

广电运通(002152)

报告日期: 2026年04月10日

基本盘稳健, AI 场景落地+数字支付双轮驱动

——广电运通 2025 年年报点评

投资要点

公司于 2026 年 3 月 27 日发布年报

整体业绩稳定, 全年经营性现金流显著向好

公司全年实现营收 120.55 亿元, 同比增长 10.94%, 实现归母净利润 8.61 亿元, 同比下滑 6.41%, 实现毛利率 28.52%, 同比略有下滑。全年实现经营性现金流 17 亿元, 同比提升 34.26%。

单季度来看, 公司实现营收 41.49 亿元, 同比增长 10.68%, 实现归母净利润 2.59 亿元, 同比增长 4.75%。实现毛利率 30.09%, 经营性现金流净额为 21.01 亿元。

坚定 AI 战略, 深挖应用场景

公司国内金融业务一方面深耕传统市场、深挖存量客户价值, 另一方面积极布局 AI+创新产品和场景, 抢占未来发展制高点, 加速 AI+创新产品落地, 推动技术创新与场景应用深度融合。同时, 聚焦“AI+数据”核心方向, 业务覆盖范围持续扩大, 累计服务客户已突破 700 家, 广泛涵盖金融、互联网、运营商等多个关键领域。

数字支付业务结构优化升级

在监管趋严与竞争加剧的双重压力下, 公司支付业务聚焦支付+场景创新, 全年累计新增商户 280 家, 累计新上线机构数 417 个, 进一步拓展行业边界; 跨境支付方面, 获得香港海关颁发的 MSO 牌照, 正式具备合规的跨境资金结算与外汇兑换资质, 推出了“广汇通 GPX”全球收款及汇款平台, 支持供应链付款与境内外资金联动管理, 为出海企业提供安全、高效、低成本的跨境资金解决方案。

海外业务新签合同创历史新高。

在全球经济复苏乏力、地缘政治不确定性持续加剧的复杂外部环境下, 公司海外市场仍实现逆势增长, 全年新签合同额保持双位数增长, 充分彰显了海外业务的发展韧性与可持续增长能力。

在传统业务领域, 公司在亚太、欧洲、非洲、中东等重点市场持续发力, 市场开拓取得实质性突破; 在哈萨克斯坦、葡萄牙、孟加拉国等国家成功中标多个大额订单, 进一步巩固公司的市场地位。在创新业务领域, 公司加快推动创新解决方案在全球的应用落地。

其中 aiCore 技术已在亚太地区实现商业化部署和规模化应用, 网点数智能化转型解决方案在非洲、欧洲等市场取得多点突破, 标志着公司的解决方案具备全球规模化交付能力。

随着海外业务的拓展深度和广度的不断提升, 市场布局更趋多元, 海外市场已进入规模化与高质量发展阶段。

盈利预测与估值

我们预计公司 2026-2028 年实现营业收入分别为 138.13/162.72/195.28 亿元, 同比增速分别为 14.59%/17.80%/20.01%; 对应归母净利润分别为 10.43/13.21/16.54 亿元, 同比增速分别为 21.14%/26.69%/25.17%, 对应 EPS 为 0.42/0.53/0.67 元, 对应 PE 为 28/22/18 倍。维持“买入”评级。

投资评级: 买入(维持)

分析师: 刘雯蜀

执业证书号: S1230523020002
liuwenshu03@stocke.com.cn

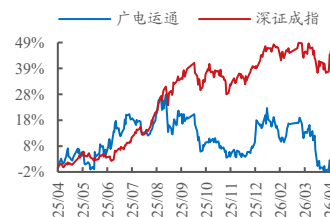
分析师: 郑毅

执业证书号: S1230524070002
zhengyi@stocke.com.cn

基本数据

收盘价	¥11.86
总市值(百万元)	29,452.92
总股本(百万股)	2,483.38

股票走势图



相关报告

- 《营收持续增长, 利润优先分配, 全资公司发力跨境支付》 2025.11.10
- 《全年营收高速增长, Q4 业绩环比改善显著》 2025.03.30
- 《营收增速亮眼, 费用把控得当》 2024.10.31

□ 风险提示

技术不及预期、市场需求不及预期、业务拓展不及预期

财务摘要

(百万元)	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入	12055.14	13813.41	16271.92	19527.92
(+/-) (%)	10.94%	14.59%	17.80%	20.01%
归母净利润	860.85	1042.80	1321.15	1653.63
(+/-) (%)	-6.41%	21.14%	26.69%	25.17%
每股收益(元)	0.35	0.42	0.53	0.67
P/E	34.21	28.24	22.29	17.81

资料来源：浙商证券研究所

表附录：三大报表预测值

资产负债表

(百万元)	2025	2026E	2027E	2028E
流动资产	22550	23613	26176	29590
现金	11271	12056	12916	14806
交易性金融资产	3843	1981	2583	2802
应收账款	3195	3740	4315	5100
其它应收款	192	215	259	309
预付账款	187	209	265	298
存货	2607	3880	4325	4841
其他	1254	1532	1513	1433
非流动资产	7119	7578	7684	7711
金融资产类	0	0	0	0
长期投资	919	936	919	925
固定资产	1883	1946	2046	2079
无形资产	385	422	447	464
在建工程	140	192	242	289
其他	3791	4082	4029	3954
资产总计	29669	31191	33860	37301
流动负债	12644	13404	14097	15397
短期借款	1429	1118	1411	1320
应付款项	3409	4222	4763	5589
预收账款	0	0	0	0
其他	7806	8064	7922	8489
非流动负债	1620	1039	1314	1325
长期借款	9	9	9	9
其他	1611	1030	1305	1316
负债合计	14264	14443	15411	16722
少数股东权益	2920	3221	3601	4077
归属母公司股东权益	12484	13527	14848	16502
负债和股东权益	29669	31191	33860	37301

