声明：

东莞证券股份有限公司为全国性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，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，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。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，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

东莞证券股份有限公司研究所

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码：523000

电话：（0769）22115843

网址：www.dgzq.com.cn