利润表

(百万元)	2025	2026E	2027E	2028E
营业收入	12055	13813	16272	19528
营业成本	8617	9808	11390	13474
营业税金及附加	80	95	112	133
营业费用	721	961	1075	1272
管理费用	637	769	890	1062
研发费用	905	1038	1222	1467
财务费用	(57)	(48)	(66)	(91)
资产减值损失	178	(12)	34	104
公允价值变动损益	5	5	5	5
投资净收益	168	168	168	168
其他经营收益	128	131	124	128
营业利润	1274	1508	1911	2407
营业外收支	(5)	(5)	(5)	(5)
利润总额	1269	1503	1906	2402
所得税	160	160	205	272
净利润	1109	1343	1701	2130
少数股东损益	248	300	380	476
归属母公司净利润	861	1043	1321	1654
EBITDA	1384	1621	2022	2515
EPS (最新摊薄)	0.35	0.42	0.53	0.67

主要财务比率

	2025	2026E	2027E	2028E
成长能力				
营业收入	10.94%	14.59%	17.80%	20.01%
营业利润	12.74%	18.37%	26.73%	25.94%
归属母公司净利润	-6.41%	21.14%	26.69%	25.17%
获利能力				
毛利率	28.52%	29.00%	30.00%	31.00%
净利率	9.20%	9.72%	10.46%	10.91%
ROE	5.61%	6.49%	7.51%	8.47%
ROIC	7.30%	8.79%	9.99%	11.44%

现金流量表

(百万元)	2025	2026E	2027E	2028E
经营活动现金流	1700	249	979	2152
净利润	1109	1343	1701	2130
折旧摊销	213	170	189	201
财务费用	(57)	(48)	(66)	(91)
投资损失	(168)	(168)	(168)	(168)
营运资金变动	1124	518	(337)	442
其它	(520)	(1565)	(341)	(363)
投资活动现金流	(1660)	1687	(804)	(339)
资本支出	(110)	(238)	(286)	(228)
长期投资	(13)	(12)	12	(4)
其他	(1537)	1936	(530)	(106)
筹资活动现金流	(477)	(1151)	685	78
短期借款	(258)	(311)	293	(92)
长期借款	(7)	0	0	0
其他	(212)	(841)	392	169
现金净增加额	(436)	785	860	1890

	2025	2026E	2027E	2028E
偿债能力				
资产负债率	48.08%	46.31%	45.51%	44.83%
净负债比率	10.55%	8.23%	9.70%	8.35%
流动比率	1.78	1.76	1.86	1.92
速动比率	1.58	1.47	1.55	1.61
营运能力				
总资产周转率	0.42	0.45	0.50	0.55
应收账款周转率	4.08	4.08	4.15	4.19
应付账款周转率	3.98	4.06	3.97	4.05
每股指标(元)				
每股收益	0.35	0.42	0.53	0.67
每股经营现金	0.68	0.10	0.39	0.87
每股净资产	5.03	5.45	5.98	6.64
估值比率				
P/E	34.21	28.24	22.29	17.81
P/B	2.36	2.18	1.98	1.78
EV/EBITDA	17.09	12.26	9.44	6.90

资料来源：浙商证券研究所

股票投资评级说明

以报告日后的6个月内，证券相对于沪深300指数的涨跌幅为标准，定义如下：

1. 买入：相对于沪深300指数表现 + 20% 以上；
2. 增持：相对于沪深300指数表现 + 10% ~ + 20%；
3. 中性：相对于沪深300指数表现 - 10% ~ + 10% 之间波动；
4. 减持：相对于沪深300指数表现 - 10% 以下。

行业的投资评级：

以报告日后的6个月内，行业指数相对于沪深300指数的涨跌幅为标准，定义如下：

1. 看好：行业指数相对于沪深300指数表现 + 10% 以上；
2. 中性：行业指数相对于沪深300指数表现 - 10% ~ + 10% 以上；
3. 看淡：行业指数相对于沪深300指数表现 - 10% 以下。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重。

建议：投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

法律声明及风险提示

本报告由浙商证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，经营许可证编号为：Z39833000）制作。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但浙商证券股份有限公司及其关联机构（以下统称“本公司”）对这些信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不发生任何变更。本公司没有将变更的信息和建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告仅供本公司的客户作参考之用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告仅反映报告作者的出具日的观点和判断，在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，投资者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。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本公司的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。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理公司、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。

本报告版权均归本公司所有，未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、发布、传播本报告的全部或部分内容。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明本报告发布人和发布日期，并提示使用本报告的风险。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

浙商证券研究所

上海总部地址：杨高南路729号陆家嘴世纪金融广场1号楼25层

北京地址：北京市东城区朝阳门北大街8号富华大厦E座4层

深圳地址：广东省深圳市福田区广电金融中心33层

上海总部邮政编码：200127

上海总部电话：(8621) 80108518

上海总部传真：(8621) 80106010

浙商证券研究所：<https://www.stocke.com.cn>